

# パトナム・インカム・ファンド

米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）

## 運用報告書（全体版）

作成対象期間：第24期（2017年11月1日～2018年10月31日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、パトナム・インカム・ファンドは、このたび、第24期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）
信託期間	ファンドの存続期限は無期限です。
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%以上が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%以上の、いずれか少ない数の賛成決議投票により、いつでも終了させることができます。
運用方針	ファンドの投資目的は、管理運用会社が信じる慎重なリスク管理を行いつつ好利回りの当期収益を追求することです。
主要投資対象	ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれます。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資します。管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに一般的な市況を考慮します。また、ファンドは、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを利用する場合があります。
ファンドの運用方法	ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約90名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチセクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用しています。
主な投資制限	①ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額（現在価値）の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができません。ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券またはその他の投資会社により発行される有価証券には適用されません。 ②ファンドは、純資産総額の75%に関して、同一発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。 ③ファンドは、借入時のファンドの総資産（当該借入金額を含みません。）の価額の3分の1を超えて借入れを行うことができません。 <sup>(注)</sup> (注) 日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできません。 ④ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドは、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券を購入することによる場合（他のパトナム・ファンドが発行する債務証券を無制限に含みます。）、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではありません。 ⑤ファンドは、不動産を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができます。また、ファンドは、不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入または売却することができます。 ⑥ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、金融先物契約およびオプションを購入および売却することができます。また、ファンドは、外国為替取引および商品の現物を伴わないその他の金融取引を行うことができます。 ⑦ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができません。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除きます。 ⑧ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。
分配方針	ファンドは通常、純投資収益を毎月1回、また純実現売買益を毎年1回分配します。日本の投資者に対しては、販売会社より、原則として毎月末日までに分配金が支払われます。上記は、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

# 目 次

	頁
1. 運用の経過および運用状況の推移等 .....	1
2. 運 用 実 績 .....	7
3. ファンドの経理状況 .....	10
4. お 知 ら せ .....	87

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）の円貨換算は、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）によります。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。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上、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

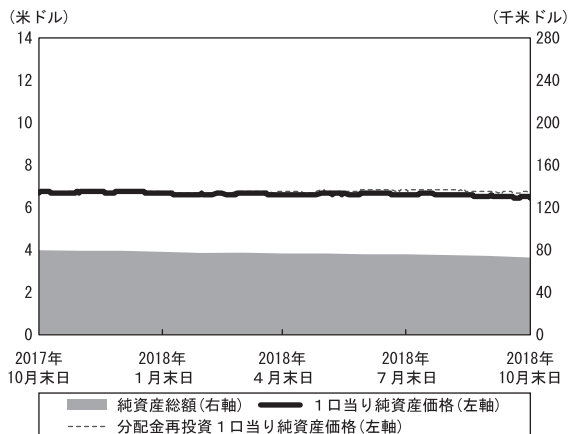
(注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

## 1. 運用の経過および運用状況の推移等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

### ■当期の1口当り純資産価格等の推移について

#### クラスM受益証券



第23期末の1口当り純資産価格	6.74米ドル
第24期末の1口当り純資産価格	6.50米ドル
第24期中の1口当り分配金合計額	0.23米ドル
騰落率	-0.20%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配前に再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当り純資産価格は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注3) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第23期末の1口当り純資産価格を起点として計算しています。

(注4) ファンドの購入価額により課税条件が異なる場合がありますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注5) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

### ■1口当り純資産価格の主な変動要因

後記「投資環境について」、「ポートフォリオについて」ならびに「参考指数との差異の状況および要因」をご参照ください。

## ■分配金について

当期（2017年11月1日～2018年10月31日）の1口当り分配金（税引前）は以下のとおりです。なお、表中の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落ち日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（クラスM受益証券）

（金額：米ドル）

分配落ち日	1口当り純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2017年11月20日	6.72	0.019 (0.28%)	0.00
2017年12月19日	6.72	0.019 (0.28%)	0.02
2018年1月19日	6.70	0.019 (0.28%)	0.00
2018年2月20日	6.64	0.019 (0.29%)	-0.04
2018年3月20日	6.63	0.019 (0.29%)	0.01
2018年4月19日	6.64	0.019 (0.29%)	0.03
2018年5月21日	6.60	0.019 (0.29%)	-0.02
2018年6月19日	6.65	0.019 (0.28%)	0.07
2018年7月19日	6.67	0.019 (0.28%)	0.04
2018年8月21日	6.65	0.019 (0.28%)	0.00
2018年9月19日	6.56	0.019 (0.29%)	-0.07
2018年10月19日	6.49	0.019 (0.29%)	-0.05

（注1）「対1口当り純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当り純資産価格比率（%）＝ $100 \times a / b$

a＝当該分配落ち日に再投資された1口当り分配金額

b＝当該分配落ち日における1口当り純資産価格＋当該分配落ち日に再投資された1口当り分配金額

（注2）「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額＝ $b - c$

b＝当該分配落ち日における1口当り純資産価格＋当該分配落ち日における1口当り分配金額

c＝当該分配落ち日の直前の分配日における1口当り純資産価格

（注3）2017年11月20日の直前の分配落ち日（2017年10月19日）における1口当り純資産価格は、6.74米ドルでした。

## ■投資環境について

当期を特徴づける主な動きは、米国経済の成長率の高まり、企業収益の好調な伸び、金利の上昇および世界的な貿易摩擦の悪化などでした。

米国と主要貿易相手国間における貿易摩擦は、中国を除けば徐々に緩和しました。しかし、7月に入ると言葉の応酬にとどまらず、米国は中国からの輸入品に追加関税を発動し、中国も直ちに報復措置を実施しました。当期末にかけては、2018年11月のG20（金融・世界経済に関する首脳会合）中にトランプ大統領と習国家主席の会談が行われ、貿易摩擦打開に向けて双方が歩み寄るのではないかと期待感が生まれました。

10月に入ると投資家心理はリスク回避姿勢を急速に強め、市場のボラティリティは上昇しました。米国とカナダが北米自由貿易協定の改定を巡り、期限間際に合意に達したことを受けて、投資家の間に大きな期待感が台頭したのも束の間、予想を下回る大手IT企業の収益見通しに市場は大きく反応しました。米中貿易摩擦を巡る不透明感に加え、金利上昇に伴う悪影響に対する懸念も投資家心理の重しとなりました。

大方の予想通り、米連邦準備制度理事会（FRB）は、2018年9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で短期金利の誘導目標のレンジを2%～2.25%に引き上げましたが、これは2018年で3度目、過去3年間で8度目の利上げとなりました。FRBはまた、米国経済については概ね強気の見方を示しました。当期後半に、FRBが緩やかなペースで利上げを行うとの見通しから米国国債利回りは上昇しました。さらに経済成長の加速がインフレ率を上昇させる可能性が高まりました。

米国商務省によると、米国の経済成長率は、2018年第2四半期に前期比年率+4.2%、第3四半期には同+3.5%となりました。一方で10月の失業率は3.7%と約半世紀ぶりの低水準となり、時間当たり平均賃金は同月前年比+3.1%と2009年以来の高い伸びとなりました。

我々の見方では、堅調な個人消費に牽引されたこの半年間の景気と労働市場の全体的な強さは、一部の軟調なセクターに対する懸念を相殺するのに充分と思われる。例えば、住宅セクターは、2018年に入り、金利上昇に伴い住宅ローン金利が7年ぶりの高水準に上昇したことを受けて、冷え込みました。また、需要が旺盛な中で住宅供給が減少したことから価格が上昇したため、金利上昇は住宅取得能力の更なる低下をもたらしました。

## ■ポートフォリオについて

*相対パフォーマンスに寄与した戦略と銘柄について*

モーゲージ・クレジットは、メザニンの商業用モーゲージ証券（CMBS）に牽引されて相対パフォーマンスに最も貢献しました。

2011年から2014年の間に発行されたメザニンの現物債はスプレッドが当期を通じて徐々にタイト化したため、価格が上昇しました。（一般的に債券価格は、スプレッドがタイト化するにつれ上昇します。）CMBX（特定の年に発行されたCMBSのバスケットを参照する指数）のBBB一格のトランシェに対するロング・エクスポージャーも、好調なパフォーマンスをもたらしました。当期中、投資家が小売りセクターに対する弱気な見方が反映されているCMBXを利用することのメリットを見直したことから、スプレッドがタイト化しました。

メザニンCMBSは、商業用不動産ローンを裏付けとして組成された債券の中で資本構造において、相対的に低位に位置しています。メザニンCMBSは、より高格付の債券に比べて利回り面で優位性があり、元本の保全性も十分に備わっています。

さらに、政府系クレジット・リスク・トランスファー（CRT）証券への配分は、モーゲージ・クレジット戦略においてプラス要因となりました。

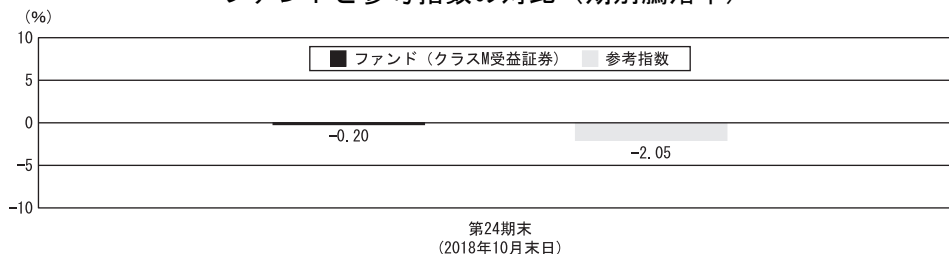
強固な担保に裏付けられた比較的高い利回りや住宅用不動産価格の上昇を背景に、CRTは投資家から、総じて好調な需要の恩恵を受けました。また、格付機関による一部のCRTトランシェの格上げも、担保価値の先行きに対する見通しが改善したことから、投資家の投資意欲を高める方向に作用したとみられます。

#### 当期中のデリバティブの利用について

CMBXを利用してCMBSのエクスポージャーを得るため、トータル・リターン・スワップを利用しました。ファンドの信用リスクおよび市場リスクをヘッジするために、クレジット・デフォルト・スワップを利用しました。イールドカーブに沿って長短様々な戦術上のポジションを取り、ファンドの利回り戦略に関連するリスクをヘッジする目的で債券先物および金利スワップを利用しました。さらに、ファンドのデュレーションとイールドカーブ戦略をコントロールするため、金利スワップを利用しました。またCMO保有に関連する期限前償還リスクを低減し、ダウンサイド・リスクを管理する手段として、オプションを利用しました。

#### ■ファンドの参考指数との差異

ファンドと参考指数の対比（期別騰落率）



(注) ファンドの参考指数は、「ブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックス」です。

## ■参考指数との差異の状況および要因

ファンドは参考指数およびリッパー競合ファンド群の平均リターンを上回りました。

### ファンドの金利戦略とイールドカーブ戦略がパフォーマンスに与えた影響について

期間構造戦略もファンドの相対パフォーマンスに貢献しました。ポートフォリオのデュレーション（金利の変化に対する債券価格の感応度を表す尺度）を参考指数のデュレーションより短期化させることで金利リスクを低減させる努力を続けました。特にこの戦略は金利が1月から2月にかけて全年限で上昇し、さらに10月に再び同様の状況となったことから、パフォーマンスに貢献しました。

### マイナス要因について

期限前償還リスクをターゲットとした戦略は、ポートフォリオ全体で見ると参考指数比で若干マイナス要因となりました。政府機関系インタレスト・オンリーモーゲージ担保債務証券（CMO）の原資産である住宅ローンの期限前償還スピードが8月頃に予想より早くなりました。これを受けて、投資家は今後の期限前償還スピードの予想を変更したことに伴い、既存のIO CMOのパフォーマンスが悪化しました。

期限前償還戦略のうちプラス面としては、リバース・モーゲージ・インタレスト・オンリー証券のポジションが、2017年8月に住宅・都市開発省（HUD）が発表した制度変更から引き続き恩恵を受けました。この変更により、リバース・モーゲージの所有者の借換意欲は低下し、流通市場における同証券への需要が高まりました。

## ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「3. ファンドの経理状況 財務諸表（3）投資有価証券明細表等」をご参照ください。

## ■今後の運用方針

### 当面の見通しについて

米国経済は引き続き着実な成長が見込まれると思われまます。さらに、インフレ率はやや高めではありませんが、相対的に良好な状態が続くであろうと考えています。その結果、債券利回りは上昇する傾向にあると考えています。また、金利の上昇が資産市場の大きな混乱になるとは考えておりません。投資家はたとえ金利が上昇してもリスク主導型資産はある程度のパフォーマンスを実現できるであろうと考えるようになってきていると思われまます。

### 最も投資妙味があるマーケット・セクターについて

モーゲージ・クレジットについては、引き続き総じて良好な見通しが続いています。商業用不動産のファンダメンタルズは、雇用の拡大、低金利および景気の拡大などに支えられ、引き続き安定的に成長するとみています。地方のショッピングモールについては、若干の損失が予想されますが、多くのショッピングモールが新しいタイプのテナントを誘致するためにそのスペースを再利用しようとしていることに期待できます。最終的には、これらの問題は、BBB格のCMBSのごく一部のトランシェの損失にとどまるであろうと考えています。

ファンダメンタルズから見て政府系CRTを引き続き選好していきまますが、バリュエーションの観点からは慎重になってきています。CRTの中では新発債よりも有利なリスク／リターンの側面を提供すると考えられる、発行から数年経過した既発債に焦点を当てていきます。

また、政府機関IO CMOには引き続き投資妙味があると考えまます。期限前償還リスク全般と共に、比較的厳しい住宅ローン貸出基準による借り換え抑制が続くと見られるためです。

## (2) 費用の明細

項目	項目の概要																	
管理運用報酬	<p>報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定されます。）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づきます。</p> <p>オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額</p> <table border="0"> <tr> <td>50億米ドル以下の部分について</td> <td>0.550%</td> </tr> <tr> <td>50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について</td> <td>0.500%</td> </tr> <tr> <td>100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について</td> <td>0.450%</td> </tr> <tr> <td>200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.400%</td> </tr> <tr> <td>300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について</td> <td>0.350%</td> </tr> <tr> <td>800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.330%</td> </tr> <tr> <td>1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.320%</td> </tr> <tr> <td>2,300億米ドル超の部分について</td> <td>0.315%</td> </tr> </table>	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%	<p>ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。</p>
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%																	
保管報酬	<p>ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。</p>	<p>保管業務の対価として保管会社に支払われます。</p>																
投資者サービス代行報酬	<p>ファンドの平均資産額の年率0.250%を上限とします。</p>	<p>投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。</p>																
その他の費用（当期）	<p>0.27%</p>	<p>受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売計画報酬ならびにその他のすべての費用</p>																

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用（当期）」については運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれています。便宜上、当期のその他の費用・手数料の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。



## 2. 運用実績

### (1) 純資産の推移

下記会計年度末および第24会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	千米ドル	円	米ドル	円
第15会計年度末 (2009年10月末日)	194,199	21,160	6.50	708
第16会計年度末 (2010年10月末日)	222,916	24,289	6.74	734
第17会計年度末 (2011年10月末日)	170,347	18,561	6.71	731
第18会計年度末 (2012年10月末日)	151,113	16,465	7.12	776
第19会計年度末 (2013年10月末日)	128,376	13,988	7.05	768
第20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	13,191	7.10	774
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	11,280	6.77	738
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	9,683	6.72	732
第23会計年度末 (2017年10月末日)	79,485	8,661	6.74	734
第24会計年度末 (2018年10月末日)	72,688	7,920	6.50	708
2017年11月末日	79,132	8,622	6.74	734
12月末日	79,064	8,615	6.76	737
2018年1月末日	78,092	8,509	6.71	731
2月末日	76,936	8,383	6.65	725
3月末日	77,185	8,410	6.69	729
4月末日	76,362	8,320	6.65	725
5月末日	76,344	8,318	6.69	729
6月末日	75,659	8,244	6.67	727
7月末日	75,574	8,235	6.65	725
8月末日	74,991	8,171	6.64	723
9月末日	74,210	8,086	6.58	717
10月末日	72,688	7,920	6.50	708

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始されました。

なお、1994年12月14日の純資産総額は、1,005米ドル(109,505円)、1口当り純資産価格は6.50米ドル(708円)でした。

## (2) 分配の推移

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

	1口当り分配金
第15会計年度(2008年11月1日－2009年10月31日)	0.456米ドル(約50円)
第16会計年度(2009年11月1日－2010年10月31日)	0.472米ドル(約51円)
第17会計年度(2010年11月1日－2011年10月31日)	0.335米ドル(約37円)
第18会計年度(2011年11月1日－2012年10月31日)	0.199米ドル(約22円)
第19会計年度(2012年11月1日－2013年10月31日)	0.220米ドル(約24円)
第20会計年度(2013年11月1日－2014年10月31日)	0.317米ドル(約35円)
第21会計年度(2014年11月1日－2015年10月31日)	0.210米ドル(約23円)
第22会計年度(2015年11月1日－2016年10月31日)	0.196米ドル(約21円)
第23会計年度(2016年11月1日－2017年10月31日)	0.228米ドル(約25円)
第24会計年度(2017年11月1日－2018年10月31日)	0.228米ドル(約25円)

### (3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度中の販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末現在の発行済口数は、以下の通りです。

#### (クラスM受益証券)

	販売口数	本邦内における 販売口数	買戻し口数	本邦内における 買戻し口数	発行済口数	本邦内における 発行済口数
第15会計年度 (11/1/2008－ 10/31/2009)	2,328,323	1,549,200	4,240,822	3,808,200	29,858,909	28,194,200
第16会計年度 (11/1/2009－ 10/31/2010)	9,555,118	8,610,100	6,321,085	5,994,200	33,092,942	30,810,100
第17会計年度 (11/1/2011－ 10/31/2011)	4,348,925	3,686,200	12,052,732	11,273,900	25,389,135	23,222,400
第18会計年度 (11/1/2011－ 10/31/2012)	1,189,022	669,600	5,356,881	4,740,900	21,221,276	19,151,100
第19会計年度 (11/1/2012－ 10/31/2013)	728,296	466,600	3,731,396	3,101,200	18,218,176	16,516,500
第20会計年度 (11/1/2013－ 10/31/2014)	1,509,858	425,700	2,673,607	2,328,800	17,054,427	14,613,400
第21会計年度 (11/1/2014－ 10/31/2015)	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000
第22会計年度 (11/1/2015－ 10/31/2016)	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100
第23会計年度 (11/1/2016－ 10/31/2017)	221,407	10,900	1,653,408	726,100	11,790,324	10,173,900
第24会計年度 (11/1/2017－ 10/31/2018)	238,820	27,200	842,019	468,200	11,187,125	9,732,900

### 3. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計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公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文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. ファンド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。）であるケーピーエムジー エルエルピーから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（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- 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。日本文の財務書類には、主要な金額について、2019年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.96円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

# 独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド  
受託者および受益者各位

## 財務諸表に対する意見

我々は、添付の、2018年10月31日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）の貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および関連する注記（以下、総称して「財務諸表」という。）ならびに同日に終了した5年間の各年度についての財務ハイライトを監査した。我々は、財務諸表および財務ハイライトが、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、ファンドの2018年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度または期間の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

## 意見の根拠

これらの財務諸表および財務ハイライトの作成責任は、ファンドの経営陣にあり、我々の責任は、監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトについて意見を表明することにある。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、会社から独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従って監査を実施した。これらの基準は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。我々の監査は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトの重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続は、財務諸表および財務ハイライト中の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。かかる監査手続は、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2018年10月31日現在保有している有価証券を確認することを含んでいる。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、全体としての財務諸表および財務ハイライトの表示を検討することも含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

ケーピーエムジー・エルエルピー

我々は、1999年より1社以上のパトナムの投資会社の監査人を務めている。

マサチューセッツ州、ボストン  
2018年12月11日



KPMG LLP  
Two Financial Center  
60 South Street  
Boston, MA 02111

## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders  
Putnam Income Fund:

### Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Income Fund (the "fund"), a series of the Putnam Funds Trust, including the fund's portfolio, as of October 31, 2018, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the related notes (collectively, the "financial statements") and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended. In our opinion, the financial statements and financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of the fund as of October 31, 2018, and the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

### Basis for Opinion

These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement, whether due to error or fraud. Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements and financial highlights, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements and financial highlights. Such procedures included confirmation of securities owned as of October 31, 2018, by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and financial highlights. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

**KPMG LLP**

We have served as the auditor of one or more Putnam investment companies since 1999.

Boston, Massachusetts  
December 11, 2018

KPMG LLP is a Delaware limited liability partnership and the U.S. member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with the KPMG network of independent member firms affiliated with

# 1 財務諸表

## (1) 貸借対照表

### パトナム・インカム・ファンド

#### 貸借対照表

2018年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,962,591,778米ドル）	1,906,996,255	207,786,312
関連発行体（個別法による原価：235,817,220米ドル）（注1、5）	235,817,220	25,694,644
未収利息およびその他の未収金	13,801,119	1,503,770
ファンド受益証券発行未収金	9,640,652	1,050,445
投資有価証券売却未収金	788,919	85,961
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	303,532,389	33,072,889
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）	11,333,960	1,234,948
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）	3,670,889	399,980
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	7,164,018	780,591
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	6,746,836	735,135
前払費用	62,354	6,794
<b>資産合計</b>	<b>2,499,554,611</b>	<b>272,351,470</b>
負債		
保管会社に対する未払金	5,048	550
投資有価証券購入未払金	9,766,189	1,064,124
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	537,099,546	58,522,367
ファンド受益証券買戻未払金	2,618,021	285,260
未払管理報酬（注2）	517,545	56,392
未払保管報酬（注2）	86,118	9,383
未払投資者サービス報酬（注2）	202,726	22,089
未払受託者報酬および費用（注2）	475,005	51,757
未払管理事務報酬（注2）	2,874	313
未払販売報酬（注2）	264,325	28,801
先物取引値洗差金未払額（注1）	1,397,434	152,264
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）	9,363,685	1,020,267
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	4,565,115	497,415
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	22,649,596	2,467,900
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）	7,962,609	867,606
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム額：19,254,062米ドル）（注1）	22,169,025	2,415,537
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額：311,768,516米ドル）（注1）	311,250,458	33,913,850
その他の未払費用	314,808	34,301
<b>負債合計</b>	<b>930,710,127</b>	<b>101,410,175</b>
<b>純資産</b>	<b>1,568,844,484</b>	<b>170,941,295</b>
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4）	1,683,427,106	183,426,217
分配可能利益合計（注1）	(114,582,622)	(12,484,922)
<b>合計—発行済株式資本に対応する純資産</b>	<b>1,568,844,484</b>	<b>170,941,295</b>

パトナム・インカム・ファンド  
 貸借対照表（続き）  
 2018年10月31日現在

純資産価格および販売価格の計算	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (599,510,166米ドル÷89,663,800口)	6.69	729
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (6.69米ドルの96.00分の100) *	6.97	759
クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (12,173,362米ドル÷1,841,977口) **	6.61	720
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (103,790,592米ドル÷15,666,419口) **	6.63	722
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (72,688,299米ドル÷11,187,125口)	6.50	708
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (6.50米ドルの96.75分の100) †	6.72	732
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (12,382,398米ドル÷1,869,939口)	6.62	721
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,148,572米ドル÷761,051口)	6.77	738
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (88,269,120米ドル÷12,982,021口)	6.80	741
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (674,881,975米ドル÷99,261,269口)	6.80	741

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

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

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

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。



## (2) 損益計算書

パトナム・インカム・ファンド  
損益計算書  
2018年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息 (関連発行体への投資からの3,672,274米ドルの受取利息を含む) (注5)	74,596,272	8,128,010
投資収益合計	74,596,272	8,128,010
費用		
管理報酬 (注2)	5,991,610	652,846
投資者サービス報酬 (注2)	2,464,091	268,487
保管報酬 (注2)	174,651	19,030
受託者報酬および費用 (注2)	68,889	7,506
販売報酬 (注2)	3,408,407	371,380
管理事務報酬 (注2)	43,235	4,711
その他	687,004	74,856
費用合計	12,837,887	1,398,816
費用控除額 (注2)	(8,314)	(906)
費用純額	12,829,573	1,397,910
投資純利益	61,766,699	6,730,100
実現および未実現利益 (損失)		
以下の項目に係る実現純利益 (損失) :		
非関連発行体からの投資有価証券 (注1、3)	(100,765,897)	(10,979,452)
外貨取引 (注1)	(210)	(23)
先物契約 (注1)	(7,658,457)	(834,465)
スワップ契約 (注1)	36,675,644	3,996,178
売建オプション (注1)	69,675,139	7,591,803
実現純損失合計	(2,073,781)	(225,959)
以下の項目に係る未実現純評価益 (評価損) の変動 :		
非関連発行体からの投資有価証券およびT B A売却契約	(35,510,223)	(3,869,194)
先物契約	(4,667,209)	(508,539)
スワップ契約	6,740,790	734,476
売建オプション	(26,491,156)	(2,886,476)
未実現純評価損の変動合計	(59,927,798)	(6,529,733)
投資に係る純損失	(62,001,579)	(6,755,692)
運用による純資産の純減少	(234,880)	(25,593)

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド  
純資産変動計算書

	2018年10月31日に終了した年度		2017年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
<b>純資産の増加（減少）</b>				
<b>運用</b>				
投資純利益	61,766,699	6,730,100	60,963,885	6,642,625
投資および外貨取引に係る実現純損失	(2,073,781)	(225,959)	(26,291,741)	(2,864,748)
投資に係る未実現純評価益（評価損）	(59,927,798)	(6,529,733)	27,868,884	3,036,594
<b>運用による純資産の純増加（減少）</b>	<b>(234,880)</b>	<b>(25,593)</b>	<b>62,541,028</b>	<b>6,814,470</b>
受益者への分配金（注1）：				
経常収益より				
投資純利益				
クラスA受益証券	(22,487,333)	(2,450,220)	(24,946,481)	(2,718,169)
クラスB受益証券	(454,876)	(49,563)	(607,066)	(66,146)
クラスC受益証券	(3,298,180)	(359,370)	(4,182,614)	(455,738)
クラスM受益証券	(2,616,565)	(285,101)	(2,814,911)	(306,713)
クラスR受益証券	(476,861)	(51,959)	(670,673)	(73,077)
クラスR 5受益証券	(142,188)	(15,493)	(154,890)	(16,877)
クラスR 6受益証券	(3,044,731)	(331,754)	(2,721,115)	(296,493)
クラスY受益証券	(20,984,615)	(2,286,484)	(21,292,845)	(2,320,068)
支払決済による資本の増加	150,670	16,417	—	—
資本取引による増加（減少）（注4）	57,191,926	6,231,632	(331,228,696)	(36,090,679)
<b>純資産の増加（減少）合計</b>	<b>3,602,367</b>	<b>392,514</b>	<b>(326,078,263)</b>	<b>(35,529,488)</b>
<b>純資産</b>				
期首現在	1,565,242,117	170,548,781	1,891,320,380	206,078,269
期末現在（注1）	1,568,844,484	170,941,295	1,565,242,117	170,548,781

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

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期首現在 純資産価格	投資純利益 (損失) <sup>a</sup>	実現／未実現 投資有価証券		分配金控除		
			投資運用 純(損)益	投資運用 (損)益合計	投資純利益 より	分配金 合計	経常外の 払戻し
<b>クラス A</b>							
2018年10月31日	6.93	0.27	(0.27)	— <sup>e</sup>	(0.24)	(0.24)	— <sup>f</sup>
2017年10月31日	6.89	0.25	0.03	0.28	(0.24)	(0.24)	—
2016年10月31日	6.94	0.24	(0.08)	0.16	(0.21)	(0.21)	—
2015年10月31日	7.26	0.18	(0.28)	(0.10)	(0.22)	(0.22)	—
2014年10月31日	7.20	0.27	0.12	0.39	(0.33)	(0.33)	—
<b>クラス B</b>							
2018年10月31日	6.85	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	(0.19)	— <sup>f</sup>
2017年10月31日	6.82	0.20	0.02	0.22	(0.19)	(0.19)	—
2016年10月31日	6.87	0.18	(0.07)	0.11	(0.16)	(0.16)	—
2015年10月31日	7.19	0.13	(0.28)	(0.15)	(0.17)	(0.17)	—
2014年10月31日	7.13	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)	—
<b>クラス C</b>							
2018年10月31日	6.87	0.22	(0.27)	(0.05)	(0.19)	(0.19)	— <sup>f</sup>
2017年10月31日	6.84	0.20	0.02	0.22	(0.19)	(0.19)	—
2016年10月31日	6.88	0.18	(0.06)	0.12	(0.16)	(0.16)	—
2015年10月31日	7.21	0.13	(0.29)	(0.16)	(0.17)	(0.17)	—
2014年10月31日	7.15	0.21	0.13	0.34	(0.28)	(0.28)	—
<b>クラス M</b>							
2018年10月31日	6.74	0.25	(0.26)	(0.01)	(0.23)	(0.23)	— <sup>f</sup>
2017年10月31日	6.72	0.23	0.02	0.25	(0.23)	(0.23)	—
2016年10月31日	6.77	0.21	(0.06)	0.15	(0.20)	(0.20)	—
2015年10月31日	7.10	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)	—
2014年10月31日	7.05	0.24	0.13	0.37	(0.32)	(0.32)	—
<b>クラス R</b>							
2018年10月31日	6.86	0.26	(0.27)	(0.01)	(0.23)	(0.23)	— <sup>f</sup>
2017年10月31日	6.84	0.23	0.02	0.25	(0.23)	(0.23)	—
2016年10月31日	6.88	0.22	(0.07)	0.15	(0.19)	(0.19)	—
2015年10月31日	7.21	0.16	(0.28)	(0.12)	(0.21)	(0.21)	—
2014年10月31日	7.16	0.25	0.12	0.37	(0.32)	(0.32)	—
<b>クラス R 5</b>							
2018年10月31日	7.01	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	(0.26)	— <sup>f</sup>
2017年10月31日	6.97	0.26 <sup>g</sup>	0.04	0.30	(0.26)	(0.26)	—
2016年10月31日	7.02	0.26	(0.08)	0.18	(0.23)	(0.23)	—
2015年10月31日	7.35	0.20	(0.28)	(0.08)	(0.25)	(0.25)	—
2014年10月31日	7.29	0.27	0.15	0.42	(0.36)	(0.36)	—

## 財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期首現在 純資産価格	投資純利益 (損失) <sup>a</sup>	実現／未実現 投資有価証券 純(損)益	投資運用 (損)益合計	分配金控除			
					投資純利益 より	分配金 合計	経常外の 払戻し	
<b>クラス R 6</b>								
2018年10月31日	7.04	0.30	(0.28)	0.02	(0.26)	(0.26)	— <sup>f</sup>	
2017年10月31日	7.00	0.28	0.02	0.30	(0.26)	(0.26)	—	
2016年10月31日	7.04	0.27	(0.08)	0.19	(0.23)	(0.23)	—	
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.27)	(0.07)	(0.25)	(0.25)	—	
2014年10月31日	7.29	0.29	0.14	0.43	(0.36)	(0.36)	—	
<b>クラス Y</b>								
2018年10月31日	7.03	0.30	(0.28)	0.02	(0.25)	(0.25)	— <sup>f</sup>	
2017年10月31日	6.99	0.27	0.02	0.29	(0.25)	(0.25)	—	
2016年10月31日	7.03	0.26	(0.08)	0.18	(0.22)	(0.22)	—	
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.29)	(0.09)	(0.24)	(0.24)	—	
2014年10月31日	7.29	0.29	0.13	0.42	(0.35)	(0.35)	—	

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

## 財務ハイライト (つづき)

期中発行済証券一口当たり (単位: 米ドル)

終了期間	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する総投資収 益比率 (%) <sup>b</sup>	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千米ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率 (%) <sup>c</sup>	平均純資産額 に対する投資 純(損)益率 (%)	ポート フォリオ 回転率 (%) <sup>d</sup>
<b>クラス A</b>						
2018年10月31日	6.69	(0.01)	599,510	0.87	4.01	825
2017年10月31日	6.93	4.16	668,024	0.88	3.67	1,055
2016年10月31日	6.89	2.33	829,643	0.87 <sup>h</sup>	3.45 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793
2014年10月31日	7.26	5.57	1,004,198	0.85	3.67	505
<b>クラス B</b>						
2018年10月31日	6.61	(0.74)	12,173	1.62	3.24	825
2017年10月31日	6.85	3.30	19,402	1.63	2.92	1,055
2016年10月31日	6.82	1.59	24,859	1.62 <sup>h</sup>	2.70 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793
2014年10月31日	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505
<b>クラス C</b>						
2018年10月31日	6.63	(0.75)	103,791	1.62	3.24	825
2017年10月31日	6.87	3.28	131,467	1.63	2.92	1,055
2016年10月31日	6.84	1.74	180,492	1.62 <sup>h</sup>	2.70 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793
2014年10月31日	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505
<b>クラス M</b>						
2018年10月31日	6.50	(0.20)	72,688	1.12	3.75	825
2017年10月31日	6.74	3.77	79,485	1.13	3.42	1,055
2016年10月31日	6.72	2.21	88,869	1.12 <sup>h</sup>	3.20 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793
2014年10月31日	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505
<b>クラス R</b>						
2018年10月31日	6.62	(0.22)	12,382	1.12	3.76	825
2017年10月31日	6.86	3.66	15,675	1.13	3.43	1,055
2016年10月31日	6.84	2.29	25,266	1.12 <sup>h</sup>	3.21 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793
2014年10月31日	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505
<b>クラス R 5</b>						
2018年10月31日	6.77	0.33	5,149	0.58	4.29	825
2017年10月31日	7.01	4.45	3,510	0.58	3.81 <sup>g</sup>	1,055
2016年10月31日	6.97	2.66	5,069	0.57 <sup>h</sup>	3.76 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793
2014年10月31日	7.35	5.83	2,683	0.58	3.71	505

## 財務ハイライト（つづき）

期中発行済証券一口当たり（単位：米ドル）

終了期間	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する総投資収 益比率(%) <sup>b</sup>	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千米ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) <sup>c</sup>	平均純資産額 に対する投資 純（損）益率 (%)	ポート フォリオ 回転率(%) <sup>d</sup>
<b>クラスR6</b>						
2018年10月31日	6.80	0.33	88,269	0.51	4.37	825
2017年10月31日	7.04	4.45	73,329	0.51	4.05	1,055
2016年10月31日	7.00	2.80	76,616	0.50 <sup>h</sup>	3.82 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793
2014年10月31日	7.36	5.98	48,755	0.51	3.97	505
<b>クラスY</b>						
2018年10月31日	6.80	0.32	674,882	0.62	4.26	825
2017年10月31日	7.03	4.30	574,349	0.63	3.92	1,055
2016年10月31日	6.99	2.68	660,506	0.62 <sup>h</sup>	3.71 <sup>h</sup>	981
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793
2014年10月31日	7.36	5.90	461,835	0.60	3.93	505

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

## 財務ハイライト（つづき）

- (a) 一口当たりの投資純利益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (e) 一口当たりの金額は0.01ドル未満である。
- (f) 証券取引委員会（以下「SEC」という。）とパークレイズ・キャピタル・インクとの間の和解による経常外の払戻しを反映しており、2017年11月20日現在発行済受益証券1口当たり0.01ドル未満であった。
- (g) 2017年10月31日に終了した期間について表示された投資純利益および一口当たりの金額は、クラスの買戻時期により、当期において予想されるクラス固有の差異と一致しないことがある。
- (h) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

## 財務諸表に対する注記

2018年10月31日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメンツ」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメンツ・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2017年11月1日から2018年10月31日までの期間を表す。

パトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は、パトナム・マネジメンツが信じる慎重なリスク管理を行いつつ高利回りの収益を追求することである。ファンドは、主に証券化された債務証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府の債務で、投資適格または投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資を行う。パトナム・マネジメンツは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは、通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。ファンドは、2017年2月にクラスT受益証券を登録したが、本書の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することができない。クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または分配金および／もしくはキャピタル・ゲイン再投資からの転換は除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、購入から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換される。2018年4月1日以前は、クラスC受益証券は、クラスA受益証券には転換されなかった。一部の投資家にのみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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



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

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

## 注1 重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。貸借対照表日後、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、当財務諸表の作成過程で評価されている。

ファンドの投資収益、実現／未実現損益および費用は、各クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を除いて、ファンドの純資産総額に対する各クラスの純資産の割合に基づいて配分される。各クラス独自の販売計画に関する事項または法律によりクラス議決権行使が要求されている事項、または受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の配当を行うことを宣言する。

## 有価証券の評価

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

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関やパトナム・マネジメントが選任するディーラーの提供する評価額に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。当該有価証券は、一般にレベル2に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く。）への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の投資有価証券に分類され、その純資産額に基づいて評価される。かかる投資会社の純資産額は、その資産から負債を控除した後の額を発行済受益証券口数で除して算定される金額に等しい。

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般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。総計36,717,415米ドルの特定の三者間買戻契約に対する担保は、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は訴訟手続きの対象となる可能性がある。

### 証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日（買い注文あるいは売り注文が実行された日）に計上される。売却有価証券に係る損益は、個別法で決定されている。受取利息は、適用される源泉税を控除して、発生主義で計上される。プレミアム/ディスカウントはすべて、最終利回り基準に基づき償却されている。

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

## ストリップ証券

ファンドは、ストリップ証券に投資することができる。ストリップ証券とは金利部分と元本部分を別々に受領する権利を有する複数のクラスで組成される証券への参加を表章するものである。金利部分のみで構成された証券はすべての利息を受領し、元本部分のみで構成された証券は、元本をすべて受領する。金利部分のみの証券について予想以上の元本の期限前償還が生じた場合には、ファンドは、当該証券への当初投資額を全額回収することができない可能性がある。反対に、元本部分のみの証券は、期限前償還が予想以上である場合には価値が増加し、期限前償還が予想以下の場合には価値が減少する。これらの証券の公正価値は、金利の変動に対して非常に敏感である。

## 外貨換算

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

## オプション契約

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

ファンドにとっての潜在的なリスクは、オプション契約の価値の変動が、ヘッジ対象商品の価値の変動に対応しない可能性があるということである。さらに、流通市場における契約の流動性が低かったり、金利または為替レートが予想外に変動したり、または契約相手方が履行不能に陥った場合には、裏付となる金融商品の価値変動により損失が生じる可能性がある。買建オプションに係る実現損益は、投資有価証券に係る実現損益に含まれている。売建コール・オプションが行使された場合は、当初受領したプレミアムは売却手取額の増加として計上される。売建プット・オプションが行使された場合には、当初受領したプレミアムは投資有価証券の取得原価の減少として計上される。

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

スワップに係るオプションは、プレミアム支払額または受領額により、事前に合意した金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除き、有価証券に係るオプションと類似している。先物プレミアム・スワップ・オプション契約は、決済日を延長したプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次評価に影響を与える。金利キャップ契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を超えた場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。金利フロア契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を下回った場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。

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

## 先物契約

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

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

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

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

## 金利スワップ契約

ファンドは、期間構造リスクをヘッジするため、およびイールド・カーブのポジショニングのために、想定元本に基づきキャッシュ・フローを交換する二当事者間の契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算される金利スワップ契約を締結していた。

OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップが購入または売却される際に、前払いプレミアムの授受が行われることがある。OTC金利スワップ契約については、ファンドが受領する前受金は、負債としてファンドの帳簿に計上される。ファンドが支払う前払金は、資産としてファンドの帳簿に計上される。OTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、独立した値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動は、OTC金利スワップに係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算される金利スワップの日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。前払いプレミアムを含む受領額または支払額は、契約の更新日または契約終了時に実現損益として計上される。特定のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。

ファンドは、金利の不利な変動、または、OTC金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCおよび中央清算機関で清算される金利スワップ契約（個別の想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

## トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づく市場に連動する収益を同じ想定元本に基づく定期的支払に交換する契約であるOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結していた。

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。OTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があれば、OTCトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約の日々の価値変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の取引値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算機関に関するリスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関するカウンターパーティ・リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

期末現在未決済のOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（それぞれの想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

## クレジット・デフォルト契約

ファンドは、個々の銘柄に対する流動性エクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として信用リスクをヘッジし、特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として市場リスクをヘッジするために、OTCおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約もOTCクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、貸借対照表の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価値と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

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

## T B A 契約

ファンドは、通常の決済期間を超えた将来の一定の期日に、確定単価で有価証券を購入するために、「T B A」（発表予定の）契約を締結することができる。この契約において単価および額面価額は設定されているが、実際の有価証券は特定されていない。ただし、契約金額は額面価額と大きく異なることはないと予想される。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付債を決済日まで保有し、維持するか、または相殺目的でファンドの保有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までは計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするためにT B A売却契約を締結することができる。T B A売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。T B A売却契約が未決済のまま存在している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券あるいは売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のT B A購入契約のどちらかが、取引を「カバー」するものとして保有される。または、T B A売却契約の想定元本と等しい額のその他の流動資産が分別保管される。相殺目的のT B A購入契約を取得することによりT B A売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

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

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

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

## マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは23,620,342米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計23,286,916米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

## ファンド間貸付

ファンドは、SECが公表した適用除外命令に従って、他のパトナム・ファンドと共にファンド間貸付プログラムに参加することができる。当該プログラムは、ファンドが他のパトナム・ファンドから借り入れること、または他のパトナム・ファンドに対して貸し付けることを認めるものである。ファンド間貸付取引は、各ファンドの投資方針ならびに借入および貸付限度に従って行われる。ファンド間貸付取引に係る受取利息または支払利息は、現行の市場レートの平均に基づく。報告期間において、ファンドは当プログラムを利用しなかった。

## 信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイトLIBORのいずれ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

指定期間内にすべての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。また、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するために必要な金額を分配することもファンドの意向である。

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドはキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、短期または長期のキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2018年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
28,617,407米ドル	9,953,150米ドル	38,570,557米ドル

## 受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、繰越キャピタル・ロスの失効、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約、金利部分のみで構成された証券および不動産モーゲージ投資コンデュイット（「REMIC」）証券に係る収益からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、12,144,182米ドルの組替えにより、未分配投資純利益を減少させ、150,670米ドルの組替えにより、払込資本金を減少させ、また12,294,852米ドルの組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

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。報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	32,927,160	米ドル
未実現評価損	(125,130,735)	米ドル
<hr/>		
未実現純評価損	(92,203,575)	米ドル
未分配経常収益	16,191,509	米ドル
繰越キャピタル・ロス	(38,570,557)	米ドル
連邦税上のコスト	1,876,108,390	米ドル

2017年10月31日に終了した会計年度において、ファンドには、16,374,064米ドルの未分配投資純利益があった。

## 注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.392%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2020年2月28日まで、報酬を放棄するためおよび／またはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

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

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

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

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（「リテール口座」）毎の報酬、（2）確定拠出口座の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

クラスR 5 受益証券は、クラスR 5 受益証券の平均純資産に基づく年率0.12%の月次報酬を支払った。  
 クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。  
 報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

クラスA 受益証券	1,077,191米ドル	クラスR 5 受益証券	4,421米ドル
クラスB 受益証券	27,270米ドル	クラスR 6 受益証券	40,161米ドル
クラスC 受益証券	198,362米ドル	クラスY 受益証券	964,433米ドル
クラスM 受益証券	128,233米ドル	合計	2,464,091米ドル
クラスR 受益証券	24,020米ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより8,314米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,085米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	1,607,867米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	162,587米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	1,183,444米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	382,795米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	71,714米ドル
合計			3,408,407米ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額49,355米ドルおよび578米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ7,465米ドルおよび3,328米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、293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)	14,456,259,536	14,928,130,509
米国政府証券 (長期)	—	426,687
合計	14,456,259,536	14,928,557,196

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

#### 注4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。受益証券の転換による直接交換取引（もしあれば）を含む払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

クラスA	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	14,365,662	98,591,278	11,937,181	82,101,703
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,899,891	19,802,116	3,202,893	21,954,903
	17,265,553	118,393,394	15,140,074	104,056,606
買戻受益証券	(24,060,043)	(164,968,690)	(39,037,327)	(267,532,889)
純減少	(6,794,490)	(46,575,296)	(23,897,253)	(163,476,283)

クラスB	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	42,295	287,829	161,340	1,095,040
分配金再投資に伴う発行受益証券	56,670	382,844	76,098	516,308
	98,965	670,673	237,438	1,611,348
買戻受益証券	(1,089,326)	(7,375,966)	(1,048,641)	(7,121,027)
純減少	(990,361)	(6,705,293)	(811,203)	(5,509,679)

クラスC	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	2,126,695	14,448,166	2,030,543	13,835,244
分配金再投資に伴う発行受益証券	408,506	2,765,892	506,429	3,442,806
	2,535,201	17,214,058	2,536,972	17,278,050
買戻受益証券	(6,017,433)	(40,884,460)	(9,788,422)	(66,604,219)
純減少	(3,482,232)	(23,670,402)	(7,251,450)	(49,326,169)

クラスM	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	188,801	1,259,521	163,274	1,094,644
分配金再投資に伴う発行受益証券	50,019	332,130	58,133	388,227
	238,820	1,591,651	221,407	1,482,871
買戻受益証券	(842,019)	(5,610,293)	(1,653,408)	(11,079,153)
純減少	(603,199)	(4,018,642)	(1,432,001)	(9,596,282)

クラスR	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	601,783	4,082,774	644,367	4,386,003
分配金再投資に伴う発行受益証券	55,885	378,089	81,700	555,126
	657,668	4,460,863	726,067	4,941,129
買戻受益証券	(1,071,477)	(7,262,980)	(2,138,164)	(14,557,577)
純減少	(413,809)	(2,802,117)	(1,412,097)	(9,616,448)

クラスR5	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	293,828	2,005,669	154,014	1,073,749
分配金再投資に伴う発行受益証券	20,602	142,188	22,361	154,890
	314,430	2,147,857	176,375	1,228,639
買戻受益証券	(54,295)	(376,207)	(402,215)	(2,797,260)
純増加 (減少)	260,135	1,771,650	(225,840)	(1,568,621)

クラスR6	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	5,685,279	39,580,075	2,570,365	17,907,590
分配金再投資に伴う発行受益証券	439,057	3,044,727	390,605	2,721,115
	6,124,336	42,624,802	2,960,970	20,628,705
買戻受益証券	(3,563,580)	(24,772,932)	(3,487,648)	(24,310,473)
純増加 (減少)	2,560,756	17,851,870	(526,678)	(3,681,768)

クラスY	2018年10月31日終了年度		2017年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	50,619,296	351,421,494	32,506,895	226,547,340
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,430,720	16,857,513	2,523,080	17,557,650
	53,050,016	368,279,007	35,029,975	244,104,990
買戻受益証券	(35,446,288)	(246,938,851)	(47,813,719)	(332,558,436)
純増加 (減少)	17,603,728	121,340,156	(12,783,744)	(88,453,446)

## 注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2017年10月31日 現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2018年10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・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	20,657,092	730,736,636	515,576,508	3,672,274	235,817,220
短期投資合計	20,657,092	730,736,636	515,576,508	3,672,274	235,817,220

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

## 注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

## 注7 デリバティブ活動の概要

期間中に保有されていたすべての種類のデリバティブについての報告期間における取引量は、以下の表に記載されるとおりであり、各会計四半期末現在の平均保有高に基づいていた。

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	478,700,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	9,206,800,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	865,900,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	8,110,900,000米ドル
先物契約（契約数）	3,000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	4,741,900,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	161,900,000米ドル
中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	40,400,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	329,400,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	102,100,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

## 報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
ASCR15に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ				
信用契約	未収金	8,476,587	未払金、純資産－未実現評価損	26,686,622*
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	33,981,676*	未払金、純資産－未実現評価損	47,285,583*
合計		42,458,263		73,972,205

\*ファンドの投資有価証券明細表に報告されている先物契約および中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されている。



以下は、報告期間における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要である（注記1を参照のこと。）。

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	4,008,391	4,008,391
金利契約	(7,487,622)	(7,658,457)	32,667,253	17,521,174
合計	(7,487,622)	(7,658,457)	36,675,644	21,529,565

#### 投資有価証券に係る純利益（損失）において認識されたデリバティブに係る未実現評価益（評価損）の変動

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	6,460,759	6,460,759
金利契約	(14,230,157)	(4,667,209)	280,031	(18,617,335)
合計	(14,230,157)	(4,667,209)	6,740,790	(12,156,576)

#### 注8 新しい会計規則

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

## 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ト・ネッ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ト・ネッティング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch International	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
資産：													
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>§</sup>	—	—	6,190,860	—	—	—	—	—	—	—	—	—	6,190,860
OTCトークン・リターン・スワップ契約 <sup>**</sup>	3,365	11,511	—	—	—	54,856	42,779	1,228	4,442	—	—	—	118,181
中央清算機関で清算されるトークン・リターン・スワップ契約 <sup>§</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション <sup>**</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
OTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション <sup>**</sup>	—	—	—	—	514,591	2,774,194	2,087,400	—	2,597,755	403,941	—	98,706	8,476,587
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 <sup>§</sup>	—	—	5,143,100	—	—	—	—	—	—	—	—	—	5,143,100
先物契約 <sup>§</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
先物アレミアム・スワップ・オプション契約 <sup>†</sup>	1,233,129	—	—	878,817	—	—	495,441	822,164	—	—	—	241,338	3,670,889
買建スワップ・オプション <sup>**</sup>	58,241	—	—	5,202,011	—	—	2,897,408	2,237,858	—	—	—	3,719,939	14,115,457
買建オプション <sup>**</sup>	—	—	—	—	—	—	—	2,028,803	—	—	—	—	2,028,803
買戻契約 <sup>**</sup>	—	—	—	—	35,996,000	—	—	—	—	—	—	—	35,996,000
資産合計	1,294,735	11,511	11,333,960	6,080,828	36,510,591	2,829,050	5,523,028	5,090,053	2,602,197	403,941	—	4,059,983	75,739,877

	Bank of America N.A.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Citigroup Global Markets, Inc.	Credit Suisse International	Goldman Sachs International	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	Morgan Stanley & Co. International PLC	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)
負債：												
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>§</sup>	—	—	4,257,575	—	—	—	—	—	—	—	—	4,257,575
OTCトークン・スワップ契約 <sup>§*</sup>	—	108,341	—	1,625	—	42,811	40,036	10,339	26,538	—	—	229,690
中央清算機関で清算されるトークン・スワップ契約 <sup>§</sup>	—	—	13,012	—	—	—	—	—	—	—	—	13,012
OTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション <sup>**</sup>	334,898	—	—	—	1,356,628	6,231,251	2,103,306	—	9,200,453	788,041	1,654,358	21,668,935
OTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション <sup>**</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 <sup>§</sup>	—	—	5,093,098	—	—	—	—	—	—	—	—	5,093,098
先物契約 <sup>§</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	1,397,434	—	1,397,434
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 <sup>§</sup>	2,536,386	—	—	1,179,521	—	—	729,401	3,271,697	—	—	239,604	7,962,609
買建スワップ・オプション <sup>§</sup>	209,445	1,130,045	—	6,688,866	—	—	2,836,979	5,606,198	—	—	2,629,762	19,101,295
買建オプション <sup>§</sup>	—	—	—	—	—	—	—	3,067,730	—	—	—	3,067,730
負債合計	3,080,729	1,238,386	9,363,685	7,870,012	1,356,628	6,274,062	5,709,722	11,961,964	9,226,991	788,041	4,523,724	62,791,378
金融資産およびデリバティブ純資産の合計	(1,785,994)	(1,226,875)	1,970,275	(1,789,184)	35,153,963	(3,445,012)	(186,694)	(6,871,911)	(6,624,794)	(384,100)	(463,741)	12,948,499
受取（差入れ）担保合計 <sup>***</sup>	(1,785,994)	(1,016,785)	—	(1,378,227)	35,153,963	(3,445,012)	(186,694)	(6,049,277)	(6,624,794)	(375,671)	(463,741)	—
正味金額	—	(210,090)	1,970,275	(410,957)	—	—	—	(822,634)	—	(8,429)	(1,397,434)	—
支配下の受取担保（T B A契約を含む） <sup>**</sup>	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
支配下にならぬ受取担保	—	—	—	—	36,717,415	—	—	—	—	—	—	36,717,415
（差入れ）担保（T B A契約を含む） <sup>**</sup>	(1,903,402)	(1,016,785)	—	(1,378,227)	(837,169)	(3,568,176)	(594,270)	(6,049,277)	(7,411,517)	(375,671)	(586,526)	(24,097,962)

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

\*\* 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。

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

# マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注１）。

## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保には、未決済の契約に関連する金額が含まれることがある。

§ 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、それぞれ合計4,216,687米ドルおよび合計23,960,768米ドルであった。

## (3) 投資有価証券明細表等

## 投資有価証券明細表 (2018年10月31日現在)

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (48.7%)*</b>		
<b>米国政府保証モーゲージ債務証券 (14.9%)</b>		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 6/15/40 to 6/20/48	\$24,368,669	\$25,387,918
4.70%, with due dates from 6/20/65 to 8/20/67	1,198,716	1,260,685
4.673%, 5/20/65	264,663	276,237
4.667%, 9/20/65	274,479	286,576
4.646%, 6/20/65	139,171	145,167
4.627%, 6/20/67	877,445	920,220
4.621%, 6/20/65	40,666	42,292
4.589%, 5/20/65	48,894	51,034
4.519%, 8/20/65	69,206	71,792
4.507%, 3/20/67	1,068,695	1,111,443
4.50%, 6/20/65	40,961	42,629
4.50%, TBA, 12/1/48	31,000,000	31,747,150
4.50%, TBA, 11/1/48	31,000,000	31,794,375
4.50%, with due dates from 5/20/44 to 5/20/48	7,427,063	7,708,757
4.499%, 5/20/65	1,020,781	1,058,687
4.485%, 5/20/65	70,811	73,332
4.404%, 6/20/65	25,740	26,718
4.32%, 5/20/67	326,662	336,870
4.00%, TBA, 11/1/48	34,000,000	34,209,845
4.00%, with due dates from 9/20/40 to 5/20/48	11,985,275	12,106,714
3.50%, TBA, 11/1/48	43,000,000	42,227,342
3.50%, with due dates from 11/15/42 to 1/20/48	36,612,857	36,041,166
3.00%, TBA, 11/1/48	5,000,000	4,778,516
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/46	2,295,322	2,198,138
		<b>233,903,603</b>
<b>米国政府系機関モーゲージ債務証券 (33.8%)</b>		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, 3/1/41	462,223	488,536
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	1,397,258	1,442,049
4.00%, with due dates from 12/1/44 to 9/1/45	9,992,725	10,039,757
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 11/1/47	18,073,204	17,650,028
3.00%, 10/1/46	3,341,186	3,167,977
2.50%, 4/1/43	715,646	657,190
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, TBA, 11/1/48	2,000,000	2,151,719
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	3,512,770	3,856,604
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	595,395	641,166
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 1/1/44	1,832,618	1,937,235
4.50%, TBA, 11/1/48	15,000,000	15,355,079
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 10/1/46	6,910,367	7,114,448
4.00%, TBA, 11/1/48	30,000,000	29,997,657
4.00%, with due dates from 8/1/44 to 1/1/57	21,658,659	21,744,256
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 9/1/57	25,705,342	24,970,256
3.50%, TBA, 12/1/48	78,000,000	75,830,625
3.50%, TBA, 11/1/48	184,000,000	179,083,740
3.50%, with due dates from 6/1/31 to 2/1/47	17,023,642	16,679,556

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (48.7%)* (つづき)		
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.00%, TBA, 11/1/48	\$70,000,000	\$66,199,217
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	18,757,349	17,814,513
2.50%, TBA, 11/1/48	31,000,000	28,323,829
2.50%, 12/1/47	5,954,182	5,469,649
		530,615,086
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 \$777,603,135)		\$764,518,689

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (39.2%)*		
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (17.0%)		
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class M1, (1 Month USLIBOR + 1.70%), 3.981%, 10/25/27 (Bermuda)	\$3,063,668	\$3,066,723
FRB Ser. 18-2A, Class M1B, (1 Month USLIBOR + 1.35%), 3.631%, 8/25/28 (Bermuda)	3,454,000	3,476,641
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month USLIBOR) + 25.79%), 16.621%, 4/15/37	615,739	826,934
IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month USLIBOR) + 24.42%), 16.062%, 5/15/35	84,763	106,453
IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month USLIBOR) + 22.28%), 14.753%, 12/15/36	188,775	228,025
IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month USLIBOR) + 19.86%), 13.022%, 3/15/35	441,964	534,666
IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month USLIBOR) + 16.95%), 11.119%, 6/15/34	312,856	345,691
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month USLIBOR + 4.75%), 7.031%, 10/25/24	634,854	701,135
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, (1 Month USLIBOR + 4.65%), 6.931%, 10/25/28	5,830,000	6,683,291
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, (1 Month USLIBOR + 4.15%), 6.431%, 1/25/25	6,602,166	7,073,543
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class M2, (1 Month USLIBOR + 2.60%), 4.881%, 12/25/27	1,920,499	1,955,367
Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	4,648,730	792,618
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	2,056,553	483,934
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	2,038,225	289,155
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	709,055	35,717
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M2, (1 Month USLIBOR + 2.20%), 4.487%, 3/25/25	114,891	115,174
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M2, (1 Month USLIBOR + 2.20%), 4.481%, 10/25/28	551,734	556,214
Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	13,785,801	3,067,341
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	10,860,297	2,436,399
IFB Ser. 3852, Class NT, ((-1 x 1 Month USLIBOR) + 6.00%), 3.721%, 5/15/41	1,211,357	1,089,838
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	9,959,303	1,906,310
Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	14,402,503	988,284
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	5,530,603	617,990

モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)</b>		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	\$13,712,912	\$1,348,254
Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	15,181,636	1,513,305
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	8,717,311	851,681
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	4,998,855	441,769
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	14,248,091	1,195,654
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	6,518,575	597,775
Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	6,332,522	266,156
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	13,434,685	10,350,940
Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	4,996,161	4,007,360
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	10,620	8,570
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	95,657	78,191
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	130,512	106,582
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36	6,204	5,144
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	22,542	18,124
Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	19,477	17,290
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 <sup>#</sup>	10,749	7,266
FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month USLIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	14,222	10,527
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency		
Credit risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month USLIBOR + 3.80%), 6.087%, 3/25/25	500,000	533,262
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month USLIBOR) + 39.90%), 26.212%, 7/25/36	305,409	480,214
IFB Ser. 06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month USLIBOR) + 24.57%), 16.202%, 3/25/36	307,499	420,951
IFB Ser. 05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month USLIBOR) + 23.10%), 15.115%, 11/25/35	459,291	556,156
IFB Ser. 05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month USLIBOR) + 20.25%), 13.406%, 8/25/35	142,246	169,740
IFB Ser. 05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month USLIBOR) + 20.12%), 13.05%, 12/25/35	317,474	374,113
IFB Ser. 05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month USLIBOR) + 17.39%), 11.462%, 11/25/34	55,716	61,338
IFB Ser. 11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month USLIBOR) + 12.90%), 8.337%, 5/25/40	583,190	626,745
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, (1 Month USLIBOR + 6.00%), 8.281%, 9/25/28	12,770,000	14,941,374
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M2, (1 Month USLIBOR + 4.90%), 7.181%, 11/25/24	4,833,651	5,525,186
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 15-C02, Class 2M2, (1 Month USLIBOR + 4.00%), 6.281%, 5/25/25	1,192,112	1,284,250
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 2M2, (1 Month USLIBOR + 2.90%), 5.181%, 7/25/24	2,665,343	2,846,480
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C02, Class 1M2, (1 Month USLIBOR + 2.60%), 4.881%, 5/25/24	845,000	898,195
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M1, (1 Month USLIBOR + 2.00%), 4.281%, 10/25/28	1,563,167	1,579,224
Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	6,596,828	1,175,297

モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	\$12,050,657	\$2,517,057
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	11,149,498	2,198,700
Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	7,466,975	1,157,002
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	6,907,368	1,099,272
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	13,670,158	2,638,466
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	4,869,655	748,538
Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	6,914,483	1,272,464
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	8,766,287	818,720
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	11,072,697	1,000,790
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	8,615,800	602,727
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	4,449,838	494,119
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	6,380,463	668,609
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	9,169,199	903,221
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,267,488	308,125
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	6,998,720	568,226
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	12,045,730	839,551
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	9,797,601	731,744
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	3,300,226	193,426
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	4,159,719	227,133
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	13,516,375	1,228,611
FRB Ser. 01-50, Class B1, IO, 0.385%, 10/25/41 <sup>W</sup>	345,060	1,483
FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.062%, 8/25/45 <sup>W</sup>	96,161	116
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	137,971	114,516
Ser. 07-64, Class L0, PO, zero %, 7/25/37	18,337	15,913
Ser. 07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	104,125	82,960
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	13,288	10,696
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	10,534	8,512
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	8,287	6,573
FRB Ser. 02-W6, Class 1A, IO, zero %, 6/25/42 <sup>W</sup>	524,095	81
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	10,918,338	2,229,306
Ser. 18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	597,647	87,250
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	5,685,911	1,356,283
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	2,656,127	600,656
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	114,442	9,612
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	1,787,550	414,372
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	15,801,445	3,556,526
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	7,360,481	1,731,995
IFB Ser. 10-9, Class YD, IO, ((-1 x 1 Month USLIBOR) + 6.80%), 4.52%, 1/16/40	22,036,334	3,576,083
Ser. 18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	1,812,738	248,309
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	4,377,938	657,873
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	10,466,696	1,664,054
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	5,609,650	1,258,469
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	2,745,318	583,957
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	2,838,037	584,357
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	15,121,727	1,362,165
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	7,818,399	779,416



モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	\$16,251,358	\$3,096,696
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	692,705	150,896
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	3,211,945	516,771
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	16,075,973	3,460,578
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	5,234,449	1,008,731
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	7,820,908	1,236,009
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	10,487,559	1,834,553
Ser. 13-4, Class IC, IO, 4.00%, 9/20/42	12,734,071	2,722,063
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	5,762,320	1,176,535
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	12,781,320	2,196,598
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	3,788,593	330,540
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	7,278,909	729,077
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	6,795,992	330,732
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	8,329,657	662,972
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, (-1 x 1 Month USLIBOR) + 6.15%, 3.87%, 9/20/43	2,111,800	276,435
Ser. 18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46	7,736,235	1,301,467
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	13,907,854	1,652,128
Ser. 16-136, Class YI, IO, 3.50%, 3/20/45	13,229,583	1,967,901
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	8,773,966	1,614,576
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	6,790,295	1,289,321
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	9,254,349	1,256,657
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	3,861,007	608,418
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	3,381,490	599,437
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	5,696,628	1,191,414
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	3,864,750	674,051
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	14,221,894	2,640,903
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	18,753,332	3,620,618
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	20,189,509	2,033,084
Ser. 15-36, Class GI, IO, 3.50%, 6/16/41	8,360,711	858,645
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	6,638,585	721,491
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	13,897,314	1,650,487
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	27,796,998	2,323,412
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	12,935,086	906,259
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	9,175,610	880,565
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	13,719,478	1,432,911
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	6,085,581	436,659
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	14,487,236	1,328,422
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	3,737,994	238,297
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	5,551,013	350,386
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	5,800,743	469,245
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	11,100,002	947,940
Ser. 16-H27, Class BI, IO, 2.495%, 12/20/66 <sup>W</sup>	13,056,993	1,551,171
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.483%, 10/20/66 <sup>W</sup>	42,916,056	4,840,931
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.333%, 7/20/65 <sup>W</sup>	22,537,608	2,222,208
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.181%, 11/20/66 <sup>W</sup>	16,378,083	1,985,843
Ser. 17-H08, Class NI, IO, 2.151%, 3/20/67 <sup>W</sup>	15,421,280	1,751,857
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.089%, 1/20/66 <sup>W</sup>	35,706,388	3,302,841

モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>政府系機関モーゲージ担保債務証券 (つづき)</b>		
Government National Mortgage Association		
Ser. 18-H02, Class EI, IO, 1.967%, 1/20/68 <sup>W</sup>	\$16,843,761	\$2,310,753
Ser. 17-H12, Class QI, IO, 1.955%, 5/20/67 <sup>W</sup>	23,717,232	2,794,933
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.951%, 6/20/65 <sup>W</sup>	18,245,656	1,713,267
Ser. 17-H18, Class CI, IO, 1.893%, 9/20/67 <sup>W</sup>	14,612,785	2,100,588
Ser. 17-H23, Class BI, IO, 1.874%, 11/20/67 <sup>W</sup>	21,975,093	2,248,052
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.854%, 5/20/65 <sup>W</sup>	27,227,421	2,344,771
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.826%, 8/20/65 <sup>W</sup>	24,846,118	2,161,612
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.809%, 4/20/65 <sup>W</sup>	27,417,359	2,444,943
Ser. 18-H05, Class AI, IO, 1.804%, 2/20/68 <sup>W</sup>	21,326,633	2,905,754
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.793%, 5/20/65 <sup>W</sup>	36,015,980	3,018,139
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.699%, 4/20/65 <sup>W</sup>	26,518,920	2,089,691
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.692%, 3/20/65 <sup>W</sup>	30,640,944	2,425,506
Ser. 18-H17, Class GI, IO, 1.669%, 10/20/68 <sup>W</sup>	30,614,377	3,979,869
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.657%, 4/20/67 <sup>W</sup>	19,858,402	1,890,520
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 1.653%, 10/20/65 <sup>W</sup>	18,683,945	1,783,999
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.634%, 12/20/64 <sup>W</sup>	25,076,508	1,281,861
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.611%, 9/20/65 <sup>W</sup>	22,666,092	1,711,290
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.601%, 6/20/65 <sup>W</sup>	26,419,139	1,301,037
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.578%, 5/20/65 <sup>W</sup>	2,250,054	109,647
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.551%, 8/20/65 <sup>W</sup>	26,129,962	1,717,888
Ser. 15-H25, Class CI, IO, 1.522%, 10/20/65 <sup>W</sup>	23,743,778	2,132,191
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.473%, 6/20/64 <sup>W</sup>	47,367,188	3,298,935
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.462%, 5/20/64 <sup>W</sup>	37,828,460	2,789,849
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.414%, 8/20/60 <sup>W</sup>	30,074,219	1,686,923
Ser. 17-H14, Class EI, IO, 1.375%, 6/20/67 <sup>W</sup>	24,078,462	2,076,767
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.254%, 2/20/66 <sup>W</sup>	29,623,772	2,184,753
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.182%, 1/20/66 <sup>W</sup>	46,541,117	3,732,598
Ser. 18-H17, Class TI, IO, 1.168%, 10/20/68 <sup>W</sup>	28,876,000	2,684,919
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.086%, 12/20/64 <sup>W</sup>	30,414,536	2,471,181
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, ((-1 x 1 Month USLIBOR) + 5.00%), 0.15%, 12/20/40	11,226,479	68,217
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	217,205	174,383
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	13,824	10,998
Home Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M1, (1 Month USLIBOR + 1.60%), 3.832%, 10/25/28 (Bermuda)	1,974,000	1,974,000
		<b>266,831,155</b>
<b>商業用モーゲージ証券 (13.5%)</b>		
Banc of America Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.221%, 1/15/49 <sup>W</sup>		
	2,107,073	3,180
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.322%, 7/10/42 <sup>W</sup>	78,116	1
FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, zero %, 2/10/51 <sup>W</sup>	2,690,694	27
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.439%, 11/10/41 <sup>W</sup>	1,311,942	4,108
FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 11/10/42 <sup>W</sup>	21,755,131	218
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.465%, 1/12/45 <sup>W</sup>	4,551,000	4,255,185
FRB Ser. 04-PR3I, Class X1, IO, zero %, 2/11/41 <sup>W</sup>	45,523	-

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.27%, 3/11/39 <sup>W</sup>	\$5,480,608	\$3,836,426
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.315%, 12/11/38 <sup>W</sup>	437,660	2,188
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.337%, 7/15/29 <sup>W</sup>	306,836	4,406
CD Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 16-CD1, Class XA, IO, 1.427%, 8/10/49 <sup>W</sup>	23,789,514	1,924,572
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.771%, 12/11/49 <sup>W</sup>	150,377	15
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.756%, 12/15/47 <sup>W</sup>	601,000	621,188
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.756%, 12/15/47 <sup>W</sup>	3,258,000	3,151,074
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.307%, 11/10/46 <sup>W</sup>	38,496,649	1,356,872
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.142%, 3/10/47 <sup>W</sup>	91,380,566	4,442,558
FRB Ser. 15-GC31, Class XA, IO, 0.406%, 6/10/48 <sup>W</sup>	74,020,272	1,594,712
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 14-GC21, Class D, 4.926%, 5/10/47 <sup>W</sup>	696,000	634,714
FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.496%, 10/15/49 <sup>W</sup>	10,023,809	100
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 5.82%, 5/15/46 <sup>W</sup>	3,902,544	3,918,315
COMM Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-CR17, Class C, 4.738%, 5/10/47 <sup>W</sup>	1,619,000	1,605,504
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.732%, 7/15/47 <sup>W</sup>	889,000	885,264
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 8/10/50 <sup>W</sup>	949,000	977,916
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.463%, 12/10/47 <sup>W</sup>	1,113,000	1,068,384
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.275%, 4/10/47 <sup>W</sup>	95,970,536	3,806,191
FRB Ser. 14-CR19, Class XA, IO, 1.184%, 8/10/47 <sup>W</sup>	41,899,717	1,661,253
FRB Ser. 14-UBS4, Class XA, IO, 1.18%, 8/10/47 <sup>W</sup>	31,858,582	1,482,980
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.167%, 8/10/46 <sup>W</sup>	39,658,795	1,659,324
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.15%, 7/15/47 <sup>W</sup>	58,136,538	2,185,352
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.08%, 5/10/47 <sup>W</sup>	51,084,401	2,000,005
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 0.962%, 12/10/47 <sup>W</sup>	54,758,688	2,207,104
FRB Ser. 15-CR23, Class XA, IO, 0.961%, 5/10/48 <sup>W</sup>	37,607,442	1,477,165
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.961%, 10/10/47 <sup>W</sup>	28,677,059	828,652
COMM Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,553,440
Ser. 15-LC19, Class D, 2.867%, 2/10/48	2,131,000	1,803,163
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.206%, 12/10/44 <sup>W</sup>	20,210,873	1,116,428
FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.442%, 12/10/46 <sup>W</sup>	3,695,947	37
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 07-C4, Class C, 5.985%, 9/15/39 <sup>W</sup>	1,317,673	1,335,343
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 5.971%, 2/15/41 <sup>W</sup>	9,861,000	8,359,170
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.04%, 1/15/49 <sup>W</sup>	8,680,689	87
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 2.012%, 5/15/38 <sup>W</sup>	732,606	2,595
CSAIL Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-C1, Class D, 3.796%, 4/15/50 <sup>W</sup>	3,980,000	3,562,950

モーゲージ証券 (39.2%)* (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)		
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC3A, Class D, 5.338%, 8/10/44 <sup>W</sup>	\$2,143,500	\$2,201,070
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.087%, 12/10/49 <sup>W</sup>	22,179,057	24,548
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.982%, 5/10/43 <sup>W</sup>	214,462	2
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.996%, 1/10/47 <sup>W</sup>	1,273,000	1,253,655
FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.52%, 2/10/46 <sup>W</sup>	67,092,847	3,498,892
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.438%, 6/10/46 <sup>W</sup>	32,043,446	1,650,526
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.045%, 1/10/47 <sup>W</sup>	42,056,059	1,855,135
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 0.99%, 6/10/47 <sup>W</sup>	64,092,065	2,457,867
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.652%, 1/10/45 <sup>W</sup>	1,590,376	1,560,000
FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.397%, 2/10/46 <sup>W</sup>	3,347,000	2,589,089
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 0.947%, 11/15/47 <sup>W</sup>	33,326,176	1,272,960
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.566%, 8/15/46 <sup>W</sup>	4,051,000	3,299,268
FRB Ser. C14, Class D, 4.566%, 8/15/46 <sup>W</sup>	6,516,000	5,852,278
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.945%, 11/15/47 <sup>W</sup>	5,849,000	4,670,608
Ser. 14-C23, Class E, 3.364%, 9/15/47 <sup>W</sup>	2,623,000	2,014,123
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47 <sup>W</sup>	4,818,000	2,949,300
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.545%, 12/15/47 <sup>W</sup>	42,724,862	1,950,390
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 16-JP2, Class XA, IO, 1.846%, 8/15/49 <sup>W</sup>	18,138,751	1,975,237
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.273%, 4/15/46 <sup>W</sup>	46,010,674	2,124,313
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.022%, 12/15/46 <sup>W</sup>	46,310,515	1,752,043
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.01%, 12/15/47 <sup>W</sup>	71,069,553	2,482,957
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.286%, 5/15/45 <sup>W</sup>	1,032,297	1,341
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.151%, 1/15/49 <sup>W</sup>	8,344,777	10,808
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.233%, 2/12/51 <sup>W</sup>	396,904	397,896
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.676%, 2/15/46 <sup>W</sup>	4,436,000	4,286,156
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.14%, 5/15/45 <sup>W</sup>	3,917,000	3,460,920
FRB Ser. 13-C16, Class D, 5.01%, 12/15/46 <sup>W</sup>	641,000	641,826
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.651%, 10/15/45 <sup>W</sup>	2,931,000	2,805,852
FRB Ser. 12-C8, Class E, 4.651%, 10/15/45 <sup>W</sup>	678,000	636,549
FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.373%, 12/15/47 <sup>W</sup>	621,000	611,294
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46 <sup>W</sup>	2,038,000	1,539,475
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.363%, 9/12/37 <sup>W</sup>	2,254,017	2,769
FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, zero %, 4/15/43 <sup>W</sup>	660,845	7
LB-UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.182%, 2/15/40 <sup>W</sup>	269,889	28
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.507%, 9/15/40 <sup>W</sup>	4,399,656	25,744
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.318%, 11/15/40 <sup>W</sup>	2,286,641	5,613
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.182%, 2/15/40 <sup>W</sup>	5,978,152	624

モーゲージ証券 (39.2%)* (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)		
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.072%, 4/20/48 <sup>W</sup>	\$3,057,000	\$2,662,586
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.961%, 8/12/39 <sup>W</sup>	364,961	4
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.001%, 6/12/43 <sup>W</sup>	888,168	24
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 6.722%, 5/15/44 <sup>W</sup>	9,853	1,362
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 6.235%, 7/15/45 <sup>W</sup>	187,340	5,540
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.358%, 2/15/46 <sup>W</sup>	53,742,964	2,477,282
FRB Ser. 15-C26, Class XA, IO, 1.038%, 10/15/48 <sup>W</sup>	38,367,054	2,098,588
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.626%, 10/15/46 <sup>W</sup>	123,887,749	2,884,714
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
Ser. 14-C17, Class D, 4.703%, 8/15/47 <sup>W</sup>	1,035,000	930,897
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.357%, 8/15/46 <sup>W</sup>	5,438,000	4,350,400
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.357%, 8/15/46 <sup>W</sup>	6,212,000	2,174,200
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.082%, 7/15/46 <sup>W</sup>	5,447,000	4,366,626
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	2,709,000	1,901,249
Ser. 14-C18, Class D, 3.389%, 10/15/47	2,046,000	1,622,838
Morgan Stanley Capital I Trust FRB Ser. 16-BNK2, Class XA, IO, 1.098%, 11/15/49 <sup>W</sup>	27,906,997	1,657,397
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.107%, 1/11/43 <sup>W</sup>	1,812,279	1,789,626
FRB Ser. 12-C4, Class E, 5.42%, 3/15/45 <sup>W</sup>	1,850,000	1,680,725
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	1,661,295	138,718
UBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 17-C7, Class XA, IO, 1.072%, 12/15/50 <sup>W</sup>	34,569,667	2,425,857
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.07%, 5/10/45 <sup>W</sup>	12,559,166	716,230
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 12-C2, Class F, 4.893%, 5/10/63 <sup>W</sup>	2,565,000	1,761,642
Ser. 13-C6, Class E, 3.50%, 4/10/46	3,489,000	2,475,878
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.642%, 12/10/45 <sup>W</sup>	44,553,721	2,290,133
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.076%, 6/15/45 <sup>W</sup>	575,500	521,748
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.279%, 11/15/48 <sup>W</sup>	6,456,121	258
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.108%, 5/15/46 <sup>W</sup>	2,565,760	834
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.241%, 10/15/44 <sup>W</sup>	4,945,000	4,697,750
FRB Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.045%, 6/15/45 <sup>W</sup>	547,628	110
FRB Ser. 05-C18, Class XC, IO, zero %, 4/15/42 <sup>W</sup>	179,848	2
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.334%, 8/15/50 <sup>W</sup>	82,721,772	3,495,822
WF-RBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 14-C22, Class XA, IO, 0.849%, 9/15/57 <sup>W</sup>	35,934,350	1,329,894
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.741%, 6/15/46 <sup>W</sup>	97,603,577	2,590,399
FRB Ser. 14-C23, Class XA, IO, 0.63%, 10/15/57 <sup>W</sup>	69,247,657	1,915,131

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)</b>		
<b>商業用モーゲージ証券 (つづき)</b>		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.651%, 2/15/44 <sup>W</sup>	\$5,677,438	\$5,632,921
Ser. 11-C4, Class E, 5.231%, 6/15/44 <sup>W</sup>	3,023,768	2,892,282
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44 <sup>W</sup>	6,151,000	4,455,520
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44 <sup>W</sup>	1,601,000	799,051
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.822%, 6/15/45 <sup>W</sup>	4,142,000	3,789,060
FRB Ser. 12-C10, Class D, 4.442%, 12/15/45 <sup>W</sup>	1,834,000	1,605,030
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.442%, 12/15/45 <sup>W</sup>	3,645,000	2,369,250
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	893,000	683,327
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 1.887%, 11/15/45 <sup>W</sup>	59,753,448	3,576,244
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.738%, 11/15/44 <sup>W</sup>	32,299,262	1,281,021
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.567%, 12/15/45 <sup>W</sup>	42,711,805	2,188,681
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.216%, 3/15/45 <sup>W</sup>	23,004,794	952,178
		<b>212,378,358</b>
<b>非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (8.7%)</b>		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 2.914%, 1/26/46 <sup>W</sup>	8,733,000	8,139,339
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser. 17-1, Class M2, (1 Month USLIBOR + 3.35%), 5.631%, 10/25/27 (Bermuda)	11,470,000	11,907,168
FRB Ser. 18-2A, Class M1C, (1 Month USLIBOR + 1.60%), 3.881%, 8/25/28 (Bermuda)	1,080,000	1,087,388
Chevy Chase Funding, LLC Mortgage-Backed Certificates 144A FRB Ser. 04-3A, Class A2, (1 Month USLIBOR + 0.30%), 2.581%, 8/25/35	1,717,339	1,698,620
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, (1 Month USLIBOR + 6.35%), 8.631%, 9/25/28	10,997,870	13,456,317
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M3, (1 Month USLIBOR + 5.15%), 7.431%, 11/25/28	6,718,200	7,888,050
FRB Ser. 16-DNA3, Class M3, (1 Month USLIBOR + 5.00%), 7.281%, 12/25/28	4,290,000	5,009,282
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, (1 Month USLIBOR + 3.60%), 5.881%, 4/25/24	2,690,000	2,964,344
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA1, Class M2, (1 Month USLIBOR + 3.25%), 5.531%, 7/25/29	403,000	435,473
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 17-DNA3, Class M2, (1 Month USLIBOR + 2.50%), 4.781%, 3/25/30	2,650,000	2,745,368
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 18-DNA2, Class B1, (1 Month USLIBOR + 3.70%), 5.981%, 12/25/30	4,330,000	4,376,682
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, (1 Month USLIBOR + 5.90%), 8.181%, 10/25/28	14,657,880	16,815,804
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, (1 Month USLIBOR + 5.30%), 7.581%, 10/25/28	16,603,000	19,436,905
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, (1 Month USLIBOR + 4.45%), 6.731%, 1/25/29	3,641,000	4,046,824
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C07, Class 2M2, (1 Month USLIBOR + 4.35%), 6.631%, 5/25/29	260,000	288,885
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C06, Class 1M2, (1 Month USLIBOR + 4.25%), 6.531%, 4/25/29	556,000	629,388

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>モーゲージ証券 (39.2%)* (つづき)</b>		
<b>非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)</b>		
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C01, Class 1M2, (1 Month USLIBOR + 3.55%), 5.831%, 7/25/29	\$268,000	\$290,564
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 17-C06, Class 2M2, (1 Month USLIBOR + 2.80%), 5.081%, 2/25/30	900,000	935,250
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 18-C04, Class 2M2, (1 Month USLIBOR + 2.55%), 4.831%, 12/25/30	4,989,700	5,055,117
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) †	134,710	13
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CB1, 3.041%, 8/26/47 †	4,746,000	4,617,872
NovaStar Mortgage Funding Trust FRB Ser. 04-2, Class M4, (1 Month USLIBOR + 1.80%), 4.081%, 9/25/34	1,955,860	1,955,878
Oaktown Re, Ltd. 144A FRB Ser. 17-1A, Class M2, (1 Month USLIBOR + 4.00%), 6.281%, 4/25/27 (Bermuda)	1,172,000	1,210,090
Radnor Re, Ltd. 144A FRB Ser. 18-1, Class M2, (1 Month USLIBOR + 2.70%), 4.981%, 3/25/28 (Bermuda)	1,500,000	1,520,566
Structured Asset Investment Loan Trust FRB Ser. 04-10, Class A10, (1 Month USLIBOR + 0.90%), 3.181%, 11/25/34	1,686,771	1,686,240
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR1, Class A2B, (1 Month USLIBOR + 0.80%), 3.081%, 1/25/45	1,216,573	1,209,159
FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, (1 Month USLIBOR + 0.51%), 2.791%, 8/25/45	2,218,833	2,220,045
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, (1 Month USLIBOR + 0.43%), 2.711%, 10/25/45	9,146,796	9,052,613
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, (1 Month USLIBOR + 0.41%), 2.691%, 12/25/45	3,502,769	3,378,771
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, (1 Month USLIBOR + 0.37%), 2.651%, 1/25/45	1,188,642	1,181,985
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, (1 Month USLIBOR + 0.35%), 2.631%, 12/25/45	1,042,185	1,034,702
		136,274,702
<b>モーゲージ証券合計 (取得原価 \$641,719,232)</b>		<b>\$615,484,215</b>

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>社債 (24.5%)*</b>		
<b>基本素材 (1.4%)</b>		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$340,000	\$354,795
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	455,000	463,179
CF Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 12/1/26	4,860,000	4,770,643
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	260,000	338,868
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	327,000	324,477
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	2,378,000	2,378,556
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	1,585,000	1,515,894

社債 (24.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>基本素材 (つづき)</b>		
International Flavors & Fragrances, Inc. sr. unsec. notes 4.45%, 9/26/28	\$1,681,000	\$1,675,521
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	382,000	511,091
Sherwin-Williams Co. (The) sr. unsec. unsub. bonds 3.45%, 6/1/27	1,543,000	1,426,363
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru)	200,000	204,900
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 11/15/47	847,000	721,988
Westlake Chemical Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 8/15/26	2,725,000	2,524,746
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	3,316,000	4,233,044
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	354,000	448,888
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 <sup>R</sup>	769,000	943,575
		<b>22,836,528</b>
<b>資本財 (1.1%)</b>		
Johnson Controls International PLC sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 2/15/47	1,465,000	1,345,554
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 3.85%, 12/15/26	2,786,000	2,695,780
L3 Technologies, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.40%, 6/15/28	1,988,000	1,984,995
Northrop Grumman Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/15/28	4,110,000	3,796,947
Oshkosh Corp. sr. unsec. sub. notes 4.60%, 5/15/28	3,205,000	3,135,259
Republic Services, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 5/15/28	3,920,000	3,840,977
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	713,000	714,122
		<b>17,513,634</b>
<b>通信サービス (2.0%)</b>		
American Tower Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.55%, 7/15/27 <sup>R</sup>	2,284,000	2,098,955
AT&T, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.10%, 2/15/28	4,566,000	4,335,568
CC Holdings GSV, LLC/Crown Castle GSIII Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	427,000	422,507
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	2,253,000	2,287,151
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,006,000	1,010,286
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital Corp. company guaranty sr. sub. bonds 5.375%, 5/1/47	1,636,000	1,472,473
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	1,100,000	1,328,639
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.049%, 11/1/52	711,000	606,956
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.999%, 11/1/49	514,000	440,105
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	388,000	453,049



社債 (24.5%)* (つづき) 通信サービス (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Cox Communications, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 8/15/27	\$2,209,000	\$2,032,924
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.80%, 2/15/28 <sup>R</sup>	2,616,000	2,435,216
Crown Castle International Corp. sr. unsec. bonds 3.65%, 9/1/27 <sup>R</sup>	1,777,000	1,642,995
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 <sup>R</sup>	403,000	414,562
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 5/15/47 <sup>R</sup>	1,073,000	997,040
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 3.15%, 7/15/23 <sup>R</sup>	285,000	273,527
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	236,000	223,532
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/Sprint Spectrum Co. III, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	726,750	719,483
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. bonds 4.895%, 3/6/48 (Spain)	2,623,000	2,335,490
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.329%, 9/21/28	1,325,000	1,310,842
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	1,052,000	996,770
Vodafone Group PLC sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/30/28 (United Kingdom)	3,110,000	2,996,408
		<b>30,834,478</b>
<b>一般消費財・サービス (2.9%)</b>		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	482,000	558,101
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 9/15/44	65,000	67,000
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 12/1/45	2,603,000	3,757,901
Alimentation Couche-Tard, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 7/26/27 (Canada)	1,048,000	968,204
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 4.05%, 8/22/47	1,364,000	1,267,964
Amazon.com, Inc. sr. unsec. notes 3.15%, 8/22/27	1,187,000	1,117,837
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	1,408,000	1,234,800
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	1,786,000	1,609,269
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/26	313,000	302,901
Ecolab, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 12/1/27	5,145,000	4,869,123
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	625,000	571,524
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	520,000	496,868
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	910,000	863,766
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	677,000	650,123
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,252,000	3,105,660
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	1,105,000	1,078,756

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>社債 (24.5%)* (つづき)</b>		
<b>一般消費財・サービス (つづき)</b>		
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	\$3,445,000	\$3,410,550
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	750,000	705,000
Interpublic Group of Cos., Inc. (The) sr. unsec. sub. bonds 4.65%, 10/1/28	5,475,000	5,387,834
Lear Corp. sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 9/15/27	4,002,000	3,633,452
NVR, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 9/15/22	223,000	222,146
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	764,000	717,159
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	613,000	604,423
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	524,000	496,689
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	1,032,000	1,051,228
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,014,000	3,763,125
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	1,946,000	1,775,725
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.80%, 2/15/27	336,000	314,829
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	427,000	377,822
		<b>44,979,779</b>
<b>生活必需品 (1.8%)</b>		
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	4,541,000	4,277,588
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.65%, 2/1/26	262,000	249,219
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.95%, 1/15/42	318,000	304,725
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	4,175,000	3,839,748
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	48,370	51,368
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	959,805	1,107,252
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 9/15/22	203,000	235,337
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	1,451,000	1,330,876
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	859,000	1,049,362
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	1,393,000	1,480,502
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	289,000	285,057
Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	4,897,000	4,074,316
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,071,000	1,998,515
Maple Escrow Subsidiary, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.597%, 5/25/28	5,253,000	5,172,356
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	1,462,000	1,343,142
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	1,968,000	1,820,216
		<b>28,619,579</b>

社債 (24.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>エネルギー (2.0%)</b>		
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27	\$1,543,000	\$1,512,140
Concho Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 10/1/27	3,051,000	2,868,441
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	3,294,000	3,030,480
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	360,000	357,545
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	542,000	559,535
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	235,000	242,865
EOG Resources, Inc. sr. unsec. notes 4.15%, 1/15/26	4,718,000	4,757,913
EQT Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 10/1/27	2,346,000	2,134,715
Equinor ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,054,000	1,150,327
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	292,000	327,722
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	1,853,000	1,644,871
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. bonds 4.20%, 3/15/28	821,000	781,207
Sabine Pass Liquefaction, LLC sr. notes 5.00%, 3/15/27	3,166,000	3,180,743
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	336,000	311,578
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,399,000	1,325,553
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.30%, 3/15/77 (Canada)	3,382,000	3,094,530
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	283,000	370,489
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	3,611,000	3,601,135
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	192,000	188,874
		<b>31,440,663</b>
<b>金融 (6.6%)</b>		
Air Lease Corp. sr. unsec. sub. bonds 4.625%, 10/1/28	4,390,000	4,258,335
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 4/1/27	1,054,000	958,972
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 9/15/23	302,000	284,433
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	2,579,000	2,637,028
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	1,428,000	1,752,870
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	1,806,000	1,593,561
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	585,000	600,356
Banco Santander SA sr. unsec. unsub. notes 4.379%, 4/12/28 (Spain)	200,000	186,324
Banco Santander SA unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,000,000	1,971,024
Bank of Montreal unsec. sub. FRN 3.803%, 12/15/32 (Canada)	892,000	817,580
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	623,000	603,836
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	94,000	96,114
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	260,000	262,326
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 4.50%, 3/15/25 (France)	5,062,000	4,893,764
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	2,870,000	3,017,288

社債 (24.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	\$264,000	\$255,179
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,063,000	1,025,811
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	715,000	740,164
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	1,716,000	1,733,980
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	1,182,000	1,189,388
Citigroup, Inc. sr. unsec. FRB 3.668%, 7/24/28	3,060,000	2,867,498
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.75%, 5/18/46	1,791,000	1,670,207
Citigroup, Inc. unsec. sub. bonds 4.45%, 9/29/27	6,240,000	6,072,394
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,299,000	1,310,366
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. FRN 4.00%, 1/10/33 (France)	795,000	718,988
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	293,000	284,943
Credit Suisse Group AG 144A sr. unsec. bonds 3.869%, 1/12/29 (Switzerland)	1,310,000	1,215,680
Digital Realty Trust LP company guaranty sr. unsec. bonds 4.45%, 7/15/28 <sup>R</sup>	4,355,000	4,279,671
Fairfax Financial Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.85%, 4/17/28 (Canada)	4,093,000	3,986,965
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	773,000	776,281
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	347,000	330,518
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. FRB 4.223%, 5/1/29	12,305,000	11,930,606
Goldman Sachs Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 1/26/27	728,000	697,569
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	527,000	615,814
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	1,969,000	2,329,362
Hospitality Properties Trust sr. unsec. notes 4.375%, 2/15/30 <sup>R</sup>	1,289,000	1,172,074
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 <sup>R</sup>	136,000	134,576
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 <sup>R</sup>	485,000	467,252
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	816,000	854,931
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. unsub. FRB 3.964%, 11/15/48	5,191,000	4,548,663
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	42,000	48,090
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. bonds 4.344%, 1/9/48 (United Kingdom)	1,225,000	1,018,057
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	1,191,000	1,163,728
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	1,442,000	2,146,854
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	2,381,000	2,875,130
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 <sup>R</sup>	45,000	45,445
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	626,000	611,703
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	1,387,000	1,257,058

	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>社債 (24.5%)* (つづき)</b>		
<b>金融 (つづき)</b>		
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	\$757,000	\$870,156
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	356,000	345,451
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	630,000	774,075
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	1,126,000	1,136,874
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. FRB 4.892%, 5/18/29 (United Kingdom)	3,860,000	3,758,281
Royal Bank of Scotland Group PLC sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 9/12/23 (United Kingdom)	265,000	254,933
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	260,000	249,834
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	1,548,000	1,550,242
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	1,321,000	1,315,875
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. bonds 4.90%, 9/15/44	230,000	237,439
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	667,000	855,352
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	24,000	24,014
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	1,640,000	1,526,803
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Switzerland)	1,561,000	1,525,348
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	197,310
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 <sup>R</sup>	2,164,000	2,165,019
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.875%, 6/1/26 <sup>R</sup>	114,000	113,755
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	303,612
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 3/15/21	226,000	235,637
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 4/1/24 <sup>R</sup>	1,659,000	1,667,084
		103,415,850
<b>ヘルスケア (2.8%)</b>		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25	319,000	304,697
Amgen, Inc. sr. unsec. bonds 4.663%, 6/15/51	1,776,000	1,644,379
Anthem, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/42	369,000	349,691
Becton Dickinson and Co. (BD) sr. unsec. unsub. bonds 4.669%, 6/6/47	3,087,000	2,898,596
Becton Dickinson and Co. (BD) sr. unsec. unsub. bonds 3.70%, 6/6/27	2,652,000	2,490,234
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.05%, 3/25/48	1,484,000	1,446,991
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.78%, 3/25/38	4,450,000	4,281,838
Elanco Animal Health, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.90%, 8/28/28	3,589,000	3,545,516
Halfmoon Parent, Inc. 144A sr. unsub. notes 3.75%, 7/15/23	9,049,000	8,970,147
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	336,000	341,880

社債 (24.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
<b>ヘルスケア (つづき)</b>		
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	\$725,000	\$713,400
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	1,276,000	1,291,153
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 <sup>R</sup>	1,565,000	1,498,488
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 4/1/24 <sup>R</sup>	1,222,000	1,230,171
Roche Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 11/28/44 (Switzerland)	642,000	619,132
Service Corp. International sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27	666,000	624,375
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)	1,226,000	1,109,913
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.875%, 9/23/23 (Ireland)	1,021,000	963,169
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 6/15/28	6,040,000	5,981,068
Zoetis, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/20/28	3,370,000	3,267,312
		<b>43,572,150</b>
<b>テクノロジー (2.4%)</b>		
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	1,216,000	1,204,742
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/13/45	269,000	267,974
Apple, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 5/4/43	371,000	342,241
Broadcom Corp./Broadcom Cayman Finance, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 1/15/27	3,532,000	3,243,221
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	3,181,000	3,296,308
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	700,000	813,451
Fidelity National Information Services, Inc. sr. unsec. sub. notes Ser. 10Y, 4.25%, 5/15/28	2,465,000	2,421,182
Fiserv, Inc. sr. unsec. sub. bonds 4.20%, 10/1/28	6,040,000	5,978,167
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	773,000	937,812
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.333%, 6/1/23	3,835,000	3,747,094
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. bonds 2.40%, 8/8/26	956,000	871,862
Microsoft Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 8/8/46	3,251,000	2,992,207
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 11/15/27	925,000	872,904
Oracle Corp. sr. unsec. unsub. notes 2.65%, 7/15/26	1,146,000	1,048,038
Salesforce.com, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.70%, 4/11/28	5,645,000	5,511,084
VMware, Inc. sr. unsec. notes 3.90%, 8/21/27	1,332,000	1,217,638
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	2,682,000	2,477,498
		<b>37,243,423</b>
<b>輸送 (0.1%)</b>		
Penske Truck Leasing Co. LP/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	1,282,000	1,176,785
Southwest Airlines Co. Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.15%, 8/1/22	66,823	70,103
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, Class A, 6.636%, 7/2/22	250,617	262,019
United Airlines, Inc. Pass-Through Trust pass-through certificates Ser. 14-2, Class A, 3.75%, 9/3/26	135,183	132,934
		1,641,841

社債 (24.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力 (1.4%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	\$962,000	\$949,975
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,421,000	1,461,551
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	322,000	356,526
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/42	118,000	117,576
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	227,000	273,915
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36	555,000	654,160
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	266,000	307,050
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	214,000	205,482
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	219,000	211,026
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/14/21 (Netherlands)	345,000	353,039
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	460,000	570,501
Emera US Finance LP company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	611,000	566,315
Enbridge, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 12/1/26 (Canada)	686,000	674,237
Energy Transfer LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	4,189,000	4,403,686
Enterprise Products Operating, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.25%, 2/15/48	1,269,000	1,122,895
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. B, 3.90%, 7/15/27	437,000	417,313
FirstEnergy Corp. sr. unsec. unsub. bonds Ser. C, 4.85%, 7/15/47	729,000	709,884
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	1,504,000	1,596,992
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	283,000	331,724
IPALCO Enterprises, Inc. sr. sub. notes 3.70%, 9/1/24	844,000	814,768
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	707,000	685,223
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	439,000	437,135
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.15%, 1/15/23	665,000	641,167
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29	200,000	242,079
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.80%, 12/1/77	962,000	859,788
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	439,000	447,399
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	139,000	170,350
PPLWEM Ltd./Western Power Distribution, Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/1/21 (United Kingdom)	972,000	1,001,919
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	858,000	822,266
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st sr. bonds Ser. A, 9.50%, 4/1/19	1,576,000	1,617,229
		23,023,170
社債合計 (取得原価 \$398,701,167)		\$385,121,095

アセット・バック証券 (1.9%)*	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 USLIBOR + 0.80%), 3.081%, 11/25/50	\$3,432,000	\$3,432,000
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser. 18-1, Class A, (1 Month USLIBOR + 0.90%), 3.082%, 4/24/19	11,361,000	11,361,000
FRB Ser. 18-5, Class A, (1 Month USLIBOR + 0.70%), 2.882%, 9/24/19	6,303,000	6,303,000
FRB Ser. 18-3, Class A, (1 Month USLIBOR + 0.70%), 2.882%, 7/24/19	8,943,000	8,943,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$30,039,000)		\$30,039,000

未決済買建スワップ・オプション (0.9%)*	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
取引相手方			
受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期			
Bank of America N.A.			
3.1165/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.1165	\$224,005,400	\$58,241
Citibank, N.A.			
(3.031)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年6月	2019年6月/3.031	17,674,600	1,238,282
(3.23)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.23	39,755,900	1,042,002
(3.29)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.29	39,755,900	803,069
3.1905/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.1905	252,810,000	755,902
(3.296)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.296	224,005,400	687,697
3.126/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.126	224,005,400	510,732
(3.3745)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.3745	252,810,000	164,327
Goldman Sachs International			
(3.0325)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	318,047,000	1,125,886
(3.01)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	318,047,000	830,103
3.2775/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年1月	2019年1月/3.2775	318,047,000	349,852
3.0325/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	318,047,000	263,979
3.01/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	318,047,000	165,384
2.99375/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年1月	2019年1月/2.99375	318,047,000	162,204
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(3.25)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2029年1月	2019年1月/3.25	159,023,500	1,332,617
(2.925)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/2.925	238,535,200	880,195
3.11/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.11	119,267,600	25,046
Morgan Stanley & Co. International PLC			
3.00/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2072年4月	2047年4月/3.00	18,691,900	1,578,905
3.00/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2072年4月	2047年4月/3.00	18,691,900	1,577,223
(2.92875)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/2.92875	156,614,200	563,811
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$16,171,003)			\$14,115,457

未決済買建オプション (0.1%)*	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
取引相手方				
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (コール)	2018年11月/ \$95.68	\$52,000,000	\$52,000,000	\$3,536
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/ 98.02	57,000,000	57,000,000	128,592



未決済買建オプション (0.1%)* (つづき) 取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき)				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/ \$98.17	\$57,000,000	\$57,000,000	\$105,564
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/ 98.33	57,000,000	57,000,000	85,956
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/ 99.19	57,000,000	57,000,000	57
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/ 99.38	57,000,000	57,000,000	57
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/ 99.56	57,000,000	57,000,000	57
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/ 97.75	57,000,000	57,000,000	621,984
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/ 97.59	57,000,000	57,000,000	567,207
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/ 97.44	57,000,000	57,000,000	515,793
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$3,286,250)				\$2,028,803

地方債 (0.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
CA State G.O. Bonds, (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$1,051,258
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	930,346
OH State U. Rev. Bonds, (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	930,793
地方債合計 (取得原価 \$2,294,510)		\$2,912,397

短期投資 (20.9%)*	額面/口数 米ドル	時価 米ドル
2018年11月1日満期、実効利回り2.220%、償還価額35,998,220米ドルの 2018年10月31日付、Citigroup Global Markets, Inc.との 503,000,000米ドルの三者間買戻契約における持分 (利回り0.750%から2.250%、2019年8月15日から2046年8月15日まで の間に満期を迎える513,080,898米ドルの各種米国財務省中期証券 および米国財務省長期証券を担保とする)	\$35,996,000	\$35,996,000
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 2.33% <sup>L</sup>	口数 235,817,220	235,817,220
米国財務省短期証券、実効利回り2.097%、満期日2018年11月8日 <sup># Δ \$</sup>	\$17,152,000	17,145,030
米国財務省短期証券、実効利回り2.146%、満期日2018年12月13日 <sup># Δ \$</sup>	16,197,000	16,156,467
米国財務省短期証券、実効利回り2.312%、満期日2019年1月24日 <sup>Δ \$</sup>	6,465,000	6,430,964
米国財務省短期証券、実効利回り2.163%、満期日2018年12月18日	4,289,000	4,277,090
米国財務省短期証券、実効利回り2.060%、満期日2018年11月15日 <sup># Δ \$ Φ</sup>	4,212,000	4,208,540
米国財務省短期証券、実効利回り2.153%、満期日2018年11月1日 <sup>Δ \$ Φ</sup>	4,009,000	4,009,000
米国財務省短期証券、実効利回り2.129%、満期日2018年11月23日 <sup># Δ \$ Φ</sup>	1,769,000	1,766,674

短期投資 (20.9%)* (つづき)	額面/口数 米ドル	時価 米ドル
米国財務省短期証券、実効利回り2.151%、満期日2018年12月6日 # Δ §	\$1,437,000	\$1,434,021
米国財務省短期証券、実効利回り2.269%、満期日2019年1月10日 Δ §	691,000	688,016
米国財務省短期証券、実効利回り2.292%、満期日2019年1月17日 § Φ	668,000	664,797
短期投資合計 (取得原価 \$328,594,701)		\$328,593,819

投資有価証券合計	取得原価 \$2,198,408,998)	\$2,142,813,475
投資有価証券合計 (取得原価		

#### 投資有価証券の主な略称

DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
G. O. Bonds	一般財源債
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド (逆変動利付債) は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、逆変動利付債は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。
IO	インタレスト・オンリー (利札部分)
PO	プリンシパル・オンリー (元本部分)
TBA	発表予定の契約

#### 投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2017年11月1日から2018年10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・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

\* 表示された比率は、1,568,844,484米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

# 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。担保は期末現在合計4,216,687米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる (注1、9)。

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、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計23,286,916米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる (注1、9)。

Φ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のTBA契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計811,066米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる (注1、9)。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計23,960,768米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる (注1、9)。

ℓ 関連会社 (注5)。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

R 不動産投資信託。

Ⅱ 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、509,251,303米ドルの流動資産を保有していた。

別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄に提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。

T B A 契約については、財務諸表に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

#### 2018年10月31日現在未決済の先物契約

	契約数	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省長期証券30年（ロング）	102	\$14,088,750	\$14,088,750	2018年12月	\$(574,142)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	385	57,449,219	57,449,219	2018年12月	(3,748,504)
米国財務省中期証券2年（ロング）	322	67,831,313	67,831,313	2018年12月	(191,738)
米国財務省中期証券5年（ロング）	1,772	199,142,345	199,142,345	2018年12月	(1,554,128)
米国財務省中期証券10年（ロング）	945	111,923,438	111,923,438	2018年12月	(1,541,929)
米国財務省中期証券10年超（ロング）	230	28,775,156	28,775,156	2018年12月	(607,804)
<b>未実現評価益</b>					—
<b>未実現（評価損）</b>					<b>(8,218,245)</b>
<b>合計</b>					<b>\$(8,218,245)</b>

#### 2018年10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 \$16,021,249）

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. (3.204)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.204	\$112,002,700	\$209,445
Barclays Bank PLC 2.813/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.813	167,414,000	1,130,045
Citibank, N.A. 3.50/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.50	39,755,900	252,848
3.2825/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.2825	126,405,000	279,355
3.43/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.43	39,755,900	366,947
3.395/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.395	39,755,900	465,542
(3.211)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.211	112,002,700	542,093
3.33/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.33	39,755,900	640,070
3.211/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.211	112,002,700	700,017
(3.2825)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.2825	126,405,000	924,021
3.09/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2024年6月	2019年6月/3.09	78,553,800	956,000
2.663/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.663	167,414,000	1,561,973
Goldman Sachs International (3.02125)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2022年12月	2018年12月/3.02125	318,047,000	419,822
(3.1325)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/3.1325	318,047,000	486,612
3.02125/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2022年12月	2018年12月/3.02125	318,047,000	1,930,545

2018年10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 \$16,021,249) (つづき)				
取引相手方	受取または(支払) 固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A.				
3.41/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2028年11月	2018年11月/3.41	\$119,267,600	\$2,385
3.085/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/3.085	238,535,200	317,252
3.005/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/3.005	238,535,200	570,099
3.18/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2024年1月	2019年1月/3.18	148,687,000	648,275
3.26/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2049年1月	2019年1月/3.26	34,667,100	791,103
2.77/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.77	445,256,000	3,277,084
Morgan Stanley & Co. International PLC				
(3.00)/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2048年4月	2025年4月/3.00	18,691,900	1,314,041
(3.00)/3	3か月物米ドル LIBOR-BBA/2048年4月	2025年4月/3.00	18,691,900	1,315,721
合計				\$19,101,295

2018年10月31日現在未決済の売建オプション (プレミアム額 \$3,232,813)					
取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル	
JPMorgan Chase Bank N.A.					
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.00% TBA commitments (ブット)	2018年11月/\$95.68	\$52,000,000	\$52,000,000	\$572,156
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.36	57,000,000	57,000,000	82,878
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.51	57,000,000	57,000,000	66,918
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.67	57,000,000	57,000,000	53,694
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.70	57,000,000	57,000,000	51,585
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.85	57,000,000	57,000,000	40,983
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/99.01	57,000,000	57,000,000	32,205
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.72	57,000,000	57,000,000	57
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.54	57,000,000	57,000,000	57
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.91	57,000,000	57,000,000	57
Federal National Mortgage Association	30 yr 3.50% TBA commitments (ブット)	2019年2月/97.27	57,000,000	57,000,000	463,068

2018年10月31日現在未決済の売建オプション (プレミアム額 \$3,232,813) (つづき)				
取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	想定元本 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (つづき)				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/\$97.11	\$57,000,000	\$57,000,000	\$418,608
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/96.95	57,000,000	57,000,000	377,511
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/96.78	57,000,000	57,000,000	336,015
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/96.63	57,000,000	57,000,000	301,644
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2019年2月/96.47	57,000,000	57,000,000	270,294
合計				\$3,067,730

2018年10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				
取引相手方 受取または(支払)固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本/ 約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.				
(2.647)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(買建)	2024年6月/ 2.647	\$55,656,700	\$(2,176,177)	\$645,061
(2.785)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年1月(買建)	2027年1月/ 2.785	33,394,000	(3,583,176)	588,068
2.647/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(買建)	2024年6月/ 2.647	55,656,700	(2,176,177)	(889,394)
2.785/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年1月(買建)	2027年1月/ 2.785	33,394,000	(3,583,176)	(1,646,992)
Citibank, N.A.				
(2.654)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(買建)	2024年6月/ 2.654	55,656,700	(2,176,177)	634,486
(2.689)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	244,331
2.689/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月(買建)	2024年11月/ 2.689	5,702,000	(734,133)	(295,136)
2.654/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2029年6月(買建)	2024年6月/ 2.654	55,656,700	(2,176,177)	(884,385)
Goldman Sachs International				
(2.725)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(買建)	2029年11月/ 2.725	9,503,400	(761,698)	187,217
(3.005)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月(買建)	2029年11月/ 3.005	9,503,400	(658,586)	159,752
(2.8175)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月(買建)	2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	148,472
3.169/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年11月(買建)	2018年11月/ 3.169	224,005,400	(909,462)	(15,680)

2018年10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 (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
<b>Goldman Sachs International (つづき)</b>				
2.725/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月 (買建)	2029年11月/ 2.725	\$9,503,400	\$(761,698)	\$(207,079)
3.005/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月 (買建)	2029年11月/ 3.005	9,503,400	(864,809)	(218,293)
2.8175/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2047年3月 (買建)	2027年3月/ 2.8175	6,678,900	(843,211)	(270,429)
(3.229)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年11月 (売建)	2018年11月/ 3.229	112,002,700	686,950	(8,960)
3.379/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年11月 (売建)	2018年11月/ 3.379	112,002,700	201,605	(8,960)
<b>JPMorgan Chase Bank N. A.</b>				
(2.8325)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年2月 (買建)	2022年2月/ 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	322,586
(2.902)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月 (買建)	2024年11月/ 2.902	5,702,000	(611,825)	229,448
(2.50)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月 (買建)	2029年11月/ 2.50	9,503,400	(988,354)	111,380
2.50/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2039年11月 (買建)	2029年11月/ 2.50	9,503,400	(549,297)	(96,935)
3.062/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年12月 (買建)	2018年12月/ 3.062	143,427,700	(431,478)	(172,113)
2.902/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月 (買建)	2024年11月/ 2.902	5,702,000	(881,529)	(358,428)
2.8325/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2052年2月 (買建)	2022年2月/ 2.8325	33,394,000	(4,662,637)	(2,483,846)
(5.00フロア)///2021年3月 (売建)	2021年3月/ 5.00フロア	1,000,000	222,000	158,750
3.302/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2028年12月 (売建)	2018年12月/ 3.302	143,427,700	392,036	(166,375)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b>				
(2.505)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月 (買建)	2024年11月/ 2.505	5,702,000	(873,546)	236,006
(3.27)/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2053年10月 (買建)	2023年10月/ 3.27	1,179,600	(134,592)	5,332
3.27/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2053年10月 (買建)	2023年10月/ 3.27	1,179,600	(134,592)	(861)
2.505/3か月物米ドル LIBOR-BBA/ 2049年11月 (買建)	2024年11月/ 2.505	5,702,000	(613,535)	(238,743)
<b>未実現評価益</b>				<b>3,670,889</b>
<b>未実現(評価損)</b>				<b>(7,962,609)</b>
<b>合計</b>				<b>\$ (4,291,720)</b>

2018年10月31日現在未決済のT B A売却契約（未収手取額 \$311,768,516）

政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.50%, 11/1/48	\$5,000,000	11/13/18	\$4,866,797
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 11/1/48	2,000,000	11/13/18	1,891,250
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/48	1,000,000	11/13/18	999,922
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/48	82,000,000	11/13/18	79,809,058
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 12/1/48	70,000,000	12/13/18	66,125,388
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/48	111,000,000	11/13/18	104,973,044
Government National Mortgage Association, 5.00%, 11/1/48	20,000,000	11/19/18	20,790,624
Government National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/48	31,000,000	11/19/18	31,794,375
合計			\$311,250,458

2018年10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

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$313,228,300	\$1,426,755	\$(655,045)	10/5/20	2.8225% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	\$698,952
5,000,000	4,985	(31)	5/26/20	3 month USD- LIBOR-BBA plus 12.70% Semiannually	6 month USD- LIBOR-BBA- Semiannually	(4,244)
74,668,500	1,820,567	422,754	9/25/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	2.936% Semiannually	(1,360,669)
149,336,900	2,487,803	(412,657)	9/25/28	3.026% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	1,987,417
119,267,600	625,797	111,723	10/11/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.16% Semiannually	(473,090)
112,002,700	2,418,138	597,729	10/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	2.97% Semiannually	(1,789,438)
224,005,400	3,293,103	(607,785)	10/9/28	3.05% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	2,612,426
74,668,500	1,328,278	424,620	10/16/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.015% Semiannually	(890,711)
149,336,900	1,561,765	(435,057)	10/16/28	3.10% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	1,095,526
439,860,600	699,378 <sup>E</sup>	(167,418)	12/19/20	3.05% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	531,961
3,572,500	5,680 <sup>E</sup>	1,253	12/19/20	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.05% Semiannually	(4,427)

2018年10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 (つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$294,081,500	\$739,615 <sup>E</sup>	\$(901,801)	12/19/23	3.10%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	\$(162,186)
183,130,700	1,387,581 <sup>E</sup>	137,067	12/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.15%- Semiannually	(1,250,513)
465,000	9,072 <sup>E</sup>	2,522	12/19/48	3.20%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	11,594
24,152,500	471,215 <sup>E</sup>	(135,248)	12/19/48	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.20%- Semiannually	(606,463)
3,136,100	15,113	(44)	10/30/28	3.167%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	15,232
114,242,800	972,435	(1,515)	10/2/28	3.1215%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	911,983
2,862,400	39,664 <sup>E</sup>	(98)	1/7/49	3.23%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	39,567
6,421,500	12,907 <sup>E</sup>	(91)	11/7/28	3.204%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	12,816
8,746,300	7,819	(124)	10/22/28	3.2325%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	(9,013)
2,385,400	4,819 <sup>E</sup>	(81)	1/11/49	3.29%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	4,737
35,100,000	164,163	(465)	10/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.275%- Semiannually	179,945
35,100,000	115,093	(465)	10/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.25877%- Semiannually	130,527
35,100,000	102,948	(465)	10/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.25475%- Semiannually	118,297
35,100,000	101,474	(465)	10/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.25427%- Semiannually	116,812
35,100,000	131,836	(465)	10/9/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.26431%- Semiannually	147,389
40,551,000	114,962 <sup>E</sup>	(574)	11/7/28	3.26%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	(115,536)



## 2018年10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 (つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$6,738,000	\$21,528	\$(89)	10/11/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.258%- Semiannually	\$24,121
24,912,000	106,300	(330)	10/12/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.2705%- Semiannually	115,405
182,500	203	(1)	10/15/23	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.1545%- Semiannually	247
57,282,500	64,099	(463)	10/15/23	3.15468%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	(78,975)
69,395,500	11,450	(561)	10/15/23	3.13395%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	(28,832)
35,958,000	13,089	(477)	10/16/28	3.214703%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3,350
41,816,000	14,552	(554)	10/18/28	3.2255%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	(24,059)
46,361,000	24,293	(615)	10/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.2155%- Semiannually	(16,227)
39,377,500	91,750	(522)	10/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.24857%- Semiannually	99,035
39,377,500	89,820	(522)	10/19/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.248%- Semiannually	97,098
22,364,000	79,884	(297)	10/22/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.2635%- Semiannually	82,496
1,133,000	4,733	(15)	10/22/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.2705%- Semiannually	4,867
53,587,000	91,098	(711)	10/23/28	3.242%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	(97,229)
31,519,000	117,566	(418)	10/23/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.2655%- Semiannually	120,501
17,887,000	54,698	(237)	10/24/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.258%- Semiannually	55,906
34,092,000	38,899	(452)	10/25/28	3.2095%- Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	36,716

2018年10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 (つづき)

想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドに よる支払額	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
\$26,154,000	\$19,563	\$(347)	10/26/28	3.2145% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	\$18,472
21,811,500	36,600	(289)	10/29/28	3.203% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	36,990
26,348,000	142,938	(349)	10/30/28	3.16% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	143,965
42,777,500	303,464	(567)	10/30/28	3.14072% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	305,154
42,777,500	304,105	(567)	10/30/28	3.14054% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	305,796
53,197,000	308,596	(705)	10/31/28	3.155% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	311,615
75,156,100	341,209 <sup>E</sup>	(1,064)	12/6/28	3.182% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	340,144
37,081,000	15,574	(492)	11/2/28	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	3.21469% Semiannually	(16,066)
67,201,600	2,688 <sup>E</sup>	(957)	12/4/28	3.229% Semiannually	3 month USD- LIBOR-BBA- Quarterly	1,732
合計		\$ (1,633,827)				\$3,791,113

<sup>E</sup> 発効日は延長された。

2018年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミアム 受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N. A. \$158,475	\$158,695	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	\$1,505
285,383	284,837	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,860
Barclays Bank PLC 493,151	489,268	-	1/12/36	(5.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(1,504)

2018年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC (つづき)						
\$171,726	\$171,545	\$-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	\$(5)
124,719	124,893	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,185
390,540	389,754	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(464)
181,166	179,957	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	789
2,579,502	2,574,309	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(3,062)
39,102	38,834	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	173
294,518	293,825	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly	(334)
405,294	405,856	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	3,849
1,917,662	1,915,633	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(52)
2,589,347	2,591,561	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(6,414)
346,429	344,053	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,532
99,517	99,701	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(1,095)

2018年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Barclays Bank PLC (つづき)						
\$601,306	\$600,414	\$-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	\$3,620
60,228	60,138	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	363
3,886,835	3,880,518	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(1,540)
40,410,396	40,344,814	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(16,066)
44,064,059	44,064,059	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(77,805)
Citibank, N.A.						
3,306,018	3,300,653	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(1,314)
783,339	782,068	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(311)
Credit Suisse International						
7,485,041	7,465,986	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly	(11,497)
267,345	267,345	-	1/12/39	(5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(2,646)
173,364	173,107	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,044
481,587	482,479	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(5,299)

2018年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき)						
取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミア ム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International (つづき)						
\$956,452	\$963,082	\$-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly	\$15,597
533,088	532,699	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	3,539
606,985	607,828	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	5,765
479,460	479,110	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	3,183
349,386	349,131	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	2,320
523,833	523,833	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	3,763
1,632,503	1,631,414	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	11,558
571,699	571,317	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	4,048
562,282	562,282	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	4,039
2,460,454	2,463,869	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(23,369)
Goldman Sachs International						
496,782	493,375	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	2,197
383,229	380,601	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,695

2018年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき) \$1,130,955	\$1,123,411	\$-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	\$4,923
481,360	478,059	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	2,129
206,894	206,498	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,349
2,942,225	2,942,225	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(5,195)
1,105,313	1,105,313	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(1,952)
493,151	489,268	-	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,504
42,284	42,342	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	402
14,626	14,529	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	64
449,822	446,822	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,958
4,030,537	4,030,537	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(7,117)
149,452	149,452	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(264)
398,493	398,493	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(704)

2018年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき)						
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレミ アム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International (つづき)						
\$165,532	\$164,397	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	\$732
544,433	540,700	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	2,408
812,020	806,603	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	3,535
993,402	994,781	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	9,435
939,585	941,324	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(10,338)
968,728	968,021	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	6,431
567,398	567,019	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	4,017
626,085	625,156	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(3,769)
1,093,809	1,096,569	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(10,697)
JPMorgan Chase Bank N. A.						
129,294	129,474	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	1,228
939,625	941,364	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(10,339)

2018年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約 (つづき)							
スワップ 取引相手方/ 想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル	
JPMorgan Securities LLC \$1,962,166	\$1,942,452	\$-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR)- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	\$ (4,442)	
1,797,574	1,796,261	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	(11,934)	
1,962,166	1,942,452	-	1/12/44	(4.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools- Monthly	4,442	
623,109	627,428	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR- Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools- Monthly	(10,162)	
前払プレミアム受領額		-		未実現評価益		118,181	
前払プレミアム(支払額)		-		未実現(評価損)		(229,690)	
合計		\$-		合計		\$ (111,509)	

2018年10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							
想定元本 米ドル	時価 米ドル	前払プレ ミアム受領額 (支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドが 受領する (行う) 定額支払	ファンドが 受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル	
\$9,405,000	\$132,178	\$-	7/3/22	(1.9225%)- At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)- At maturity	\$132,178	
9,405,000	162,067	-	7/3/27	2.085%- At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)- At maturity	(162,067)	
10,792,000	169,963	-	7/5/22	(1.89%)- At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)- At maturity	169,963	
10,792,000	222,682	-	7/5/27	2.05%- At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U)- At maturity	(222,682)	
合計		\$-				\$ (82,608)	



2018年10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

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
<b>Bank of America N. A.</b>							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$13,534	\$198,000	\$27,562	5/11/63	300 bp- Monthly	\$(13,912)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	26,395	438,000	60,970	5/11/63	300 bp- Monthly	(34,319)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,079	876,000	121,939	5/11/63	300 bp- Monthly	(67,349)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	51,528	904,000	125,837	5/11/63	300 bp- Monthly	(73,782)
<b>Citigroup Global Markets, Inc.</b>							
CMBX NA A.6 Index	A/P	(131)	337,000	7,717	5/11/63	200 bp- Monthly	(7,717)
CMBX NA A.6 Index	A/P	308	397,000	9,091	5/11/63	200 bp- Monthly	(8,629)
CMBX NA A.6 Index	A/P	462	397,000	9,091	5/11/63	200 bp- Monthly	(8,475)
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	116,708	908,000	133,294	1/17/47	500 bp- Monthly	(15,703)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	35,971	327,000	45,518	5/11/63	300 bp- Monthly	(9,356)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	38,298	359,000	49,973	5/11/63	300 bp- Monthly	(11,465)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	53,902	490,000	68,208	5/11/63	300 bp- Monthly	(14,020)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,061	673,000	93,682	5/11/63	300 bp- Monthly	(27,229)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	73,033	730,000	101,616	5/11/63	300 bp- Monthly	(28,157)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	107,308	1,087,000	151,310	5/11/63	300 bp- Monthly	(43,368)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	126,206	1,144,000	159,245	5/11/63	300 bp- Monthly	(32,372)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	169,734	1,670,000	232,464	5/11/63	300 bp- Monthly	(61,756)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	206,990	2,168,000	301,786	5/11/63	300 bp- Monthly	(93,531)
<b>Credit Suisse International</b>							
CMBX NA A.6 Index	A/P	132,715	2,662,000	60,960	5/11/63	200 bp- Monthly	72,790
CMBX NA A.6 Index	A/P	2,036,197	40,122,000	918,794	5/11/63	200 bp- Monthly	1,133,006
CMBX NA A.7 Index	A-/P	11,938	287,000	1,521	1/17/47	200 bp- Monthly	10,529
CMBX NA A.7 Index	A-/P	102,321	2,780,000	14,734	1/17/47	200 bp- Monthly	88,668
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	67,149	665,000	92,568	5/11/63	300 bp- Monthly	(25,031)

2018年10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（つづき）

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレミ アム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Credit Suisse International（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$111,485	\$1,014,000	\$141,149	5/11/63	300 bp- Monthly	\$(29,072)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	142,334	1,265,000	176,088	5/11/63	300 bp- Monthly	(33,016)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	214,399	1,693,000	235,666	5/11/63	300 bp- Monthly	(20,279)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	271,905	2,342,000	326,006	5/11/63	300 bp- Monthly	(52,735)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	232,198	2,368,000	329,626	5/11/63	300 bp- Monthly	(96,047)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	264,277	2,500,000	348,000	5/11/63	300 bp- Monthly	(82,265)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	283,039	2,530,000	352,176	5/11/63	300 bp- Monthly	(67,662)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	306,540	2,573,000	358,162	5/11/63	300 bp- Monthly	(50,121)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	280,186	2,576,000	358,579	5/11/63	300 bp- Monthly	(76,891)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,723,028	16,115,000	2,243,208	5/11/63	300 bp- Monthly	(510,780)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	143,564	2,186,000	137,062	1/17/47	300 bp- Monthly	7,777
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	210,436	2,847,000	178,507	1/17/47	300 bp- Monthly	33,589
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	5,271	168,000	3,847	5/11/63	200 bp- Monthly	1,489
CMBX NA A.6 Index	A/P	16,026	526,000	12,045	5/11/63	200 bp- Monthly	4,185
CMBX NA A.6 Index	A/P	40,497	800,000	18,320	5/11/63	200 bp- Monthly	22,488
CMBX NA A.6 Index	A/P	65,795	1,256,000	28,762	5/11/63	200 bp- Monthly	37,521
CMBX NA A.6 Index	A/P	88,084	1,783,000	40,831	5/11/63	200 bp- Monthly	47,947
CMBX NA A.6 Index	A/P	55,332	1,789,000	40,968	5/11/63	200 bp- Monthly	15,060
CMBX NA A.6 Index	A/P	109,667	1,964,000	44,976	5/11/63	200 bp- Monthly	65,455
CMBX NA A.6 Index	A/P	165,367	2,518,000	57,662	5/11/63	200 bp- Monthly	108,684
CMBX NA A.6 Index	A/P	130,272	2,529,000	57,914	5/11/63	200 bp- Monthly	73,342
CMBX NA A.6 Index	A/P	152,946	2,939,000	67,303	5/11/63	200 bp- Monthly	86,786
CMBX NA A.6 Index	A/P	148,581	3,016,000	69,066	5/11/63	200 bp- Monthly	80,688

2018年10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（つづき）

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Goldman Sachs International（つづき）							
CMBX NA A. 6 Index	A/P	\$224,300	\$3,497,000	\$80,081	5/11/63	200 bp- Monthly	\$145,579
CMBX NA A. 6 Index	A/P	285,860	5,647,000	129,316	5/11/63	200 bp- Monthly	158,740
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	12,607	146,000	20,323	5/11/63	300 bp- Monthly	(7,631)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	18,143	375,000	52,200	5/11/63	300 bp- Monthly	(33,839)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	43,346	392,000	54,566	5/11/63	300 bp- Monthly	(10,992)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	43,557	401,000	55,819	5/11/63	300 bp- Monthly	(12,028)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	43,389	401,000	55,819	5/11/63	300 bp- Monthly	(12,197)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	39,801	503,000	70,018	5/11/63	300 bp- Monthly	(29,923)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	34,791	667,000	92,846	5/11/63	300 bp- Monthly	(57,666)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	33,283	671,000	93,403	5/11/63	300 bp- Monthly	(59,729)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	32,711	671,000	93,403	5/11/63	300 bp- Monthly	(60,300)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	77,301	714,000	99,389	5/11/63	300 bp- Monthly	(21,671)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	98,179	933,000	129,874	5/11/63	300 bp- Monthly	(31,151)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	68,535	1,006,000	140,035	5/11/63	300 bp- Monthly	(70,913)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	134,237	1,144,000	159,245	5/11/63	300 bp- Monthly	(24,341)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	200,757	1,446,000	201,283	5/11/63	300 bp- Monthly	317
CMBX NA BBB-. 7 Index	BBB-/P	49,185	605,000	37,934	1/17/47	300 bp- Monthly	11,605
CMBX NA BBB-. 7 Index	BBB-/P	126,786	1,819,000	114,051	1/17/47	300 bp- Monthly	13,795
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA BB. 6 Index	BB/P	149,214	705,000	172,584	5/11/63	500 bp- Monthly	(22,685)
CMBX NA A. 6 Index	A/P	3,572	67,000	1,534	5/11/63	200 bp- Monthly	2,064
CMBX NA A. 6 Index	A/P	9,475	208,000	4,763	5/11/63	200 bp- Monthly	4,793
CMBX NA A. 6 Index	A/P	9,924	576,000	13,190	5/11/63	200 bp- Monthly	(3,043)
CMBX NA A. 6 Index	A/P	26,447	922,000	21,114	5/11/63	200 bp- Monthly	5,692

2018年10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（つづき）

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA A. 6 Index	A/P	\$106,467	\$1,965,000	\$44,999	5/11/63	200 bp- Monthly	\$62,233
CMBX NA A. 6 Index	A/P	118,037	2,331,000	53,380	5/11/63	200 bp- Monthly	65,564
CMBX NA A. 6 Index	A/P	126,001	2,507,000	57,410	5/11/63	200 bp- Monthly	69,566
CMBX NA A. 6 Index	A/P	88,458	2,688,000	61,555	5/11/63	200 bp- Monthly	27,948
CMBX NA A. 6 Index	A/P	173,376	3,385,000	77,517	5/11/63	200 bp- Monthly	97,175
CMBX NA A. 6 Index	A/P	218,564	4,026,000	92,195	5/11/63	200 bp- Monthly	127,934
CMBX NA A. 6 Index	A/P	250,960	4,947,000	113,286	5/11/63	200 bp- Monthly	140,315
CMBX NA A. 6 Index	A/P	249,808	5,000,000	114,500	5/11/63	200 bp- Monthly	137,252
CMBX NA A. 6 Index	A/P	530,174	9,000,000	206,100	5/11/63	200 bp- Monthly	327,574
CMBX NA A. 6 Index	A/P	1,032,363	17,500,000	400,750	5/11/63	200 bp- Monthly	638,418
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	42,939	379,000	52,757	5/11/63	300 bp- Monthly	(9,596)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	59,512	383,000	53,314	5/11/63	300 bp- Monthly	6,421
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	49,440	408,000	56,794	5/11/63	300 bp- Monthly	(7,116)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	54,150	466,000	64,867	5/11/63	300 bp- Monthly	(10,445)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	58,291	503,000	70,018	5/11/63	300 bp- Monthly	(11,434)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	71,340	597,000	83,102	5/11/63	300 bp- Monthly	(11,414)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	78,081	688,000	95,770	5/11/63	300 bp- Monthly	(17,288)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	79,859	712,000	99,110	5/11/63	300 bp- Monthly	(18,836)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	78,422	714,000	99,389	5/11/63	300 bp- Monthly	(20,550)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	103,193	732,000	101,894	5/11/63	300 bp- Monthly	1,726
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	78,850	733,000	102,034	5/11/63	300 bp- Monthly	(22,756)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	78,850	733,000	102,034	5/11/63	300 bp- Monthly	(22,756)
CMBX NA BBB-. 6 Index	BBB-/P	89,047	751,000	104,539	5/11/63	300 bp- Monthly	(15,054)

## 2018年10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（つづき）

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミア受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Securities LLC（つづき）							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	\$77,823	\$787,000	\$109,550	5/11/63	300 bp- Monthly	\$(31,268)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	102,625	821,000	114,283	5/11/63	300 bp- Monthly	(11,179)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	83,066	867,000	120,686	5/11/63	300 bp- Monthly	(37,115)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	124,021	1,015,000	141,288	5/11/63	300 bp- Monthly	(16,675)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	117,980	1,072,000	149,222	5/11/63	300 bp- Monthly	(30,618)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	130,849	1,173,000	163,282	5/11/63	300 bp- Monthly	(31,749)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	133,775	1,411,000	196,411	5/11/63	300 bp- Monthly	(61,813)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	188,866	1,524,000	212,141	5/11/63	300 bp- Monthly	(22,386)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	151,727	1,574,000	219,101	5/11/63	300 bp- Monthly	(66,456)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	197,015	1,785,000	248,472	5/11/63	300 bp- Monthly	(50,416)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	260,606	2,345,000	326,424	5/11/63	300 bp- Monthly	(64,450)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	270,691	2,455,000	341,736	5/11/63	300 bp- Monthly	(69,613)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	283,809	2,467,000	343,406	5/11/63	300 bp- Monthly	(58,158)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	322,766	2,684,000	373,613	5/11/63	300 bp- Monthly	(49,281)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	322,766	2,684,000	373,613	5/11/63	300 bp- Monthly	(49,281)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	326,047	2,766,000	385,027	5/11/63	300 bp- Monthly	(57,366)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	309,169	2,891,000	402,427	5/11/63	300 bp- Monthly	(91,572)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	939,015	7,841,000	1,091,467	5/11/63	300 bp- Monthly	(147,878)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,457,400	8,284,000	1,153,133	5/11/63	300 bp- Monthly	309,100
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	392	15,000	941	1/17/47	300 bp- Monthly	(540)
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	93,740	709,000	44,454	1/17/47	300 bp- Monthly	49,700
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	436,274	3,609,000	226,284	1/17/47	300 bp- Monthly	212,095

2018年10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（つづき）

スワップ 取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払プレ ミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受領する 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Merrill Lynch International CMBX NA A.6 Index	A/P	\$29,775	\$2,100,000	\$48,090	5/11/63	200 bp- Monthly	\$(17,498)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	41,803	370,000	51,504	5/11/63	300 bp- Monthly	(9,485)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	116,427	991,000	137,947	5/11/63	300 bp- Monthly	(20,942)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	170,644	1,443,000	200,866	5/11/63	300 bp- Monthly	(29,380)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	284,572	2,540,000	353,568	5/11/63	300 bp- Monthly	(67,515)
Morgan Stanley & Co. International PLC CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	201,817	1,459,000	203,093	5/11/63	300 bp- Monthly	(425)
CMBX NA A.6 Index	A/P	—	643,000	14,725	5/11/63	200 bp- Monthly	(14,474)
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,311	1,218,000	27,892	5/11/63	200 bp- Monthly	(24,108)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	37,481	329,000	45,797	5/11/63	300 bp- Monthly	(8,124)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	60,396	493,000	68,626	5/11/63	300 bp- Monthly	(7,942)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	59,702	504,000	70,157	5/11/63	300 bp- Monthly	(10,160)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	65,454	556,000	77,395	5/11/63	300 bp- Monthly	(11,616)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,515	562,000	78,230	5/11/63	300 bp- Monthly	(11,387)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	198,484	1,754,000	244,157	5/11/63	300 bp- Monthly	(44,650)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	301,001	2,484,000	345,773	5/11/63	300 bp- Monthly	(43,323)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	448,144	3,500,000	487,200	5/11/63	300 bp- Monthly	(35,844)
前払プレミアム受領額		22,649,596				未実現評価益	4,505,610
前払プレミアム(支払額)		(131)				未実現(評価損)	(3,525,080)
合計		\$22,649,465				合計	\$980,530

\* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト事由発生に際して行われる。

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

\*\*\* 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2018年10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。バトナムによる有価証券の格付は「P」と表示される。バトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2018年10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

スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払プレミアム 受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
<b>Citigroup Global Markets, Inc.</b>						
CMBX NA A. 7 Index	\$(1,164)	\$157,000	\$832	1/17/47	(200 bp)– Monthly	\$(393)
CMBX NA BB. 7 Index	(28,902)	177,000	25,984	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(3,091)
CMBX NA BB. 9 Index	(142,029)	922,000	141,066	9/17/58	(500 bp)– Monthly	(1,859)
CMBX NA BB. 9 Index	(142,669)	922,000	141,066	9/17/58	(500 bp)– Monthly	(2,500)
CMBX NA BB. 9 Index	(139,805)	908,000	138,924	9/17/58	(500 bp)– Monthly	(1,764)
CMBX NA BB. 9 Index	(71,701)	458,000	70,074	9/17/58	(500 bp)– Monthly	(2,072)
<b>Credit Suisse International</b>						
CMBX NA BB. 7 Index	(118,205)	6,697,000	1,639,426	5/11/63	(500 bp)– Monthly	1,534,353
CMBX NA BB. 7 Index	(761,903)	4,632,000	679,978	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(86,429)
CMBX NA BB. 7 Index	(173,028)	938,000	137,698	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(36,242)
CMBX NA BB. 9 Index	(226,349)	1,418,000	216,954	9/17/58	(500 bp)– Monthly	(10,773)
CMBX NA BB. 9 Index	(59,440)	386,000	59,058	9/17/58	(500 bp)– Monthly	(758)
CMBX NA BB. 9 Index	(36,130)	231,000	35,343	9/17/58	(500 bp)– Monthly	(1,012)
<b>Goldman Sachs International</b>						
CMBX NA BB. 6 Index	(392,011)	3,832,000	938,074	5/11/63	(500 bp)– Monthly	542,337
CMBX NA BB. 7 Index	(241,670)	1,597,000	234,440	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(8,783)
CMBX NA BB. 6 Index	(44,124)	302,000	73,930	5/11/63	(500 bp)– Monthly	29,512
CMBX NA BB. 7 Index	(691,993)	3,408,000	500,294	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(195,012)
CMBX NA BB. 7 Index	(204,744)	1,211,000	177,775	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(28,147)
CMBX NA BB. 7 Index	(194,318)	1,186,000	174,105	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(21,367)
<b>JPMorgan Securities LLC</b>						
CMBX NA BB. 7 Index	(112,593)	705,000	103,494	1/17/47	(500 bp)– Monthly	(9,784)
CMBX NA A. 7 Index	(61,347)	2,910,000	15,423	1/17/47	(200 bp)– Monthly	(47,056)
CMBX NA BB. 6 Index	(279,973)	1,931,000	472,709	5/11/63	(500 bp)– Monthly	190,859
CMBX NA BB. 6 Index	(146,989)	1,022,000	250,186	5/11/63	(500 bp)– Monthly	102,203

2018年10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（つづき）

スワップ取引相手方／ 参照債務*	前払プレミアム 受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
<b>JPMorgan Securities LLC（つづき）</b>						
CMBX NA BB. 6 Index	\$ (111, 356)	\$ 792, 000	\$ 193, 882	5/11/63	(500 bp)－ Monthly	\$ 81, 755
CMBX NA BB. 6 Index	(70, 996)	534, 000	130, 723	5/11/63	(500 bp)－ Monthly	59, 208
CMBX NA BB. 7 Index	(914, 337)	5, 341, 000	784, 059	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(135, 470)
CMBX NA BB. 7 Index	(228, 669)	1, 408, 000	206, 694	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(23, 343)
CMBX NA BB. 7 Index	(126, 168)	806, 000	118, 321	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(8, 630)
CMBX NA BB. 7 Index	(139, 307)	774, 000	113, 623	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(26, 437)
CMBX NA BB. 7 Index	(99, 731)	635, 000	93, 218	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(7, 130)
CMBX NA BB. 7 Index	(10, 923)	55, 000	8, 074	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(2, 902)
CMBX NA BB. 7 Index	(7, 670)	39, 000	5, 725	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(1, 983)
CMBX NA BBB-. 7 Index	(53, 931)	733, 000	45, 959	1/17/47	(300 bp)－ Monthly	(8, 400)
CMBX NA BBB-. 7 Index	(53, 931)	733, 000	45, 959	1/17/47	(300 bp)－ Monthly	(8, 400)
CMBX NA BBB-. 7 Index	(36, 867)	408, 000	25, 582	1/17/47	(300 bp)－ Monthly	(11, 523)
<b>Merrill Lynch International</b>						
CMBX NA BB. 7 Index	(251, 200)	1, 448, 000	212, 566	1/17/47	(500 bp)－ Monthly	(40, 041)
CMBX NA BB. 9 Index	(144, 208)	922, 000	141, 066	9/17/58	(500 bp)－ Monthly	(4, 039)
CMBX NA BBB-. 7 Index	(69, 410)	847, 000	53, 107	1/17/47	(300 bp)－ Monthly	(16, 797)
<b>Morgan Stanley &amp; Co. International PLC</b>						
CMBX NA BBB-. 7 Index	(148, 658)	1, 459, 000	91, 479	1/17/47	(300 bp)－ Monthly	(58, 029)
CMBX NA BBB-. 7 Index	(8, 256)	130, 000	8, 151	1/17/47	(300 bp)－ Monthly	(179)
前払プレミアム受領額	—					未実現評価益 2, 540, 227
前払プレミアム(支払額)	(6, 746, 705)					未実現(評価損) (810, 345)
合計	\$ (6, 746, 705)					合計 \$ 1, 729, 882

\* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト事由発生に際して行われる。

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



2018年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション

参照債務*	前払プレミアム受領額 (支払額)** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが受領する (行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
NA HY Series 31 Index	\$6,247,163	\$87,003,000	\$4,585,580	12/20/23	(500 bp)— Quarterly	\$1,229,476
合計	\$6,247,163					\$1,229,476

\* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト事由発生に際して行われる。

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

A S C 820は、公正価値による測定の開示について3段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。3つのレベルの定義は以下の通りである。

レベル1- 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

レベル2- 活発でない市場における同一証券の市場価格に基づく評価またはすべての重要なデータが、直接または間接に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。

レベル3- 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられたデータの概要である。

投資有価証券：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
アセット・バック証券	\$-	\$30,039,000	\$-
社債	-	385,121,095	-
モーゲージ証券	-	615,484,215	-
地方債	-	2,912,397	-
未決済買建オプション	-	2,028,803	-
未決済買建スワップ・オプション	-	14,115,457	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	764,518,689	-
短期投資	235,817,220	92,776,599	-
レベル別合計	\$235,817,220	\$1,906,996,255	\$-

その他の金融商品：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
先物契約	\$(8,218,245)	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(3,067,730)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(19,101,295)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(4,291,720)	-
T B A 売却契約	-	(311,250,458)	-
金利スワップ契約	-	5,424,940	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(194,117)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(18,210,035)	-
レベル別合計	\$(8,218,245)	\$(350,690,415)	\$-

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

#### 4. お知らせ

該当事項はありません。