

パトナム US ガバメント・インカム・トラスト

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22期(2015年10月1日～2016年9月30日)

受益者の皆様へ

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、USガバメント・インカム・トラスト(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第22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。

管理運用会社

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

代行協会員

三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社



ファンドの仕組みは以下のとおりです。

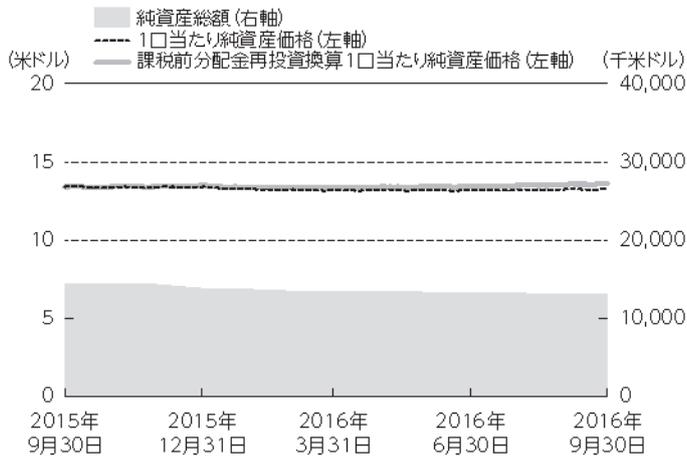
ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、もしくは(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも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、元本確保と一貫性を有すると管理運用会社が考える高い利回りのインカム収益を追求することです。
主要投資対象	ファンドは、主に米国政府、関連機関および下部機構の債務で、米国の全面的な信頼および信用に裏付けられた債券および証券化された債務証券（米国財務省債券およびジニーメイ・モーゲージ証券等）、または米国政府機関または政府認可機関の信用のみに裏付けられた債券および証券化された債務証券（ファニーメイ・モーゲージ証券およびフレディー・マック・モーゲージ証券等）で、短期から長期の満期を有するものに投資します。
ファンドの運用方法	通常、ファンドは純資産の80%以上を米国政府債券に投資します。ファンドは、民間（非政府）の発行体が発行するモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券ならびにマネー・マーケット・ファンドが発行する証券で、いずれの場合も全米で認められた証券格付機関によりAAA格もしくは同等の格付を購入の時点で付与されているもの（格付が付与されていない場合には、同等であると管理運用会社が判断するもの）にも純資産の20%まで投資することができます。この方針は、受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができます。
主な投資制限	<p>議決権を有する発行済受益証券の過半数の賛成なくしては変更することができない基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができません。</p> <p>①ファンドは、借入時のファンドの資産総額（借入金額を含みません。）の3分の1を超えて借入れをすることができません。^(注)</p> <p>②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、特定の米国連邦証券法上引受人とみなされる場合を除きます。</p> <p>③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、不動産上の権利により担保されている証券または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。</p> <p>④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、為替予約および現物商品を伴わない他の金融取引を締結することができます。</p> <p>⑤ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券（パトナムの他のファンドが発行した債務証券を含みますが、これらに限られません。）を購入することによる場合、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。</p> <p>⑥ファンドは、純資産総額の75%の部分について、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他の投資会社が発行する有価証券には適用されません。</p> <p>⑦ファンドは、純資産総額の75%の部分について、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。</p> <p>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。</p> <p>⑨ファンドは、認められた借入れを除き、ファンドの実質的権利を表章する受益証券に優先するいかなるクラスの受益証券も発行することができません。</p> <p>(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。</p>
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、販売会社または販売取扱会社より、毎月末日頃に分配金が支払われます。

I. 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

■ 純資産価格等の推移について

クラスM受益証券



1口当たり純資産価格	
第21期末	13.40米ドル
第22期末 (1口当たり分配金額)	13.26米ドル (0.34米ドル)
騰落率	1.49%

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。

(注2) 1口当たり分配金は、税引前の分配金の合計額を記載しています。以下同じです。

(注3) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、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。

(注4) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、第21期末(2015年9月30日)の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。

(注5) ファンドにベンチマークは設定されていません。

■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

後記「投資環境について」ならびに「ポートフォリオについて」をご参照下さい。

■分配金について

当期（2015年10月1日～2016年9月30日）の1口当たり分配金（税引前）は下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

2016年6月に、ファンドはクラスM受益証券の1口当たり配当金を0.027ドルから0.030ドルに引き上げました。この増配は、2015年9月30日に終了した前会計年度に発生した未分配収益を全額分配するために必要でした。同様の増配を他のクラス受益証券でも行いました。

クラスM受益証券

（金額：米ドル）

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金 （対1口当たり純資産価格比（%）（注1））	分配金を含む 1口当たり純資産価格 の変動額（注2）
2015年10月14日	13.37	0.027 (0.20%)	-0.06（注3）
2015年11月16日	13.38	0.027 (0.20%)	0.04
2015年12月15日	13.38	0.027 (0.20%)	0.03
2016年1月13日	13.33	0.027 (0.20%)	-0.02
2016年2月16日	13.23	0.027 (0.20%)	-0.07
2016年3月15日	13.20	0.027 (0.20%)	0.00
2016年4月14日	13.17	0.027 (0.20%)	0.00
2016年5月16日	13.18	0.027 (0.20%)	0.04
2016年6月14日	13.18	0.030 (0.23%)	0.03
2016年7月14日	13.20	0.030 (0.23%)	0.05
2016年8月16日	13.19	0.030 (0.23%)	0.02
2016年9月14日	13.24	0.030 (0.23%)	0.08

（注1）「対1口当たり純資産価格比率」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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率（\%）} = 100 \times a / b$$

a = 当該分配落日における1口当たり分配金

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金

（注2）「分配金を含む1口当た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。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

b = 当該分配落日における1口当たり純資産価格 + 当該分配落日における1口当たり分配金

c = 当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

（注3）2015年10月14日の直前の分配落日（2015年9月15日）における1口当たり純資産価格は、13.46米ドルでした。

■投資環境について

当期が始まって間もなく、投資家はリスク回避姿勢を強めました。世界経済を巡る問題に対する懸念を受けて、米国国債やその他の国債などの質への逃避が強まったのに対し、信用リスクがより懸念される他の債券セクターは、大幅に下落しました。

米国連邦準備制度理事会（FRB）は、利上げに積極的な姿勢を弱め、米国および世界の様々な経済要因に基づき、利上げに向けて緩やかなアプローチを取るとの声明を発表しました。このような環境下で、投資家がよりリスクが高く、高い利益を期待できる市場に集中したため、政府機関モーゲージ証券（MBS）およびその他の国債のパフォーマンスは振るいませんでした。

6月末にはイギリスで、いわゆるBrexit（イギリスのEU（欧州連合）離脱）の是非を問う国民投票が実施され、市場の予想に反して離脱派が勝利したため、世界中の市場に影響が広がったことから、リスク選好の台頭による上昇は一時中断しました。しかしながら、イギリス以外の地域への影響は限定的との見方が広がり、リスク資産は再び上昇しました。

当期全体を通じて、米国国債は広範囲にわたる投資適格債券市場のパフォーマンスに及びませんでした。プラスのリターンを確保することができました。

金利について見ると、参考指数となる10年物米国国債の利回りは、期初に2.06%でしたが、11月初旬に当期最高値である2.35%に達しました。その後、当期末まで低下傾向をたどり、1.59%で期末を迎えました。FRBは、9月の政策会合で政策金利の誘導目標を据え置き、将来の利上げへの道のりはさらに緩やかなものになることを示唆しました。

■ポートフォリオについて

ファンドの相対パフォーマンスを悪化させた要因

金利およびイールド・カーブ戦略は、当期を通じて相対パフォーマンスを悪化させた主な要因となりました。これは、ファンドのデュレーション（債券の金利に対する感応度の重要な尺度）が参考指数より短かったことなどが原因でした。この戦略は、投資家のリスク回避姿勢により安全資産とみなされている国債の需要が高まり、国債価格が上昇し、利回りが低下した当期前半に特にマイナス要因となりました。さらに、イールド・カーブのスティープ化から恩恵を受けるポートフォリオを構築していましたが、当期を通じてイールド・カーブは、概ねフラット化したため、この戦略もファンドの相対リターンに悪影響を与えました。

1月に、参考指数より短めであったファンドのデュレーションを参考指数に近づけ始め、期末時点では参考指数より若干長めになりました。市場のボラティリティ上昇に伴い質への逃避と金利低下が起きた場合に備え、ポートフォリオのデュレーションを参考指数のデュレーションに近づけることが適切であると考えました。直近に発行された30年物政府機関パススルー債と30年物米国国債の利回り格差を利用してリターンを得ようとする戦略は、相対パフォーマンスをやや悪化させました。この戦略は、これらの債券間の利回り格差が拡大した場合に恩恵が得られるはずでした。しかしながら、イギリスの国民投票後、ボラティリティ低下や投資家のリスク選好度が改善したことにより、米国政府機関パススルー債に対する海外投資家からの需要増加に拍車がかかったため、これらの債券間のスプレッドは縮小しました。

相対パフォーマンスに寄与した戦略について

政府機関系インタレスト・オンリー・モーゲージ証券（IO CMO）の銘柄選択が、相対パフォーマンスに大きく貢献しました。2月上旬以降のリスク選好度の回復を受けて、3月に初めにIO CMOは上昇に転じました。さらに、住宅ローンの借り換えが、厳格な金融機関の融資基準によって依然として抑制されていたため、金利低下にもかかわらず、住宅ローン期限前償還スピードは引き続き市場予想を下回りました。

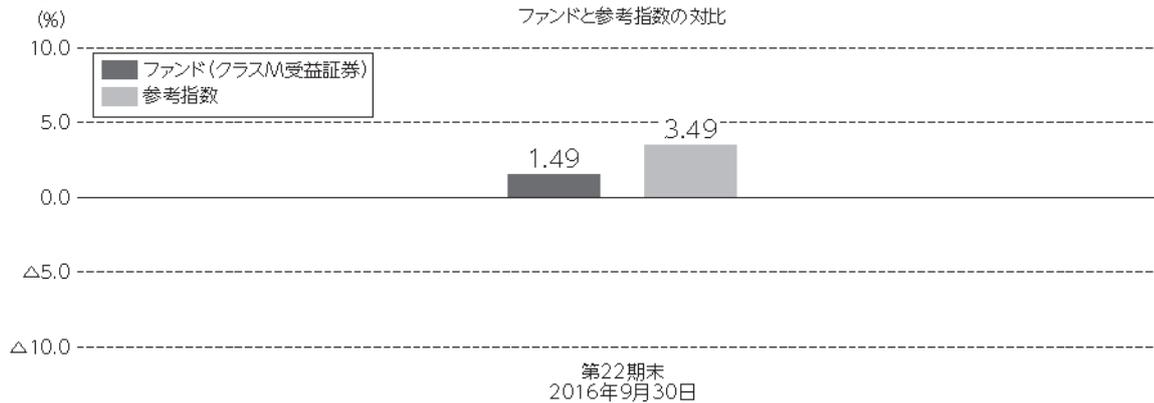
借り換えリスクに対する感応度が比較的低いと考えられるモーゲージ・プールで担保されるIO CMOを中心に投資しました。これらの証券は、比較的発行時期が古いか、ローン残高が少ないモーゲージから組成された証券などでした。リバース・モーゲージで担保されるIO CMOも、リターンに貢献した投資機会の一つとなりました。

リバース・モーゲージとは、住宅所有者にその住宅の価額を担保に借入を可能にするものです。借り入れた資金は、借り手が死亡するか、住宅が売却されるまで返済する必要がありません。そのため、従来の住宅ローンとは異なり、通常リバース・モーゲージは、金利の動向を受けにくいことから、借り換えリスクの影響を受けにくい投資機会を探る試みの一環として、リバース・モーゲージで担保されるIO CMOから収益を得るべく努めてきました。

デリバティブの利用について

ファンドのデュレーションとイールド・カーブ戦略に内在するリスクをヘッジし、CMO保有に関連する期限前償還リスクを低減し、全体的なダウンサイド・リスクを管理するため、金利スワップおよびオプションを利用しました。

■参考指数との差異について



(注) ファンドの参考指数はブルームバーグ・バークレイズ・GNMA・インデックスです。

■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「Ⅲ. ファンドの経理状況、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

ファンドのポジショニングについて

期末時点で、世界的に金利が過去最低水準かそれに近い水準をつけたため、金利リスクに対して適宜有効と思われるアプローチを取る計画です。同時に、投資家が様々な経済や政治動向に反応する中、金利が低位を維持するか一時的に一段と低下する可能性もあると考えています。このため、短期金利の低下がポートフォリオに及ぼす影響を限定するため、ファンドのデュレーションを参考指数のデュレーションに近い水準で維持する予定です。

住宅ローンの貸出が数年前より減少しているため、IO CMOは金利の小幅な低下に対しては影響を受けにくいと考えています。このような状況下で、金利が低下した場合でも借り換えの可能性が比較的低いと考えられるモーゲージで組成される証券を中心に今後も投資を行っていく所存です。

(2) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理運用報酬	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。	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。
	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
	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%
(副管理運用報酬)	(管理運用会社は、副管理運用会社が運用しているファンド資産の平均純資産総額の0.25%の料率で副管理運用会社に支払います。)	(ファンド資産の一部に関する投資顧問業務の対価として管理運用会社から副管理運用会社に支払われます。)
保管報酬	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。	保管業務の対価として保管会社に支払われます。
投資者サービス代行報酬	ファンドの平均資産の年率0.250%を超えないものとします。(注2)	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。
その他の費用(当期)	0.37%	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

(注1) 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。

(注2) 2016年8月31日までの上限料率は年率0.320%でした。

Ⅱ. 運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第22会計年度中の各月末の純資産の推移は以下のとおりです。

クラスM受益証券

	純資産総額		1口当たりの純資産価格	
	千ドル	百万円	ドル	円
第13会計年度末 (2007年9月30日)	27,563	3,137	13.16	1,498
第14会計年度末 (2008年9月30日)	27,627	3,144	12.68	1,443
第15会計年度末 (2009年9月30日)	28,104	3,199	14.49	1,649
第16会計年度末 (2010年9月30日)	28,380	3,230	15.03	1,711
第17会計年度末 (2011年9月30日)	25,907	2,948	14.29	1,626
第18会計年度末 (2012年9月30日)	22,555	2,567	13.74	1,564
第19会計年度末 (2013年9月30日)	19,102	2,174	13.34	1,518
第20会計年度末 (2014年9月30日)	16,562	1,885	13.75	1,565
第21会計年度末 (2015年9月30日)	14,451	1,645	13.40	1,525
第22会計年度末 (2016年9月30日)	13,059	1,486	13.26	1,509
2015年10月末日	14,384	1,637	13.39	1,524
11月末日	14,326	1,630	13.38	1,523
12月末日	13,822	1,573	13.41	1,526
2016年1月末日	13,706	1,560	13.29	1,513
2月末日	13,468	1,533	13.21	1,503
3月末日	13,435	1,529	13.20	1,502
4月末日	13,424	1,528	13.21	1,503
5月末日	13,327	1,517	13.20	1,502
6月末日	13,200	1,502	13.20	1,502
7月末日	13,201	1,502	13.20	1,502
8月末日	13,055	1,486	13.24	1,507
9月末日	13,059	1,486	13.26	1,509

(注) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2017年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=113.81円)によります。以下同じです。

(2) 分配の推移

クラスM受益証券

会計年度	1口当たり分配金 (ドル)
第13会計年度 (10/1/06-9/30/07)	0.51 (約58円)
第14会計年度 (10/1/07-9/30/08)	0.55 (約63円)
第15会計年度 (10/1/08-9/30/09)	0.59 (約67円)
第16会計年度 (10/1/09-9/30/10)	0.76 (約86円)
第17会計年度 (10/1/10-9/30/11)	1.49 (約170円)
第18会計年度 (10/1/11-9/30/12)	1.00 (約114円)
第19会計年度 (10/1/12-9/30/13)	0.23 (約26円)
第20会計年度 (10/1/13-9/30/14)	0.20 (約23円)
第21会計年度 (10/1/14-9/30/15)	0.28 (約32円)
第22会計年度 (10/1/15-9/30/16)	0.34 (約39円)

(3) 販売及び買戻しの実績

下記会計年度における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とおりです。

クラスM受益証券

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第13会計年度 (10/1/06-9/30/07)	130,932 (61,100)	424,856 (285,900)	2,094,472 (1,740,850)
第14会計年度 (10/1/07-9/30/08)	537,915 (8,800)	453,873 (222,190)	2,178,514 (1,527,460)
第15会計年度 (10/1/08-9/30/09)	226,623 (21,000)	466,236 (202,900)	1,938,901 (1,345,560)
第16会計年度 (10/1/09-9/30/10)	357,707 (46,400)	408,525 (251,120)	1,888,083 (1,140,840)
第17会計年度 (10/1/10-9/30/11)	208,536 (1,600)	283,083 (86,360)	1,813,536 (1,056,080)
第18会計年度 (10/1/11-9/30/12)	200,315 (46,000)	371,855 (177,300)	1,641,996 (924,780)
第19会計年度 (10/1/12-9/30/13)	44,417 (2,000)	254,922 (76,950)	1,431,491 (849,830)
第20会計年度 (10/1/13-9/30/14)	12,747 (0)	239,508 (128,440)	1,204,730 (721,390)
第21会計年度 (10/1/14-9/30/15)	65,324 (200)	191,498 (95,490)	1,078,556 (626,100)
第22会計年度 (10/1/15-9/30/16)	46,273 (1,000)	140,080 (46,400)	984,749 (580,700)

(注1) 日本国内においては、1997年12月4日から販売されました。

(注2) () 内の数字は、本邦内における販売、買戻しならびに発行済口数です。

Ⅲ. 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認められた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す（ただし、円換算部分を除きます。）。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す。
- 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います。）であるプライスウォーターハウスクーパース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（訳文を含みます。）が当該財務書類に添付されています。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されています。日本文の財務書類には、主要な金額について円換算額が併記されています。日本円による金額は、2017年1月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=113.81円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。従って、合計の数字が一致しない場合があります。

独立登録会計事務所の監査報告書

(翻訳)

パトナムUSガバメント・インカム・トラスト

受託者および受益者各位

私たちは、ここに添付する、2016年9月30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USガバメント・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）の貸借対照表および同日に終了した年度の損益計算書、同日に終了した2年間における各年度の純資産変動計算書ならびに同日に終了した5年間の各年度における財務ハイライトについて監査を行った。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者にあり、私たち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。

私たちは、公開企業会計監視委員会（米国）の監査基準に準拠して監査を行った。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽の表示がないことについて合理的な保証を得るために私たちが監査を計画し、実行することを要求している。監査は、財務諸表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。私たちの監査手続きには、保管会社およびブローカーとの通信およびその他の適切な監査手続きによる2016年9月30日現在の保有有価証券の確認が含まれている。監査はまた、経営者が採用した会計原則および経営者によって行われた重要な見積りの評価も含め、全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。私たちは、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

私たちは、上記の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、パトナムUSガバメント・インカム・トラストの2016年9月30日現在の財政状態、同日に終了した年度の経営成績、同日に終了した2年間における各年度の純資産の変動ならびに同日に終了した5年間の各年度における財務ハイライトをすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン

2016年11月10日

1 財務諸表

① 貸借対照表

パトナムUS ガバメント・インカム・トラスト

貸借対照表

2016年9月30日現在

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券時価評価額（注1）：		
非関連発行体（個別法による原価：2,011,142,098ドル）	2,014,831,183	229,307,937
関連発行体（個別法による原価：5,000,000ドル）（注1、5）	5,000,000	569,050
現金	22,539	2,565
未収利息およびその他の未収金	6,955,224	791,574
ファンド受益証券発行未収金	1,888,095	214,884
投資有価証券売却未収金	6,183,479	703,742
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	182,326,557	20,750,585
未収先物取引値洗差金（注1）	4,378,011	498,261
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	456,562	51,961
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	3,732	425
前払費用	27,900	3,175
資産合計	2,222,073,282	252,894,160
負債		
投資有価証券購入未払金	4,605,700	524,175
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	892,642,515	101,591,645
ファンド受益証券買戻未払金	2,332,299	265,439
未払管理報酬（注2）	309,509	35,225
未払保管報酬（注2）	67,611	7,695
未払投資者サービス報酬（注2）	270,919	30,833
未払受託者報酬および費用（注2）	542,221	61,710
未払管理事務報酬（注2）	3,781	430
未払販売報酬（注2）	566,144	64,433
未払先物取引値洗差金（注1）	5,089,890	579,280
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	461,500	52,523
未決済売建オプション時価評価額（プレミアム受領額：8,515,849ドル）（注1、3）	4,009,376	456,307
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額355,881,992ドル）（注1）	355,891,388	40,503,999
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1）	433,133	49,295
その他の未払費用	197,727	22,503
負債合計	1,267,423,713	144,245,493
純資産	954,649,569	108,648,667
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4）	1,036,994,229	118,020,313
未分配純投資収益（注1）	21,483,412	2,445,027
投資有価証券に係る累積実現純損失（注1）	(112,673,470)	(12,823,368)
投資有価証券に係る未実現純評価益	8,845,398	1,006,695
合計－発行済株主資本に対応する純資産	954,649,569	108,648,667

パトナムUS ガバメント・インカム・トラスト

貸借対照表（続き）

2016年9月30日現在

	米ドル	円
純資産額および販売価格の計算		
クラスA受益証券1口当たりの純資産価格および買戻価格 (746,534,063ドル÷56,541,354口)	13.20	1,502
クラスA受益証券1口当たりの販売価格（13.20ドルの96.00分の100）*	13.75	1,565
クラスB受益証券1口当たりの純資産価格および販売価格 (14,957,386ドル÷1,138,645口)**	13.14	1,495
クラスC受益証券1口当たりの純資産価格および販売価格 (56,946,505ドル÷4,354,006口)**	13.08	1,489
クラスM受益証券1口当たりの純資産価格および買戻価格 (13,058,767ドル÷984,749口)	13.26	1,509
クラスM受益証券1口当たりの販売価格（13.26ドルの96.75分の100）†	13.71	1,560
クラスR受益証券1口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (22,317,159ドル÷1,707,800口)	13.07	1,487
クラスY受益証券1口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (100,835,689ドル÷7,711,778口)	13.08	1,489

* 10万ドル未満の単発小売り。10万ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

** 1口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。

† 5万ドル未満の単発小売り。5万ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

② 損益計算書

パトナムUS ガバメント・インカム・トラスト

損益計算書

2016年9月30日終了年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（関連発行体への投資から生じた受取利息126,501ドルを含む） （注5）	31,883,148	3,628,621
投資収益合計	31,883,148	3,628,621
費用		
管理報酬（注2）	3,936,180	447,977
投資者サービス報酬（注2）	1,676,473	190,799
保管報酬（注2）	134,725	15,333
受託者報酬および費用（注2）	82,273	9,363
販売報酬（注2）	2,933,564	333,869
管理事務報酬（注2）	28,919	3,291
その他	482,262	54,886
管理運用会社により放棄および払戻された報酬（注2）	(12,968)	(1,476)
費用合計	9,261,428	1,054,043
費用控除額（注2）	(2,096)	(239)
費用純額	9,259,332	1,053,805
純投資収益	22,623,816	2,574,816
投資有価証券に係る実現純損失（注1、3）	(39,670,644)	(4,514,916)
スワップ契約に係る実現純損失（注1）	(14,382,832)	(1,636,910)
先物契約に係る実現純損失（注1）	(1,687,992)	(192,110)
売建オプション契約に係る実現純利益（注1、3）	37,162,138	4,229,423
投資有価証券、先物契約、スワップ契約、売建オプション契約 およびTBA売却契約に係る当期末実現純評価益	12,286,471	1,398,323
投資有価証券に係る純損失	(6,292,859)	(716,190)
運用による純資産の純増加額	16,330,957	1,858,626

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US ガバメント・インカム・トラスト
純資産変動計算書

	2016年9月30日に終了した年度		2015年9月30日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）				
運用：				
純投資収益	22,623,816	2,574,816	23,608,734	2,686,910
投資有価証券に係る実現純損失	(18,579,330)	(2,114,514)	(4,418,056)	(502,819)
投資有価証券に係る未実現純評価 （損）益	12,286,471	1,398,323	(23,064,838)	(2,625,009)
運用による純資産の純増加（減少）	16,330,957	1,858,626	(3,874,160)	(440,918)
受益者への分配金（注1）：				
経常収益より				
純投資収益				
クラスA受益証券	(22,045,040)	(2,508,946)	(20,142,427)	(2,292,410)
クラスB受益証券	(334,971)	(38,123)	(304,565)	(34,663)
クラスC受益証券	(1,313,099)	(149,444)	(1,121,475)	(127,635)
クラスM受益証券	(343,443)	(39,087)	(319,493)	(36,361)
クラスR受益証券	(612,432)	(69,701)	(581,086)	(66,133)
クラスY受益証券	(3,006,765)	(342,200)	(2,490,438)	(283,437)
資本取引による増加（減少）（注4）	(115,157,092)	(13,106,029)	33,353,530	3,795,965
純資産の増加（減少）合計額	(126,481,885)	(14,394,903)	4,519,886	514,408
純資産額				
期首現在	1,081,131,454	123,043,571	1,076,611,568	122,529,163
期末現在 （それぞれ21,483,412ドルおよび 26,995,395ドルの未分配純投資収 益を含む。）	954,649,569	108,648,667	1,081,131,454	123,043,571

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト
(期中発行済証券1口当たり)
(単位：米ドル)

投資運用損益：

年度	期首現在純資産価格	純投資収益 (損失) ^a	実現／未実現投資 有価証券純損益	投資運用損益合計額
クラスA 受益証券				
2016年9月30日	13.35	0.31	(0.09)	0.22
2015年9月30日	13.70	0.30	(0.33)	(0.03)
2014年9月30日	13.30	0.26	0.37	0.63
2013年9月30日	13.69	0.16	(0.28)	(0.12)
2012年9月30日	14.25	0.20	0.28	0.48
クラスB 受益証券				
2016年9月30日	13.28	0.21	(0.07)	0.14
2015年9月30日	13.63	0.20	(0.33)	(0.13)
2014年9月30日	13.23	0.17	0.36	0.53
2013年9月30日	13.62	0.06	(0.28)	(0.22)
2012年9月30日	14.18	0.09	0.29	0.38
クラスC 受益証券				
2016年9月30日	13.23	0.20	(0.07)	0.13
2015年9月30日	13.58	0.20	(0.34)	(0.14)
2014年9月30日	13.18	0.16	0.37	0.53
2013年9月30日	13.57	0.06	(0.28)	(0.22)
2012年9月30日	14.13	0.09	0.29	0.38
クラスM 受益証券				
2016年9月30日	13.40	0.27	(0.07)	0.20
2015年9月30日	13.75	0.27	(0.34)	(0.07)
2014年9月30日	13.34	0.23	0.38	0.61
2013年9月30日	13.74	0.13	(0.30)	(0.17)
2012年9月30日	14.29	0.17	0.28	0.45
クラスR 受益証券				
2016年9月30日	13.21	0.27	(0.07)	0.20
2015年9月30日	13.56	0.26	(0.33)	(0.07)
2014年9月30日	13.16	0.23	0.37	0.60
2013年9月30日	13.55	0.13	(0.29)	(0.16)
2012年9月30日	14.11	0.14	0.30	0.44
クラスY 受益証券				
2016年9月30日	13.22	0.34	(0.07)	0.27
2015年9月30日	13.58	0.33	(0.34)	(0.01)
2014年9月30日	13.19	0.29	0.37	0.66
2013年9月30日	13.58	0.19	(0.28)	(0.09)
2012年9月30日	14.14	0.21	0.30	0.51

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（続き）
（期中発行済証券1口当たり）
（単位：米ドル）

分配金控除：

年度	純投資収益 より	投資有価証券に 係る実現純利益 より	分配金合計	期末現在 純資産価格	純資産額に対する 総投資収益比率 (%) ^b
クラスA 受益証券					
2016年9月30日	(0.37)	—	(0.37)	13.20	1.70
2015年9月30日	(0.32)	—	(0.32)	13.35	(0.27)
2014年9月30日	(0.23)	—	(0.23)	13.70	4.80
2013年9月30日	(0.27)	—	(0.27)	13.30	(0.89)
2012年9月30日	(0.54)	(0.50)	(1.04)	13.69	3.54
クラスB 受益証券					
2016年9月30日	(0.28)	—	(0.28)	13.14	1.04
2015年9月30日	(0.22)	—	(0.22)	13.28	(1.01)
2014年9月30日	(0.13)	—	(0.13)	13.63	4.05
2013年9月30日	(0.17)	—	(0.17)	13.23	(1.64)
2012年9月30日	(0.44)	(0.50)	(0.94)	13.62	2.83
クラスC 受益証券					
2016年9月30日	(0.28)	—	(0.28)	13.08	0.97
2015年9月30日	(0.21)	—	(0.21)	13.23	(1.02)
2014年9月30日	(0.13)	—	(0.13)	13.58	4.05
2013年9月30日	(0.17)	—	(0.17)	13.18	(1.66)
2012年9月30日	(0.44)	(0.50)	(0.94)	13.57	2.81
クラスM 受益証券					
2016年9月30日	(0.34)	—	(0.34)	13.26	1.49
2015年9月30日	(0.28)	—	(0.28)	13.40	(0.53)
2014年9月30日	(0.20)	—	(0.20)	13.75	4.58
2013年9月30日	(0.23)	—	(0.23)	13.34	(1.22)
2012年9月30日	(0.50)	(0.50)	(1.00)	13.74	3.34
クラスR 受益証券					
2016年9月30日	(0.34)	—	(0.34)	13.07	1.52
2015年9月30日	(0.28)	—	(0.28)	13.21	(0.53)
2014年9月30日	(0.20)	—	(0.20)	13.56	4.57
2013年9月30日	(0.23)	—	(0.23)	13.16	(1.17)
2012年9月30日	(0.50)	(0.50)	(1.00)	13.55	3.32
クラスY 受益証券					
2016年9月30日	(0.41)	—	(0.41)	13.08	2.07
2015年9月30日	(0.35)	—	(0.35)	13.22	(0.08)
2014年9月30日	(0.27)	—	(0.27)	13.58	5.04
2013年9月30日	(0.30)	—	(0.30)	13.19	(0.63)
2012年9月30日	(0.57)	(0.50)	(1.07)	13.58	3.85

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（続き）
（期中発行済証券1口当たり）
（単位：米ドル）

比率および補足データ：

年度	期末現在 純資産額 (千ドル)	平均純資産額に対す る費用比率 (%) ^c	平均純資産額に対す る純投資損益率 (%)	ポートフォリオ 回転率 (%)
クラスA 受益証券				
2016年9月30日	746,534	0.88 _f	2.31 _f	1,272 _d
2015年9月30日	857,238	0.85	2.20	1,388 _d
2014年9月30日	863,612	0.86	1.95	1,346 _d
2013年9月30日	983,687	0.87	1.22	1,441 _e
2012年9月30日	1,250,546	0.86	1.43	512 _e
クラスB 受益証券				
2016年9月30日	14,957	1.61 _f	1.58 _f	1,272 _d
2015年9月30日	17,272	1.58	1.46	1,388 _d
2014年9月30日	21,352	1.59	1.23	1,346 _d
2013年9月30日	27,553	1.60	0.48	1,441 _e
2012年9月30日	44,352	1.59	0.65	512 _e
クラスC 受益証券				
2016年9月30日	56,947	1.63 _f	1.56 _f	1,272 _d
2015年9月30日	68,042	1.60	1.45	1,388 _d
2014年9月30日	73,828	1.61	1.21	1,346 _d
2013年9月30日	99,052	1.62	0.46	1,441 _e
2012年9月30日	170,247	1.61	0.63	512 _e
クラスM 受益証券				
2016年9月30日	13,059	1.12 _f	2.07 _f	1,272 _d
2015年9月30日	14,451	1.09	1.95	1,388 _d
2014年9月30日	16,562	1.10	1.71	1,346 _d
2013年9月30日	19,102	1.11	0.98	1,441 _e
2012年9月30日	22,555	1.10	1.21	512 _e
クラスR 受益証券				
2016年9月30日	22,317	1.13 _f	2.06 _f	1,272 _d
2015年9月30日	23,513	1.10	1.94	1,388 _d
2014年9月30日	32,104	1.11	1.68	1,346 _d
2013年9月30日	33,159	1.12	0.98	1,441 _e
2012年9月30日	36,900	1.11	1.06	512 _e
クラスY 受益証券				
2016年9月30日	100,836	0.63 _f	2.56 _f	1,272 _d
2015年9月30日	100,614	0.60	2.48	1,388 _d
2014年9月30日	69,154	0.61	2.19	1,346 _d
2013年9月30日	54,316	0.62	1.45	1,441 _e
2012年9月30日	98,575	0.61	1.56	512 _e

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。

- (a) 1口当たり純投資損益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (e) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却取引は含まれていない。当期の表示と一致させるためにT B A購入および売却契約を含めると、ポートフォリオ回転率は以下のとおりとなった。

ポートフォリオ回転率（％）

2013年9月30日	1,876
2012年9月30日	1,361

- (f) 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（注2）。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務諸表注記

2016年9月30日現在

以下の財務諸表注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、および「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2015年10月1日から2016年9月30日までの期間を表す。

パトナムUS ガバメント・インカム・トラスト（以下「ファンド」という。）はマサチューセッツ・ビジネス・トラストであり、1940年投資会社法（改正済）の下で、分散型のオープン・エンド型投資運用会社として登録されている。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える投資元本の維持との一貫性に配慮しつつ高利回りの収益を追求することにある。ファンドは、主に債券および証券化された負債証券（モーゲージ証券等）、すなわち米国政府および政府諸機関の債務であり、米国の全面的な信頼および信用に裏付けられたもの（米国財務省債券およびジニーメイ・モーゲージ証券等）、または米国政府機関あるいは政府認可機関の信用のみに裏付けられたもの（ファニーメイ・モーゲージ証券およびフレディー・マック・モーゲージ証券等）で、短期から長期の満期を有するものに投資する。通常の場合において、ファンドは、少なくともファンドの純資産の80%を米国政府長期証券に投資する。ファンドは、純資産の20%を上限として民間（非政府）の発行体が発行するモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券ならびにマネー・マーケット・ファンドが発行する証券に投資することができる。いずれの場合も、購入時に全米で認められた証券格付機関によりAAAまたは同等の格付を付与されているもので、格付が付与されていない場合はパトナム・マネジメントが同等であると判断するものである。当該方針は、受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、一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、ヘッジを目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、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受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ、最大4.00%および3.25%の購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は通常後払販売手数料を課されない。また、クラスM受益証券（2015年11月1日より）、クラスR受益証券およびクラスY受益証券は後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料を課されないが、販売から6年以内に買い戻された場合には後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC受益証券は一年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。クラスR受益証券は、一部の投資家にものみ販売され、純資産価格で販売されている。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券の費用は、各クラスの販売手数料により異なることがあり、その内容は注記2に記載されている。クラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同様の費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスY受益証券は、一部の投資家にものみ販売される。

通常の業務過程において、ファンドは所定の状況下で他の当事者を補償する約定を含む契約を締結することができる。これらの取決めに基づくファンドの最大エクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは将来請求される可能性のある賠償請求に関するものであるものの現在までのところ請求されていないものだからである。しかしながら、ファンドの運用チームは、重大な損失のリスクは僅かであると予想している。

ファンドは、ファンドに対してサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めを結んでいる。別途明記されていない限り、受益者はかかる契約上の取決めの当事者または想定受益者ではなく、かかる契約上の取決めは、受益者が直接またはファンドを代理して、サービス提供者に対して契約上の取決めを強要したり、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。

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

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

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

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く）への投資は、もしあれば、レベル1またはレベル2の投資有価証券に分類され、その純資産額に基づいて評価されている。かかる投資会社の純資産額は、その資産から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除して算定される。

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

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

共同取引口座

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

買戻契約

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

証券取引および関連投資収益

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

益は、個別法で決定されている。

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

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

ストリップ証券

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

オプション契約

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

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

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

スワップに係るオプションは、プレミアム支払額または受取額により、事前に合意した金利契約またはクレジット・デフォルト契約を締結する権利を獲得または付与する点を除き、有価証券に係るオプションと類似している。先物プレミアム・スワップ・オプション契約は、決済日を延長したプレミアムを含んでいる。プレミアムの繰延決済は、オプション契約の日次評価に影響を与える。金利キャップ契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を超える場合には二者当事者で事後的支払が発生する契約である。金利フロア契約は、プレミアムを支払うことで、将来の金利があらかじめ定めた基準を下回った場合には二当事者間で事後的支払が発生する契約である。

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

先物契約

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

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

ファンドは、金利の不利な変動、または、OTC金利スワップ契約の場合には契約相手方の、中央清算機関で清算される金利スワップ契約の場合には中央清算機関もしくは清算機関の会員の、当該契約に基づく個別の債務不履行により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。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。当該リスクは、OTC金利スワップ契約については、ファンドと契約相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算される金利スワップ契約については、日々の値洗差金の交換を通して軽減される場合がある。中央清算機関で清算される金利スワップ契約に関しては、清算会員による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の補償金およびその他の資金により、わずかなカウンターパーティ・リスクが存在する。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

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

トータルリターン・スワップ契約

ファンドは、OTCトータルリターン・スワップ契約を締結している。同契約は、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づき、市場に連動した収益と定期支払を交換するものである。

証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相殺金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は相手方に支払を行う。OTCトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があった場合には未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として計上される。特定のOTCトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらのスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。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、契約の公正価値である。当該リスクは、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することによって軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回る可能性がある。

期末現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約（個別の想定元本を含む）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

TBA契約

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

ファンドは、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするためにTBA売却契約を締結することができる。TBA売却契約の手取金は、契約上の決済日まで受領されない。TBA売却契約が未決済のまま存在

している間は、同等の価値を有する引渡可能な有価証券あるいは売却契約日以前に引渡可能な相殺目的のTBA購入契約が、取引を「カバー」するものとして保有される。または、TBA売却契約の想定元本と等しい額のその他の流動資産が分別保管される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

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

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

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは1,676,921ドルであった。期末現在、ファンドにより提供された当該契約に係る担保は合計2,142,650ドルで、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。2016年9月22日以前は、ファンドはステート・ストリート（292.5百万ドル）およびノーザン・トラスト・カンパニー（100百万ドル）により提供される392.5百万ドルのシンジケート無担保約定済信用限度枠および同様の無担保未確定信用限度枠に参加していた。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) フェデラルファンドの利率、および(2) オーバーナイトLIBOR+1.25%のいずれか高い利率で、未

確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%+25,000ドルの定額手数料（2016年9月22日までは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%（2016年9月22日以前は0.16%）の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

指定期間内に全ての課税所得を分配し、かつ、その他の点として規制対象の投資会社に適用される1986年内国歳入法（改正済）（以下「内国歳入法」という。）の各条項に従うことがファンドの方針である。またファンドの意向として、内国歳入法4982条に基づく消費税の課税を回避するための金額も分配している。

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドはキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、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。2016年9月30日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

繰越損失		
短期	長期	合計
81,299,735ドル	13,466,112ドル	94,765,847ドル

受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年一回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規制に従って決定されており、一般に公正妥当と認められる会計原則に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約および金利部分のみで構成された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利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、480,049ドルの組替えにより、未分配純投資収益を減少させ、また同額の組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

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	14,328,028ドル
未実現評価損	(28,105,148)ドル
未実現純評価損	(13,777,120)ドル
未分配経常収益	22,827,030ドル
繰越キャピタル・ロス	(94,765,847)ドル
連邦税上のコスト	2,033,608,303ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

平均純資産額	年率
50億ドル以下の部分について	0.550%
50億ドル超	100億ドル以下の部分について 0.500%

100億ドル超	200億ドル以下の部分について	0.450%
200億ドル超	300億ドル以下の部分について	0.400%
300億ドル超	800億ドル以下の部分について	0.350%
800億ドル超	1,300億ドル以下の部分について	0.330%
1,300億ドル超	2,300億ドル以下の部分について	0.320%
2,300億ドル超の部分について		0.315%

報告期間において、管理報酬はファンドの平均純資産の0.395%の実効利率（費用放棄による影響を除く）を表す。

パトナム・マネジメントは、2018年1月30日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで、当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間において、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理するオープン・エンド型投資会社であるパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資している。ファンドが支払う管理報酬は、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに対してファンドが投資する資産については、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理報酬と同額、減額される。報告期間において、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドは管理報酬を支払わなかった。

パトナム・マネジメントは、報酬の放棄および／または一定のファンド費用の払戻しを随時任意で行う場合がある。かかる放棄または払戻しは任意で行われ、パトナム・マネジメントは、通知することなくいつでも変更または中止することができる。報告期間において、パトナム・マネジメントは任意で12,968ドルを放棄した。

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の資産の独立した一部を管理運用する権限を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンドの資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントが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て、P I Lが管理するファンドの一部の平均純資産の年率0.25%を四半期ごとの副管理報酬としてP I Lに支払う。

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

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

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

2016年9月1日以前には、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ていた。(1) ファンドのリテール口座および特定の種類のその他のファンドに係る口座毎の報酬。これらは合計され日々の平均純資産に基づいて同分類の各ファンドに割り当てられる、(2) 確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3) リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。2016年9月1日以前には、パトナム・インベスター・サービスズは、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0.320%を超えないことに同意していた。

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

クラスA受益証券	1,318,078ドル
クラスB受益証券	26,978ドル
クラスC受益証券	105,476ドル
クラスM受益証券	22,828ドル
クラスR受益証券	40,100ドル
クラスY受益証券	163,013ドル
合計	1,676,473ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクとステート・ストリートとの間で両社の報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めを締結している。報告期間において、ファンドの費用は、当該費用相殺の取決めにより、2,096ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、年間受託者報酬（そのうち725ドルが、四半期分の顧問料としてファンドに割り当てられている）および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。また受託者は、受託者としてのサービスに関連して発生した経費の払戻しを受ける。

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

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

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、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受益証券およびクラスR受益証券に関して販売計画（以下「計画」という。）を採用している。これらの計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、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受益証券およびクラスR受益証券に帰属する平均純資産額のそれぞれ年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドがクラスA受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券に帰属する平均純資産額のそれぞれ年率0.25%、0.50%および0.50%を支払うことを承認した。クラスB受益証券にかかる年間支払レートは、以下の加重平均に等しい。（i）2007年11月9日時点で存在したクラスB受益証券に帰属するパトナム・リミテッド・デュレーション・ガバメント・インカム・ファンドの資産の0.85%および（ii）クラスB受益証券に帰属するパトナムUSガバメント・インカム・トラストのその他すべての純資産の1.00%。クラスM受益証券にかかる年間支払レートは、以下の加重平均に等しい。（i）2007年11月9日時点で存在したクラスM受益証券に帰属するパトナム・リミテッド・デュレーション・ガバメント・インカム・ファンドの純資産の0.40%および（ii）クラスM受益証券に帰属するパトナムUSガバメント・インカム・トラストのその他すべての純資産の0.50%。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。

クラスA受益証券	1,962,095ドル
クラスB受益証券	157,414ドル
クラスC受益証券	628,230ドル
クラスM受益証券	66,543ドル
クラスR受益証券	119,282ドル
合計	2,933,564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受益証券について販売手数料純額、それぞれ24,164ドルおよ

び308ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料、それぞれ5,173ドルおよび613ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%まで、またクラスM受益証券は0.40%までを上限として（2015年11月1日以降適用されていない）、それぞれ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受益証券およびクラスM受益証券の買戻しに関してそれぞれ341ドルおよび0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)	20,344,986,449	20,272,993,910
米国政府長期証券 (長期)	-	-
合計	20,344,986,449	20,272,993,910

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

報告期間中の売建オプション取引の概要は以下のとおりである。

	売建スワップ・ オプション 約定金額 (米ドル)	売建スワップ・ オプション プレミアム額 (米ドル)	売建オプション 契約額 (米ドル)	売建オプション プレミアム額 (米ドル)
報告期間期首売建オプション取引 残高	3,641,861,800	17,247,296	480,000,000	3,212,500
開始オプション	8,884,262,550	50,334,657	3,236,000,000	13,461,250
行使済オプション	(943,430,400)	(9,330,156)	-	-
期限切れオプション	(5,164,225,500)	(14,543,302)	(374,000,000)	(1,543,437)
終了オプション	(4,741,111,200)	(35,192,646)	(3,342,000,000)	(15,130,313)
報告期間末売建オプション取引残高	1,677,357,250	8,515,849	-	-

注4 資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。資本金に関する取引は以下のとおりであった。

クラスA	2016年9月30日に終了した年度		2015年9月30日に終了した年度	
	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	6,208,351	82,076,779	15,573,400	212,770,072
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,414,780	18,667,793	1,258,301	17,163,252
	7,623,131	100,744,572	16,831,701	229,933,324
買戻受益証券	(15,312,365)	(202,593,373)	(15,647,304)	(213,746,897)
純増加 (減少) 額	(7,689,234)	(101,848,801)	1,184,397	16,186,427

クラスB	2016年9月30日に終了した年度		2015年9月30日に終了した年度	
	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	93,958	1,234,977	68,392	929,160
分配金再投資に伴う発行受益証券	24,206	317,925	21,328	289,546
	118,164	1,552,902	89,720	1,218,706
買戻受益証券	(280,199)	(3,683,893)	(355,780)	(4,839,320)
純減少額	(162,035)	(2,130,991)	(266,060)	(3,620,614)

クラスC	2016年9月30日に終了した年度		2015年9月30日に終了した年度	
	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	706,126	9,257,100	969,130	13,101,107
分配金再投資に伴う発行受益証券	83,712	1,094,756	69,147	934,863
	789,838	10,351,856	1,038,277	14,035,970
買戻受益証券	(1,580,571)	(20,688,697)	(1,331,963)	(18,026,506)
純減少額	(790,733)	(10,336,841)	(293,686)	(3,990,536)

クラスM	2016年9月30日に終了した年度		2015年9月30日に終了した年度	
	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	35,672	474,083	55,858	765,991
分配金再投資に伴う発行受益証券	10,601	140,510	9,466	129,617
	46,273	614,593	65,324	895,608
買戻受益証券	(140,080)	(1,862,843)	(191,498)	(2,627,466)
純減少額	(93,807)	(1,248,250)	(126,174)	(1,731,858)

クラスR	2016年9月30日に終了した年度		2015年9月30日に終了した年度	
	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	716,068	9,369,235	884,853	11,975,596
分配金再投資に伴う発行受益証券	34,071	445,051	32,605	440,400
	750,139	9,814,286	917,458	12,415,996
買戻受益証券	(822,330)	(10,746,728)	(1,505,301)	(20,321,137)
純減少額	(72,191)	(932,442)	(587,843)	(7,905,141)

クラスY	2016年9月30日に終了した年度		2015年9月30日に終了した年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	3,303,972	43,251,849	5,804,799	78,789,682
分配金再投資に伴う発行受益証券	214,432	2,802,491	170,214	2,300,310
	3,518,404	46,054,340	5,975,013	81,089,992
買戻受益証券	(3,415,073)	(44,714,107)	(3,459,791)	(46,674,740)
純増加額	103,331	1,340,233	2,515,222	34,415,252

注5 関連会社との取引

共通の所有または支配の下にあるパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドおよびパトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンド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	報告期間 期首現在の 時価 (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)	報告期間末 現在の時価 (米ドル)
パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド*	-	5,000,000	-	226	5,000,000
パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンド**	35,805,553	403,319,059	439,124,612	126,275	-
合計	35,805,553	408,319,059	439,124,612	126,501	5,000,000

* ファンドは、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資を通じて発生した管理報酬を放棄している（注2参照）。

** パトナム・マネジメントは、パトナム・マネー・マーケット・リクイディティ・ファンドに課された管理報酬を放棄している。

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

注7 デリバティブ活動の要約

以下の表は、期間中に保有されていたすべての種類のデリバティブについての報告期間中における取引額を各四半期末現在の平均保有高に基づいて示したものである。

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	277,400,000ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	1,549,600,000ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）（注3）	564,000,000ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3）	2,091,100,000ドル
先物契約（契約数）	700
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	1,940,300,000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	388,600,000ドル

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

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	4,674,407*	未払金、純資産－未実現評価損	4,672,154*
合計		4,674,407		4,672,154

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
金利契約	(7,509,222)	(1,687,992)	(14,382,832)	(23,580,046)
合計	(7,509,222)	(1,687,992)	(14,382,832)	(23,580,046)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
金利契約	1,984,481	1,325,104	7,035,574	10,345,159
合計	1,984,481	1,325,104	7,035,574	10,345,159

注8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N. A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N. A. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Deutsche Bank AG (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	HSBC Bank USA, National Association (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N. A. (米ドル)	JPMorgan Securities LLC (米ドル)	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：												
中央清算機関で清算される金利スワップ契約\$	—	—	4,311,964	—	—	—	—	—	—	—	—	4,311,964
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	—	294,519	—	47	54,341	5,345	85,121	—	18,344	2,577	—	460,294
先物契約\$	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	66,047	66,047
買建スワップ・オプション**#	—	—	—	—	35,427	—	2,035,446	—	487,223	—	—	2,558,096
買戻契約**	—	—	—	—	—	—	—	19,622,000	—	—	—	19,622,000
資産合計	—	294,519	4,311,964	47	89,768	5,345	2,120,567	19,622,000	505,567	2,577	66,047	27,018,401
負債：												
中央清算機関で清算される金利スワップ契約\$	—	—	5,089,890	—	—	—	—	—	—	—	—	5,089,890
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	20,315	74,675	—	—	196,287	801	131,957	—	4,327	33,138	—	461,500
先物契約\$	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
売建スワップ・オプション#	—	—	—	—	135,213	—	2,215,869	—	1,658,294	—	—	4,009,376
逆買戻契約	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
負債合計	20,315	74,675	5,089,890	—	331,500	801	2,347,826	—	1,662,621	33,138	—	9,560,766
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(20,315)	219,844	(777,926)	47	(241,732)	4,544	(227,259)	19,622,000	(1,157,054)	(30,561)	66,047	17,457,635
受取（差入れ）担保合計†##	—	219,844	—	—	(241,732)	—	(227,259)	19,622,000	(1,157,054)	—	—	—

正味金額	(20,315)	—	(777,926)	47	—	4,544	—	—	—	(30,561)	66,047
------	----------	---	-----------	----	---	-------	---	---	---	----------	--------

- * プレミアム（もしあれば）を除く。貸借対照表のOTCスワップ契約に係る未実現評価益および評価損に含まれている。
- ** 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットィング契約によりカバーされる（注1）。
- ## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計に対する超過担保は表示されていない。担保は、未決済の契約に関連する金額を含むことがある。
- § 貸借対照表に計上されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示されている。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。

③ 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表

2016年9月30日現在

	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 (181.3%) *		
米国政府保証モーゲージ債務証券 (97.2%)		
Government National Mortgage Association Adjustable Rate Mortgages 1.875%, 7/20/26	15,083	15,437
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
8.50%, 12/15/19	2,568	2,704
7.50%, 10/20/30	57,748	69,858
5.50%, 8/15/35	342	390
5.00%, TBA, 10/1/46	52,000,000	56,456,561
4.50%, with due dates from 6/20/34 to 4/20/46	60,011,946	65,359,693
4.50%, TBA, 10/1/46	110,000,000	118,748,432
4.00%, with due dates from 9/15/39 to 5/20/46	129,326,784	141,533,513
4.00%, TBA, 10/1/46	20,000,000	21,432,812
3.50%, with due dates from 7/15/42 to 5/20/46	233,729,324	250,545,283
3.50%, TBA, 10/1/46	43,000,000	45,674,063
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/44	2,916,088	3,075,292
3.00%, TBA, 10/1/46	215,000,000	225,262,896
		928,176,934
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (84.1%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	926,575	1,044,083
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 8/1/43	2,125,013	2,274,325
3.50%, TBA, 11/1/46	4,000,000	4,215,625
3.50%, TBA, 10/1/46	4,000,000	4,220,312
3.00%, with due dates from 3/1/43 to 6/1/46	8,263,091	8,614,284
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	4,694,856	5,385,402
6.00%, TBA, 11/1/46	5,000,000	5,731,250
6.00%, TBA, 10/1/46	5,000,000	5,734,375
5.50%, 2/1/35	988,315	1,122,831
5.50%, TBA, 11/1/46	44,000,000	49,562,370
5.50%, TBA, 10/1/46	44,000,000	49,589,870
4.50%, with due dates from 4/1/41 to 5/1/45	3,845,273	4,290,503
4.50%, TBA, 11/1/46	22,000,000	24,068,515
4.50%, TBA, 10/1/46	22,000,000	24,093,436
4.00%, with due dates from 5/1/43 to 9/1/46	33,536,940	36,691,905
4.00%, TBA, 10/1/46	34,000,000	36,512,811
3.50%, with due dates from 6/1/42 to 5/1/46	28,772,141	30,710,816
3.50%, TBA, 11/1/46	71,000,000	74,841,214
3.50%, TBA, 10/1/46	71,000,000	74,927,188
3.00%, with due dates from 10/1/42 to 10/1/46	44,619,190	46,590,806
3.00%, TBA, 11/1/46	68,000,000	70,534,061

米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (181.3%) * (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.00%, TBA, 10/1/46	68,000,000	70,688,122
2.50%, 3/1/43	71,584,002	72,344,582
2.50%, TBA, 11/1/46	45,000,000	45,344,529
2.50%, TBA, 10/1/46	53,000,000	53,496,875
		802,630,090
米国政府および政府機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価1,712,243,819ドル)		1,730,807,024

米国財務省証券 (-%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
U.S. Treasury Inflation Protected Securities 2.125%, 2/15/41 i	72,535	97,790
U.S. Treasury Notes 1.25%, 12/15/18 i	331,000	335,343
米国財務省証券合計 (取得原価433,133ドル)		433,133

モーゲージ証券 (23.1%)*	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(23.1%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, 23.683%, 4/15/37	258,549	436,325
IFB Ser. 2976, Class LC, 22.498%, 5/15/35	1,774,067	2,876,175
IFB Ser. 2979, Class AS, 22.351%, 3/15/34	23,208	24,443
IFB Ser. 3072, Class SM, 21.874%, 11/15/35	754,572	1,195,588
IFB Ser. 3249, Class PS, 20.545%, 12/15/36	259,971	404,031
IFB Ser. 3065, Class DC, 18.287%, 3/15/35	2,780,640	4,209,822
IFB Ser. 2990, Class LB, 15.606%, 6/15/34	1,786,790	2,311,362
IFB Ser. 4136, Class ES, IO, 5.726%, 11/15/42	6,016,553	1,000,461
IFB Ser. 4436, Class SC, IO, 5.626%, 2/15/45	14,008,123	2,578,370
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	5,646,943	878,664
Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	4,845,485	682,656
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	3,235,756	361,782
Ser. 4329, Class MI, IO, 4.50%, 6/15/26	10,603,124	1,128,599
Ser. 4546, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/45	16,364,259	2,094,625
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	7,229,090	750,307
Ser. 4425, IO, 4.00%, 1/15/45	9,722,429	1,040,203
Ser. 4452, Class QI, IO, 4.00%, 11/15/44	7,984,980	1,167,803
Ser. 4116, Class MI, IO, 4.00%, 10/1/42	13,798,754	2,149,335
Ser. 4019, Class JI, IO, 4.00%, 5/15/41	7,334,040	788,409
Ser. 3996, Class IK, IO, 4.00%, 3/15/39	9,917,646	833,124
Ser. 4015, Class GI, IO, 4.00%, 3/15/27	6,190,563	757,907
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	4,527,266	604,526
Ser. 4136, Class IQ, IO, 3.50%, 11/15/42	8,249,338	1,163,165
Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	7,685,873	553,383

モーゲージ証券(23.1%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
FRB Ser. 57, Class 2A1, 3.404%, 7/25/43	21,557	23,358
FRB Ser. 59, Class 2A1, 3.195%, 10/25/43	13,090	13,582
Ser. 4150, Class DI, IO, 3.00%, 1/15/43	9,041,121	1,000,174
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	8,489,750	912,054
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	13,358,366	1,323,814
Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	16,264,233	1,598,774
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	9,498,496	881,365
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	7,068,420	679,982
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	9,208,801	801,827
Ser. 3939, Class EI, IO, 3.00%, 3/15/26	10,332,505	695,482
FRB Ser. T-56, Class A, IO, 0.524%, 5/25/43	537,325	8,900
FRB Ser. 8, Class A9, IO, 0.455%, 11/15/28	1,740,542	23,932
FRB Ser. 59, Class 1AX, IO, 0.275%, 10/25/43	4,476,491	45,463
Ser. 48, Class A2, IO, 0.212%, 7/25/33	6,638,025	49,526
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	9,549,054	7,945,451
Ser. 3369, Class B0, PO, zero %, 9/15/37	7,328	6,465
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	27,309	24,243
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	85,110	76,568
Ser. 3314, PO, zero %, 11/15/36	22,253	21,870
Ser. 3206, Class E0, PO, zero %, 8/15/36	6,101	5,575
Ser. 3175, Class M0, PO, zero %, 6/15/36	71,086	62,686
Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	5,845	5,424
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	24,613	20,280
FRB Ser. T-56, Class 2, IO, zero %, 5/25/43	563,982	-
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2/15/36	13,263	10,238
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, 36.748%, 7/25/36	430,388	873,960
IFB Ser. 05-74, Class NK, 24.874%, 5/25/35	1,461,979	2,340,530
IFB Ser. 06-8, Class HP, 22.641%, 3/25/36	548,099	943,842
IFB Ser. 07-53, Class SP, 22.274%, 6/25/37	635,041	1,011,278
IFB Ser. 08-24, Class SP, 21.357%, 2/25/38	2,648,854	3,798,184
IFB Ser. 05-122, Class SE, 21.262%, 11/25/35	465,535	695,319
IFB Ser. 05-75, Class GS, 18.674%, 8/25/35	267,268	379,754
IFB Ser. 05-106, Class JC, 18.495%, 12/25/35	909,190	1,441,831
IFB Ser. 05-83, Class QP, 16.028%, 11/25/34	238,876	316,219
IFB Ser. 11-4, Class CS, 11.849%, 5/25/40	1,512,767	1,880,997
IFB Ser. 11-123, Class KS, IO, 6.075%, 10/25/41	1,673,855	227,343
IFB Ser. 13-103, Class SK, IO, 5.395%, 10/25/43	3,503,948	885,523
Ser. 15-16, Class MI, IO, 4.50%, 4/25/45	7,484,118	1,319,076
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	7,541,109	930,264

モーゲージ証券(23.1%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Ser.12-62, Class MI, IO, 4.00%, 3/25/41	5,602,206	601,912
Ser.409, Class C16, IO, 4.00%, 11/25/40	6,926,342	871,625
Ser.12-104, Class HI, IO, 4.00%, 9/25/27	10,625,215	1,158,852
FRB Ser.03-W11, Class A1, 3.959%, 6/25/33	1,007	1,053
FRB Ser.04-W7, Class A2, 3.922%, 3/25/34	11,130	12,459
FRB Ser.03-W14, Class 2A, 3.74%, 1/25/43	22,682	23,908
FRB Ser.03-W3, Class 1A4, 3.54%, 8/25/42	42,648	45,054
Ser.16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46 F	26,003,000	3,099,618
Ser.15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	11,631,813	861,204
Ser.12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	3,001,531	354,451
Ser.13-22, Class PI, IO, 3.50%, 10/25/42	7,508,014	916,173
Ser.12-114, Class NI, IO, 3.50%, 10/25/41	13,787,755	1,221,937
Ser.13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	6,869,354	662,893
Ser.13-6, Class JI, IO, 3.00%, 2/25/43	10,838,277	1,178,663
Ser.12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	6,878,773	718,832
Ser.13-8, Class NI, IO, 3.00%, 12/25/42	8,593,704	945,955
Ser.12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	6,969,386	535,249
Ser.13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,957,241	438,406
Ser.13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	11,013,187	858,478
Ser.13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	8,518,158	735,969
Ser.13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	8,527,893	587,828
Ser.13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	10,580,588	772,700
Ser.13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	8,269,024	549,890
Ser.14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	8,433,865	730,056
FRB Ser.04-W2, Class 4A, 2.942%, 2/25/44	15,023	16,019
FRB Ser.07-95, Class A3, 0.775%, 8/27/36	13,676,000	13,200,176
Ser.98-W2, Class X, IO, 0.538%, 6/25/28	11,097,709	541,013
FRB Ser.01-50, Class B1, IO, 0.387%, 10/25/41	656,246	7,793
Ser.01-79, Class BI, IO, 0.306%, 3/25/45	1,807,461	16,522
Ser.98-W5, Class X, IO, 0.049%, 7/25/28	3,432,706	167,344
Ser.03-34, Class P1, P0, zero %, 4/25/43	95,009	80,388
Ser.08-53, Class D0, P0, zero %, 7/25/38	189,895	178,638
Ser.07-64, Class L0, P0, zero %, 7/25/37	39,733	37,539
Ser.07-44, Class C0, P0, zero %, 5/25/37	110,400	95,215
Ser.07-14, Class K0, P0, zero %, 3/25/37	13,492	11,835
Ser.06-125, Class OX, P0, zero %, 1/25/37	2,326	2,044
Ser.06-84, Class OT, P0, zero %, 9/25/36	3,749	3,302
Ser.06-46, Class OC, P0, zero %, 6/25/36	5,863	5,135
Ser.08-36, Class OV, P0, zero %, 1/25/36	41,473	37,182
FRB Ser.88-12, Class B, zero %, 2/25/18	510	508

モーゲージ証券(23.1%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Government National Mortgage Association		
IFB Ser.11-81, Class SB, IO, 6.175%, 11/16/36	5,427,841	497,407
IFB Ser.11-156, Class SK, IO, 6.068%, 4/20/38	10,811,831	2,378,603
Ser.16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	8,137,587	1,851,301
IFB Ser.10-20, Class SC, IO, 5.618%, 2/20/40	2,388,513	396,159
IFB Ser.14-119, Class SA, IO, 5.068%, 8/20/44	12,781,257	1,997,071
Ser.14-133, Class IP, IO, 5.00%, 9/16/44	8,250,324	1,425,408
Ser.14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	6,633,243	1,145,615
Ser.13-51, Class QI, IO, 5.00%, 2/20/43	8,681,329	1,707,347
Ser.13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,757,522	661,636
Ser.13-6, Class OI, IO, 5.00%, 1/20/43	29,787,045	5,069,755
Ser.13-16, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	1,785,837	66,575
Ser.10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	2,860,074	512,897
Ser.10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	14,291,325	2,526,792
Ser.09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	9,578,344	1,660,885
Ser.12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	4,734,028	888,388
Ser.11-18, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/40	4,236,588	439,715
Ser.10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	10,996,417	1,629,229
Ser.10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	5,019,932	759,395
Ser.10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	2,618,875	400,554
Ser.09-121, Class CI, IO, 4.50%, 12/16/39	11,276,954	2,274,295
Ser.11-81, Class PI, IO, 4.50%, 12/20/37	2,516,414	36,966
Ser.10-116, Class IB, IO, 4.50%, 8/20/36	8,709	1
Ser.15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	26,231,976	5,610,862
Ser.15-64, Class IG, IO, 4.00%, 5/20/45	11,311,815	1,942,917
Ser.15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	7,230,063	1,506,123
Ser.15-40, IO, 4.00%, 3/20/45	6,854,531	1,353,283
Ser.14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	2,729,683	403,693
Ser.14-100, Class NI, IO, 4.00%, 6/20/43	17,824,753	1,830,246
Ser.13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	3,948,353	542,701
Ser.12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	10,130,925	1,442,993
Ser.12-47, Class CI, IO, 4.00%, 3/20/42	4,749,979	678,499
Ser.14-104, IO, 4.00%, 3/20/42	10,162,771	1,631,938
Ser.14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	5,863,614	464,708
Ser.10-114, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/39	6,215,843	397,312
Ser.14-182, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/39	12,882,059	1,816,448
Ser.16-111, Class IP, IO, 3.50%, 8/20/46	21,138,016	1,902,421
Ser.16-4, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/46	12,062,629	1,031,958
Ser.15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	4,488,182	859,877
Ser.13-79, Class PI, IO, 3.50%, 4/20/43	13,285,590	1,384,624
Ser.15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	12,076,750	1,082,681

モーゲージ証券(23.1%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	5,752,804	567,169
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	5,211,326	514,410
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	9,868,677	1,787,622
Ser. 14-46, Class JI, IO, 3.50%, 10/20/41	5,138,021	658,124
Ser. 13-18, Class GI, IO, 3.50%, 5/20/41	9,075,835	989,266
Ser. 12-71, Class JI, IO, 3.50%, 4/16/41	3,701,737	229,152
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	4,921,747	514,903
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	6,985,453	788,588
Ser. 12-48, Class KI, IO, 3.50%, 12/16/39	4,755,550	365,179
Ser. 14-147, Class MI, IO, 3.50%, 7/20/39	11,145,827	433,238
Ser. 15-99, Class TI, IO, 3.50%, 4/20/39	10,754,138	944,321
Ser. 15-24, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/37	12,743,750	1,559,593
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	6,030,243	730,136
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	13,039,597	1,398,318
Ser. 14-160, Class IB, IO, 3.00%, 11/20/40	17,493,249	1,149,306
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	5,567,407	485,678
Ser. 14-174, Class AI, IO, 3.00%, 11/16/29	8,458,672	843,812
Ser. 15-H22, Class GI, IO, 2.575%, 9/20/65	15,673,220	2,206,789
Ser. 16-H13, Class IK, IO, 2.564%, 6/20/66	18,233,939	2,444,515
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.492%, 7/20/65	12,964,175	1,711,271
Ser. 15-H20, Class CI, IO, 2.468%, 8/20/65	22,213,965	2,900,344
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.361%, 7/20/65	14,351,310	1,683,409
Ser. 16-H07, Class PI, IO, 2.251%, 3/20/66	28,088,003	3,829,041
Ser. 15-H10, Class HI, IO, 2.222%, 4/20/65	23,854,842	2,867,352
Ser. 15-H22, Class AI, IO, 2.115%, 9/20/65	22,793,776	2,878,854
Ser. 15-H25, Class BI, IO, 2.092%, 10/20/65	13,846,637	1,780,677
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.081%, 1/20/66	47,363,616	5,429,765
Ser. 16-H06, Class HI, IO, 2.066%, 2/20/66	13,895,062	1,445,086
Ser. 16-H01, Class HI, IO, 2.032%, 10/20/65	15,405,135	1,449,623
Ser. 15-H24, Class HI, IO, 2.031%, 9/20/65	21,548,926	1,939,403
Ser. 16-H03, Class AI, IO, 2.026%, 1/20/66	15,515,651	1,926,082
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.884%, 2/20/66	16,609,082	1,758,669
Ser. 15-H23, Class TI, IO, 1.875%, 9/20/65	17,308,436	1,999,124
Ser. 16-H10, Class AI, IO, 1.845%, 4/20/66	25,238,462	2,450,655
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.825%, 9/20/65	8,679,094	924,037
Ser. 14-H21, Class AI, IO, 1.747%, 10/20/64	19,886,957	2,211,430
Ser. 16-H06, Class DI, IO, 1.728%, 7/20/65	18,746,156	2,099,569
Ser. 16-H08, Class GI, IO, 1.411%, 4/20/66	14,084,096	995,746
FRB Ser. 11-H07, Class FI, IO, 1.215%, 2/20/61	55,093,410	2,633,465
Ser. 10-158, Class OP, PO, zero %, 12/20/40	7,123,250	6,528,751

モーゲージ証券 (23.1%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)		
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)				
Government National Mortgage Association				
Ser.10-151, Class K0, P0, zero %, 6/16/37	964,723	845,599		
Ser.06-36, Class 0D, P0, zero %, 7/16/36	11,570	10,134		
Ser.06-64, P0, zero %, 4/16/34	11,285	11,105		
GSMPS Mortgage Loan Trust 144A				
FRB Ser.98-4, I0, 1.147%, 12/19/26	596,544	-		
FRB Ser.98-2, I0, 1.004%, 5/19/27	367,858	-		
FRB Ser.99-2, I0, 0.84%, 9/19/27	874,886	7,655		
FRB Ser.98-3, I0, zero %, 9/19/27	410,592	-		
		220,692,279		
モーゲージ証券合計 (取得原価 232,478,802ドル)		220,692,279		
アセット・バック証券 (1.1%)*				
Station Place Securitization Trust FRB Ser.16-1, Class A, 1.525%, 2/25/17 (acquired 2/4/16, cost \$10,145,000) Δ Δ	10,145,000	10,145,000		
アセット・バック証券合計 (取得原価10,145,000ドル)		10,145,000		
未決済買建スワップ・オプション (0.3%)*				
取引相手方 受取または(支払) 固定利率%/変動利率指数/満期	満期日 /行使利率	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)	
Credit Suisse International				
(2.915)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年4月	2017年4月 /2.915	19,681,500	29,916	
(3.315)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年4月	2017年4月 /3.315	19,681,500	5,511	
Goldman Sachs International				
1.515/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2026年11月	2016年11月 /1.515	94,218,600	1,025,098	
(1.9975)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2046年12月	2016年12月 /1.9975	51,286,700	725,194	
1.023/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2016年11月 /1.023	205,146,600	285,154	
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(1.639)/3か月物米ドルLIBOR-BBA /2026年11月	2016年11月 /1.639	124,291,550	487,223	
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価5,648,412ドル)			2,558,096	
短期投資 (5.8%)*			額面/口数 (米ドル)	時価 (米ドル)
Federal Home Loan Banks unsec. discount notes、実効利回り0.328%、満期日2016年11月2日			17,000,000	16,996,889
Federal National Mortgage Association unsec. discount notes、実効利回り 0.295%、2016年11月9日			5,000,000	4,998,870
2016年10月3日満期、実効利回り0.470%、償還価額19,622,769ドルの2016年9月30日付、HSBC Bank USA, National Associationとの250,000,000ドルの三者間買戻契約における持分(利回り2.500%から8.000%、2022年8月1日から2046年8月1日までの間に満期日を迎える255,002,251ドルの各種モーゲージ証券を担保とする)			19,622,000	19,622,000
パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド 0.01% L			5,000,000口	5,000,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.294%、満期日2016年11月25日 Δ \$			715,000	714,826
米国財務省短期証券、実効利回り0.286%、満期日2016年11月10日 Δ \$			534,000	533,889
米国財務省短期証券、実効利回り0.239%、満期日2016年11月3日 # Δ \$			4,026,000	4,025,312

短期投資 (5.8%)* (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0.096%、満期日2016年10月20日 §	1,073,000	1,072,931
米国財務省短期証券、実効利回り0.285%、満期日2016年10月13日 §	1,211,000	1,210,943
米国財務省短期証券、実効利回り0.274%、満期日2016年10月6日 Δ §	1,020,000	1,019,991
短期投資合計 (取得原価55,192,932ドル)		55,195,651
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価2,016,142,098ドル)		2,019,831,183

投資有価証券の主な略称

FRB フローティング・レート・ボンド (表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。)

IFB インバース・フローティング・レート・ボンド (市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、インバース・フローティング・レート・ボンド (逆変動利付債券) は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。)

I0 インタレスト・オンリー (利札部分)

P0 プリンシパル・オンリー (元本部分)

TBA 発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2015年10月1日から2016年9月30日までのファンドの報告期間 (以下「報告期間」という。) 末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「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」を意味し、「OTC」は、もしあれば、店頭取引を表す。

* 表示された比率は、954,649,569ドルの純資産額に基づいている。

Δ Δ 当該証券は公開再売却について制限を受ける。報告期間末現在保有されている当該証券およびその他の制限付証券 (144A証券を除く) の公正価値の合計は、もしあれば、10,145,000ドルまたは純資産の1.1%であった。

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。

Δ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別保管されていた。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約の当初証拠金として担保に供され、保管会社に分別保管されていた。

F 受託者が承認する手続きに従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価されている。証券は、当該証券の評価インプットに基づき、ASC 820のレベル2またはレベル3に分類される場合がある (注1)。

i 証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入されていた (注1)。

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

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、843,446,969ドルの流動資産を保有していた。

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

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。

発行体の名称の後に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有価証券を表す。これらの証券は登録を免除されている取引により再売却される場合があるが、一般に売却先は適格機関投資家である。

TBAに関しては、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2016年9月30日現在の未決済先物契約

	取引数	時価 (米ドル)	満期日	未実現評価 (損)益 (米ドル)
米国財務省長期証券30年（ショート）	103	17,320,094	2016年12月	186,170
米国財務省長期証券30年超（ショート）	31	5,700,125	2016年12月	101,829
米国財務省中期証券10年（ロング）	147	19,275,375	2016年12月	41,051
米国財務省中期証券10年超（ロング）	131	18,884,469	2016年12月	120,912
合計				449,962

2016年9月30日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 8,515,849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	満期日 /行使利率	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Credit Suisse International			
2.515/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年4月	2017年4月 /2.515	19,681,500	135,213
Goldman Sachs International			
(0.6665)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月 /0.6665	205,146,600	18,463
2.3975/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2046年12月	2016年12月 /2.3975	51,286,700	76,930
1.1665/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月 /1.1665	205,146,600	207,198
(1.15)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2016年11月/1.15	205,146,600	274,896
1.3875/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年12月	2016年12月 /1.3875	256,433,300	664,162
(1.385)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2026年11月	2016年11月 /1.385	188,437,200	974,220
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(0.634)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月 /0.634	205,146,600	14,360
1.134/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2017年12月	2016年12月 /1.134	205,146,600	233,867
(1.3385)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2026年11月	2016年11月 /1.3385	124,291,550	534,454
(6.00 Floor)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年3月	2018年3月/ 6.00	11,494,000	875,613
合計			4,009,376

2016年9月30日現在未決済のTBA売却契約（未収手取額355,881,992ドル）

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%, 10/1/46	4,000,000	10/13/16	4,220,312
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 10/1/46	1,000,000	10/13/16	1,039,297
Federal National Mortgage Association, 6.00%, 10/1/46	5,000,000	10/13/16	5,734,375
Federal National Mortgage Association, 5.50%, 10/1/46	44,000,000	10/13/16	49,589,870
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 10/1/46	22,000,000	10/13/16	24,093,436
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/46	35,000,000	11/14/16	37,541,602
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 10/1/46	34,000,000	10/13/16	36,512,811
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 10/1/46	71,000,000	10/13/16	74,927,188
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/46	1,000,000	11/14/16	1,037,266
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 10/1/46	68,000,000	10/13/16	70,688,122
Federal National Mortgage Association, 2.50%, 10/1/46	49,000,000	10/13/16	49,459,375
Government National Mortgage Association, 3.00%, 10/1/46	1,000,000	10/20/16	1,047,734
合計			355,891,388

2016年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約

想定元本 (米ドル)	前払いプレ ミアム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドによる支払額 (年率)	ファンドによる受取額 (年率)	未実現評価 (損)益 (米ドル)
64,629,100 E	121,814	12/21/21	1.25%	3 month USD-LIBOR-BBA	(3,308)
486,025,100 E	(815,059)	12/21/18	1.015%	3 month USD-LIBOR-BBA	(510,807)
2,307,600 E	6,567	12/21/26	1.60%	3 month USD-LIBOR-BBA	(18,005)
37,640,100 E	(102,732)	12/21/46	3 month USD-LIBOR-BBA	1.90%	767,808
77,149,700	(1,023)	9/27/26	3 month USD-LIBOR-BBA	1.467%	30,240
9,926,000	(132)	10/3/26	3 month USD-LIBOR-BBA	1.41%	(51,716)
合計	(790,565)				214,212

E 発効日は延長された。

2016年9月30日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約

スワップ相手方/ 想定元本 (米ドル)	前払いプレ ミアム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受領する (行う)定額支払 (年率)	ファンドが受領する (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.					
1,860,963	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(13,609)
917,022	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(6,706)
Barclays Bank PLC					
890,385	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(103)
1,629,532	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(11,663)

2016年9月30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）

スワップ相手方/ 想定元本 (米ドル)	前払いプレミ アム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受領する (行う) 定額支払 (年率)	ファンドが受領する (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)					
121,285	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(887)
1,108,068	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,103)
101,207	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(466)
2,615,996	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	3,524
39,187,372	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	52,791
971,118	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	127
4,336,608	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	5,842
106,805	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	108
52,788	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	48
52,788	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	48
126,785	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	115
123,482	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(581)
21,209	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	19
1,772,686	-	1/12/34	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	235
30,300,435	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	65,991
1,107,683	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(128)
4,799,859	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(4,837)
3,025,340	-	1/12/39	5.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(2,753)
3,509,320	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	(1,224)

2016年9月30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）

スワップ相手方/ 想定元本 (米ドル)	前払いプレ ミアム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受領する (行う) 定額支払 (年率)	ファンドが受領する (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）					
1,821,274	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	1,835
4,406,561	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	20,970
1,321,289	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(10,009)
9,718,015	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(17,612)
5,908,535	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	14,708
31,355,798	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	82,927
55,297,081	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(16,309)
17,102,256	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	45,231
Citibank, N.A.					
51,380	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	47
Credit Suisse International					
517,901	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	1,370
2,436,247	-	1/12/36	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(3,994)
1,772,686	-	1/12/34	5.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(235)
52,788	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	48
1,828,469	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(13,087)
231,983	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	505
3,947,700	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	18,786
2,846,063	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(22,142)
38,675	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(293)

2016年9月30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）

スワップ相手方/ 想定元本 (米ドル)	前払いプレミ アム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受領する (行う) 定額支払 (年率)	ファンドが受領する (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）					
11,771,448	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(91,566)
950,384	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(7,393)
944,703	-	1/12/45	3.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(8,480)
6,310,861	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(49,097)
4,599,002	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	33,632
Deutsche Bank AG					
78,528	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(476)
123,482	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	581
70,563	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(325)
270,215	-	1/12/41	4.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	770
2,436,247	-	1/12/36	(5.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	3,994
Goldman Sachs International					
2,918,733	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,941
2,251,608	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,269
6,598,819	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	863
2,526,999	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,547
4,043,843	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(28,944)
4,043,843	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(28,944)
3,845,828	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,134)
1,444,762	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(426)

2016年9月30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）

スワップ相手方/ 想定元本 (米ドル)	前払いプレミ アム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受領する (行う) 定額支払 (年率)	ファンドが受領する (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）					
2,523,676	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	2,296
38,349	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	35
1,320,175	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,001)
2,508,262	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	328
2,174,655	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,192
2,938,799	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,962
5,268,646	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,554)
195,324	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(58)
520,879	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(154)
463,548	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(137)
647,405	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	652
346,198	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Ginnie Mae II pools	(680)
2,973,643	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	2,997
4,648,335	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(33,271)
2,978,211	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(21,317)
4,827,349	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	631
3,854,478	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	18,343
943,204	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(7,337)
1,019,973	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	7,727

2016年9月30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）

スワップ相手方/ 想定元本 (米ドル)	前払いプレ ミアム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受領する (行う) 定額支払 (年率)	ファンドが受領する (支払う) トータル・ リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
Goldman Sachs International（つづき）					
4,957,712	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools	30,337
1,320,175	(3,094)	1/12/40	(4.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,907
JPMorgan Chase Bank N.A.					
591,664	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(4,327)
3,854,737	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	18,344
JPMorgan Securities LLC					
4,259,419	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(33,138)
339,991	(638)	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	1,939
合計	(3,732)				(4,938)

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

レベル1： - 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価

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

レベル3： - 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価

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

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	-	10,145,000	-
モーゲージ証券	-	218,247,764	2,444,515
未決済買建スワップ・オプション	-	2,558,096	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,730,807,024	-
米国財務省証券	-	433,133	-
短期投資	5,000,000	50,195,651	-
レベル別合計	5,000,000	2,012,386,668	2,444,515

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	449,962	-	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(4,009,376)	-
T B A 売却契約	-	(355,891,388)	-
金利スワップ契約	-	1,004,777	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(1,206)	-
レベル別合計	449,962	(358,897,193)	-

報告期間中、公正価値ヒエラルキー内のレベル1およびレベル2間の振替は、該当があった場合、期末現在測定されるファンドの純資産に対して総額で1%以下であった。振替は、期末時点の価格設定評価方法を用いて計上される。

以下は、報告日末現在のレベル3の資産の調整である。

投資有価証券	2015年9月 30日現在残高 (米ドル)	未払ディス カウント/ プレミアム (米ドル)	実現 (損) 益 (米ドル)	未実現評価 (損) 益の変動 [#] (米ドル)	購入費用 (米ドル)	売却収入 (米ドル)	レベル3へ の振替 [†] (米ドル)	レベル3から の振替 [†] (米ドル)	2016年9月 30日現在残高 (米ドル)
モーゲージ証券	12,211,524	(1,671,861)	-	1,661,765	2,600,032	-	-	(12,356,945)	2,444,515
合計	12,211,524	(1,671,861)	-	1,661,765	2,600,032	-	-	(12,356,945)	2,444,515

[†] 当報告期間中の振替は、期末時点の時価を用いて計上される。レベル3からの振替には、特定の証券に関して二次的プライシング・ソースが取得された場合の評価が含まれている。

[#] 期末現在保有されているレベル3の投資有価証券に関連する21,679ドルを含む。投資有価証券（レベル1およびレベル2を含む）に係る未実現評価（損）益の変動合計については、損益計算書において記載されている。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

IV. お知らせ

該当事項はありません。