

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)

(注)ファンド名は、2018年4月19日付で「パトナムUSガバメント・インカム・トラスト」から「パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド」に変更されました。

運用報告書 (全体版)

作成対象期間

第23期(2016年10月1日～2017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23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。

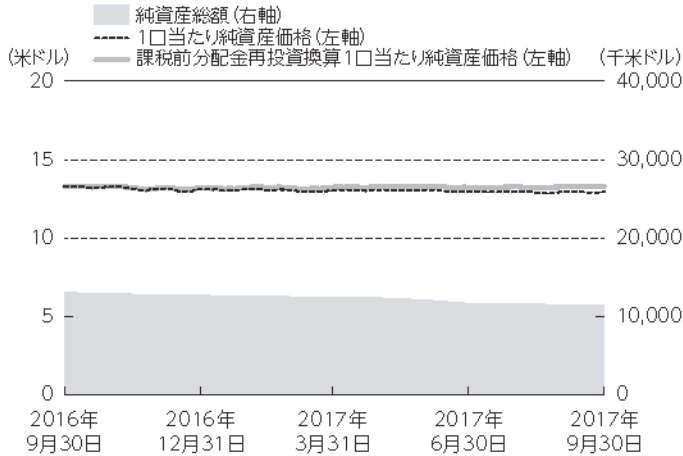
ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、もしくは(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも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22期末	13.26米ドル
第23期末 (1口当たり分配金額)	12.95米ドル (0.36米ドル)
騰落率	0.41%

(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22期末（2016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（2016年10月1日～2017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。

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)
2016年10月14日	13.23	0.030 (0.23%)	0.02 (注3)
2016年11月15日	13.16	0.030 (0.23%)	-0.04
2016年12月14日	13.06	0.031 (0.24%)	-0.07
2017年1月13日	13.04	0.030 (0.23%)	0.01
2017年2月14日	13.09	0.030 (0.23%)	0.08
2017年3月14日	12.94	0.031 (0.24%)	-0.12
2017年4月13日	13.07	0.030 (0.23%)	0.16
2017年5月16日	13.06	0.030 (0.23%)	0.02
2017年6月14日	13.03	0.030 (0.23%)	0.00
2017年7月14日	12.94	0.030 (0.23%)	-0.06
2017年8月15日	12.89	0.030 (0.23%)	-0.02
2017年9月14日	12.94	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) 2016年10月14日の直前の分配落日（2016年9月14日）における1口当たり純資産価格は、13.24米ドルでした。

■投資環境について

全体として、当期はリスク資産にとって概ね良好な環境でした。これとは対照的に、金利の上昇およびリスクを取ってより高い利回りを求める投資家の姿勢は、米国国債やその他の政府債にとって逆風となりました。

経済状況について目を向けると、米国経済は2016年後半は堅調に成長しましたが、2017年第1四半期には予想を下回る結果となりました。2017年第2四半期になると経済成長は再び上向き、過去2年間と同様に成長率は冬期に弱まるものの、春から夏にかけて力強く伸びるというパターンを繰り返しました。

2017年第2四半期の米国の国内総生産（GDP）確報値は、前期比年率3.1%に上方修正されました。これは2015年第1四半期以来の高い伸びです。テキサスやフロリダで起きたハリケーン「ハービー」と「イルマ」による経済的な打撃にもかかわらず、9月の失業率は4.2%に下がり、2001年2月以来の低水準を記録しました。

金利については、多くの投資家が大統領に選出されたドナルド・トランプ氏の経済政策案をインフレを誘発する刺激策と受け止めたため、指標となる10年物米国国債利回りは、2016年11月と12月に上昇しました。さらに、米連邦準備制度理事会（FRB）による政策金利の引き上げ決定も金利に影響を及ぼしました。2017年6月にFRBが2016年12月以来3度目となる利上げを実施したにもかかわらず、長期債利回りは2017年上半期に僅かに低下しました。投資家は、その時点では税制、医療保険制度（オバマケア）、および財政政策の変更が、進展し実施されるまでには時間がかかると判断したためです。

FRBは、2017年9月中頃の米連邦公開市場委員会（FOMC）で、短期金利の誘導目標を1.00%～1.25%のレンジで据え置きましたが、年内にもう一度、さらに2018年中に3度の利上げの可能性あることを示唆したことを受けて10年物米国国債利回りは上昇しました。さらに、FRBは、2008年の金融危機以降、購入してきた大量の国債および政府系モーゲージ証券（MBS）などの保有資産縮小を2017年10月から着手することを発表しました。

当期全体を通して、10年物米国国債利回りは1.59%から2.33%に上昇しました。

■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

ファンドが保有した政府機関インタレスト・オンリー・モーゲージ証券（IO CMO）は、相対パフォーマンスに最も貢献しました。住宅ローン金利の上昇と厳しい銀行の引き受け基準にともなう融資の抑制が相俟って、住宅ローンの借り換え率は抑えられました。そのため、IO CMOの原資産である住宅ローンの期限前償還スピードは、市場予想を下回って推移しました。

金利およびイールド・カーブ戦略も相対パフォーマンスに寄与しました。ファンドのデュレーション（金利感応度の重要な尺度）を、参考指数より短くしたことは、当期中の債券利回り上昇局面でパフォーマンスに貢献しました。

IO CMOについては、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証券を中心に投資しました。例えば、ジャンボ・ローンやリバース・モーゲージを原資産として組成される証券です。

ジャンボ・モーゲージは、政府に認可された基準に適合する住宅ローン（コンフォーミング・ローン）の上限額を超える金額の住宅ローンです。ジャンボ・ローンとの境目となるコンフォーミング・ローンの上限は、米国のほとんどの地域で417,000ドルですが、最もコストが高い地域の上限は625,500ドルです。

リバース・モーゲージとは、住宅所有者がその住宅の価額を担保に借入を行うことができるというものです。通常、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はありません。そのため、通常の住宅ローンとは異なり、リバース・モーゲージは、一般に金利の動向による影響を受けにくい商品です。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に魅力的な投資機会を発掘すべく努めてきました。

米国住宅・都市開発省（HUD）が、既存のリバース・モーゲージ保有者の借り換え意欲後退につながるようなルール変更を発表したことを受けて、リバース・モーゲージIO証券は当期末にかけて好調なリターンを獲得しました。

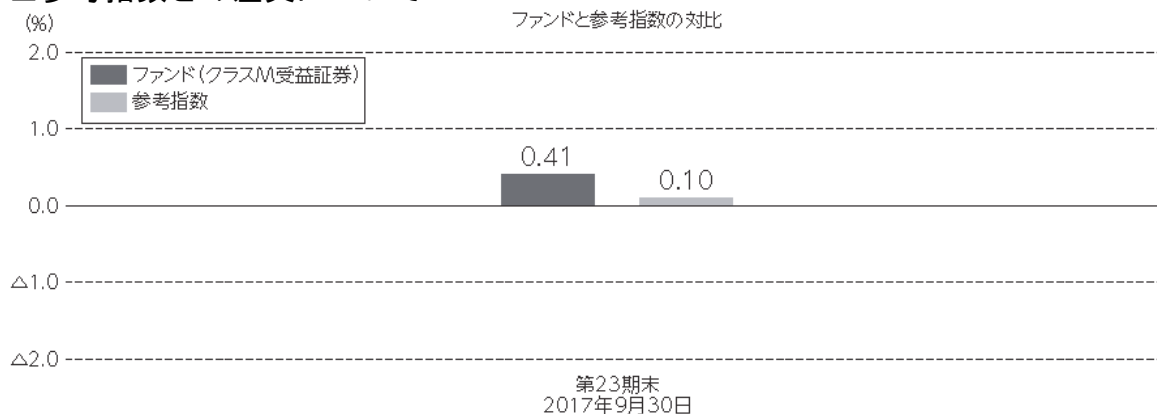
相対パフォーマンスを悪化させた理由

額面金額で取引されている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する戦略である「モーゲージ・ベシス」のポジショニングはマイナス要因となり、期限前償還戦略から得たリターンの一部を相殺しました。

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すると共に、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。また、ファンドのイールド・カーブ戦略の管理の一手段として先物を活用しました。ファンドのセクター・エクスポージャーをヘッジし、市場の特定部分のエクスポージャーを得るためトータル・リターン・スワップを使用しました。

■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・パークレイズ・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

F R Bは、4兆5,000億ドル規模の保有資産の縮小に着手する計画を数か月前から示唆していましたが、2017年9月に10月から開始すると発表しました。F R Bのこの計画は、毎月、保有証券の一部を満期償還させるというもので、米国国債は毎月60億ドル、MBSは毎月40億ドルで行い、その後、各四半期毎に満期償還額を増額し、最終的には米国国債については毎月300億ドルおよびMBSについては毎月200億ドルまで引き上げる予定です。F R Bは金利の急上昇など市場の混乱を避けるため、段階的で予想可能な方法でバランスシートの縮小を行うと思われます。

F R Bは、3年以上前からすでに追加投資を停止していますが、保有資産を安定的に保つため、債券の満期償還金を再投資してきました。これらの再投資は、長期金利を抑制する効果がありましたが、再投資すること無く満期償還させることは、金利の上昇圧力となる可能性があります。とは言え、計画は段階的に行われるため、金利の変動は少なくとも当初については抑制されると予想されます。

債券利回りについては、概ね良好な世界の経済環境を踏まえると極めた低水準にあります。米国債券に対する世界各国からの旺盛な需要などを背景に利回りが今年中に大幅に上昇する可能性は低いと思われますが、2018年末までには上昇すると思われます。2018年にF R Bの議長および理事等の主要メンバーが大幅に変更される可能性、欧州中央銀行（ECB）が債券購入プログラムの縮小を開始する時期、米国の税制改革、カナダやイギリスなどの国々で金融政策が引き締められる可能性、いつ起きるかわからない地政学的問題の発生など不透明要素が多く存在します。

米国のみならず、米国以外の各国の債券利回りを押し下げる可能性のある様々な要因がある一方、全体的なトレンドとして2018年の利回りは上昇と見ています。

ファンドのポジショニングについて

2017年9月30日現在、ファンドのデュレーションは、参考指数よりやや短めでした。今後数か月間、金利がやや高めで推移すると思われることから、デュレーションを同様の水準で維持する予定です。

さらに、モーゲージ・ベース・ポジショニングについては機動的に変更する予定です。F R Bの保有資産の縮小計画は、十分に知れ渡っているため、MBS市場への影響は、最小限に留まる可能性が高いと見ています。

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みられるため、IOCMOには引き

続き投資妙味があると考えています。

最後に、リバース・モーゲージ I O を引き続き選好していく所存です。リバース・モーゲージ I O は、ファンドの分散の強化に加えて、金利感応度の引き下げ、適度な流動性および投資妙味のあるイールド・スプレッドを兼ね備えていると考えております。

(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（当該資産の「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の純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の純資産を除き、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。 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	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。
	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。		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）	0.36%		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) 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。

Ⅱ. 運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第23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14会計年度末 (2008年9月30日)	27,627	3,006	12.68	1,379
第15会計年度末 (2009年9月30日)	28,104	3,057	14.49	1,576
第16会計年度末 (2010年9月30日)	28,380	3,087	15.03	1,635
第17会計年度末 (2011年9月30日)	25,907	2,818	14.29	1,555
第18会計年度末 (2012年9月30日)	22,555	2,454	13.74	1,495
第19会計年度末 (2013年9月30日)	19,102	2,078	13.34	1,451
第20会計年度末 (2014年9月30日)	16,562	1,802	13.75	1,496
第21会計年度末 (2015年9月30日)	14,451	1,572	13.40	1,458
第22会計年度末 (2016年9月30日)	13,059	1,421	13.26	1,443
第23会計年度末 (2017年9月30日)	11,452	1,246	12.95	1,409
2016年10月末日	12,894	1,403	13.26	1,443
11月末日	12,794	1,392	13.10	1,425
12月末日	12,728	1,385	13.12	1,427
2017年1月末日	12,537	1,364	13.09	1,424
2月末日	12,519	1,362	13.09	1,424
3月末日	12,412	1,350	13.04	1,419
4月末日	12,372	1,346	13.06	1,421
5月末日	12,111	1,318	13.06	1,421
6月末日	11,646	1,267	12.95	1,409
7月末日	11,596	1,262	12.95	1,409
8月末日	11,511	1,252	12.93	1,407
9月末日	11,452	1,246	12.95	1,409

(注) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2018年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行（現株式会社三菱UFJ銀行）の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=108.79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14会計年度 (10/1/07-9/30/08)	0.55 (約60円)
第15会計年度 (10/1/08-9/30/09)	0.59 (約64円)
第16会計年度 (10/1/09-9/30/10)	0.76 (約83円)
第17会計年度 (10/1/10-9/30/11)	1.49 (約162円)
第18会計年度 (10/1/11-9/30/12)	1.00 (約109円)
第19会計年度 (10/1/12-9/30/13)	0.23 (約25円)
第20会計年度 (10/1/13-9/30/14)	0.20 (約22円)
第21会計年度 (10/1/14-9/30/15)	0.28 (約31円)
第22会計年度 (10/1/15-9/30/16)	0.34 (約37円)
第23会計年度 (10/1/16-9/30/17)	0.36 (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)
第23会計年度 (10/1/16-9/30/17)	23,371 (1,300)	124,101 (61,500)	884,019 (520,500)

(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語の財務書類は、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。日本語の財務書類には、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、2018年1月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行（現株式会社三菱UFJ銀行）の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝108.79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、2017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2017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ものの評価も含め、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2017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
2017年11月10日

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam U.S. Government Income Trust:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam U.S. Government Income Trust (the fund), including the fund's portfolio, as of September 30, 2017, 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 financial highlights for each of the years in the five-year period then ended. 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 conducted our audits in accordance with the standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). 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. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2017, by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements and financial highlights referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam U.S. Government Income Trust as of September 30, 2017, 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.

KPMG LLP

Boston, Massachusetts
November 10, 2017

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

2017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、8）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,714,860,907米ドル）	1,714,143,591	186,481,681
関連発行体（個別法による原価：768,050米ドル）（注1、5）	768,050	83,556
現金	873,217	94,997
未収利息およびその他の未収金	12,308,324	1,339,023
ファンド受益証券発行未収金	316,090	34,387
投資有価証券売却未収金	19,992,014	2,174,931
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	220,587,625	23,997,728
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）	17,844,150	1,941,265
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）	2,504,076	272,418
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	421,369	45,841
前払費用	34,500	3,753
資産合計	1,989,793,006	216,469,581
負債		
投資有価証券購入未払金	16,148,704	1,756,818
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	808,055,905	87,908,402
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）	14,492,146	1,576,601
ファンド受益証券買戻未払金	883,966	96,167
未払管理報酬（注2）	267,153	29,064
未払保管報酬（注2）	49,699	5,407
未払投資者サービス報酬（注2）	242,380	26,369
未払受託者報酬および費用（注2）	584,279	63,564
未払管理事務報酬（注2）	3,638	396
未払販売報酬（注2）	481,620	52,395
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	594,697	64,697
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）	1,987,289	216,197
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム受領額：20,630,593米ドル）（注1）	17,924,294	1,949,984
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額297,391,172米ドル）（注1）	296,531,799	32,259,694
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、8）	1,455,769	158,373
その他の未払費用	193,276	21,026
負債合計	1,159,896,614	126,185,153
純資産	829,896,392	90,284,428
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	933,867,657	101,595,462
未分配純投資収益（注1）	15,868,081	1,726,289
投資有価証券に係る累積実現純損失（注1）	(123,635,770)	(13,450,335)
投資有価証券に係る未実現純評価益	3,796,424	413,013
合計－発行済株主資本に対応する純資産	829,896,392	90,284,428

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）

2017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 (645,996,311米ドル÷50,100,149口)	12.89	1,402
クラスA受益証券1口当たりの販売価格（12.89米ドルの96.00分の100）*	13.43	1,461
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 (10,735,552米ドル÷836,884口)**	12.83	1,396
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 (41,652,022米ドル÷3,261,316口)**	12.77	1,389
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 (11,452,355米ドル÷884,019口)	12.95	1,409
クラスM受益証券1口当たりの販売価格（12.95米ドルの96.75分の100）†	13.39	1,457
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 (17,599,353米ドル÷1,379,160口)	12.76	1,388
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 (102,460,799米ドル÷8,028,869口)	12.76	1,388

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

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

† 5万米ドル未満の単発小売り。5万米ドル以上の販売には販売価格が割り引かれる。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

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

2017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2,191米ドルを含む） （注5）	30,121,008	3,276,864
投資収益合計	30,121,008	3,276,864
費用		
管理報酬（注2）	3,481,510	378,753
投資者サービス報酬（注2）	1,529,243	166,366
保管報酬（注2）	142,155	15,465
受託者報酬および費用（注2）	52,909	5,756
販売報酬（注2）	2,487,390	270,603
管理事務報酬（注2）	26,822	2,918
その他	439,038	47,763
管理運用会社により放棄および払戻された報酬（注2）	(2,505)	(273)
費用合計	8,156,562	887,352
費用控除額（注2）	(4,208)	(458)
費用純額	8,152,354	886,895
純投資収益	21,968,654	2,389,970
非関連発行体の投資有価証券に係る実現純損失（注1、3）	(32,632,713)	(3,550,113)
スワップ契約に係る実現純利益（注1）	2,922,713	317,962
先物契約に係る実現純利益（注1）	2,778,242	302,245
売建オプション契約に係る実現純利益（注1）	14,985,882	1,630,314
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約に係る 期中実現純評価損	(5,209,685)	(566,762)
スワップ契約に係る期中未実現純評価益	222,007	24,152
先物契約に係る期中未実現純評価損	(449,962)	(48,951)
売建オプションに係る期中未実現純評価益	388,666	42,283
投資有価証券に係る純損失	(16,994,850)	(1,848,870)
運用による純資産の純増加額	4,973,804	541,100

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

	2017年9月30日に終了した年度		2016年9月30日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用：				
純投資収益	21,968,654	2,389,970	22,623,816	2,461,245
投資有価証券に係る実現純損失	(11,945,876)	(1,299,592)	(18,579,330)	(2,021,245)
投資有価証券に係る未実現純評価 (損) 益	(5,048,974)	(549,278)	12,286,471	1,336,645
運用による純資産の純増加	4,973,804	541,100	16,330,957	1,776,645
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	(20,995,654)	(2,284,117)	(22,045,040)	(2,398,280)
クラスB受益証券	(294,762)	(32,067)	(334,971)	(36,441)
クラスC受益証券	(1,118,224)	(121,652)	(1,313,099)	(142,852)
クラスM受益証券	(340,713)	(37,066)	(343,443)	(37,363)
クラスR受益証券	(542,102)	(58,975)	(612,432)	(66,626)
クラスY受益証券	(3,308,954)	(359,981)	(3,006,765)	(327,106)
資本取引による減少 (注4)	(103,126,572)	(11,219,140)	(115,157,092)	(12,527,940)
純資産の減少合計額	(124,753,177)	(13,571,898)	(126,481,885)	(13,759,964)
純資産額				
期首現在	954,649,569	103,856,327	1,081,131,454	117,616,291
期末現在 (それぞれ15,868,081米ドルおよび 21,483,412米ドルの未分配純投資 収益を含む。)	829,896,392	90,284,428	954,649,569	103,856,327

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				
2017年 9 月30日	13. 20	0. 33	(0. 24)	0. 09
2016年 9 月30日	13. 35	0. 31	(0. 09)	0. 22
2015年 9 月30日	13. 70	0. 30	(0. 33)	(0. 03)
2014年 9 月30日	13. 30	0. 26	0. 37	0. 63
2013年 9 月30日	13. 69	0. 16	(0. 28)	(0. 12)
クラスB 受益証券				
2017年 9 月30日	13. 14	0. 23	(0. 24)	(0. 01)
2016年 9 月30日	13. 28	0. 21	(0. 07)	0. 14
2015年 9 月30日	13. 63	0. 20	(0. 33)	(0. 13)
2014年 9 月30日	13. 23	0. 17	0. 36	0. 53
2013年 9 月30日	13. 62	0. 06	(0. 28)	(0. 22)
クラスC 受益証券				
2017年 9 月30日	13. 08	0. 23	(0. 24)	(0. 01)
2016年 9 月30日	13. 23	0. 20	(0. 07)	0. 13
2015年 9 月30日	13. 58	0. 20	(0. 34)	(0. 14)
2014年 9 月30日	13. 18	0. 16	0. 37	0. 53
2013年 9 月30日	13. 57	0. 06	(0. 28)	(0. 22)
クラスM 受益証券				
2017年 9 月30日	13. 26	0. 30	(0. 25)	0. 05
2016年 9 月30日	13. 40	0. 27	(0. 07)	0. 20
2015年 9 月30日	13. 75	0. 27	(0. 34)	(0. 07)
2014年 9 月30日	13. 34	0. 23	0. 38	0. 61
2013年 9 月30日	13. 74	0. 13	(0. 30)	(0. 17)
クラスR 受益証券				
2017年 9 月30日	13. 07	0. 29	(0. 24)	0. 05
2016年 9 月30日	13. 21	0. 27	(0. 07)	0. 20
2015年 9 月30日	13. 56	0. 26	(0. 33)	(0. 07)
2014年 9 月30日	13. 16	0. 23	0. 37	0. 60
2013年 9 月30日	13. 55	0. 13	(0. 29)	(0. 16)
クラスY 受益証券				
2017年 9 月30日	13. 08	0. 36	(0. 25)	0. 11
2016年 9 月30日	13. 22	0. 34	(0. 07)	0. 27
2015年 9 月30日	13. 58	0. 33	(0. 34)	(0. 01)
2014年 9 月30日	13. 19	0. 29	0. 37	0. 66
2013年 9 月30日	13. 58	0. 19	(0. 28)	(0. 09)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（続き）
（期中発行済証券 1 口当たり）
（単位：米ドル）

分配金控除：

年度	純投資収益 より	分配金合計	期末現在 純資産価格	純資産額に対する 総投資収益比率 (%) ^b
クラスA 受益証券				
2017年9月30日	(0.40)	(0.40)	12.89	0.67
2016年9月30日	(0.37)	(0.37)	13.20	1.70
2015年9月30日	(0.32)	(0.32)	13.35	(0.27)
2014年9月30日	(0.23)	(0.23)	13.70	4.80
2013年9月30日	(0.27)	(0.27)	13.30	(0.89)
クラスB 受益証券				
2017年9月30日	(0.30)	(0.30)	12.83	(0.07)
2016年9月30日	(0.28)	(0.28)	13.14	1.04
2015年9月30日	(0.22)	(0.22)	13.28	(1.01)
2014年9月30日	(0.13)	(0.13)	13.63	4.05
2013年9月30日	(0.17)	(0.17)	13.23	(1.64)
クラスC 受益証券				
2017年9月30日	(0.30)	(0.30)	12.77	(0.09)
2016年9月30日	(0.28)	(0.28)	13.08	0.97
2015年9月30日	(0.21)	(0.21)	13.23	(1.02)
2014年9月30日	(0.13)	(0.13)	13.58	4.05
2013年9月30日	(0.17)	(0.17)	13.18	(1.66)
クラスM 受益証券				
2017年9月30日	(0.36)	(0.36)	12.95	0.41
2016年9月30日	(0.34)	(0.34)	13.26	1.49
2015年9月30日	(0.28)	(0.28)	13.40	(0.53)
2014年9月30日	(0.20)	(0.20)	13.75	4.58
2013年9月30日	(0.23)	(0.23)	13.34	(1.22)
クラスR 受益証券				
2017年9月30日	(0.36)	(0.36)	12.76	0.41
2016年9月30日	(0.34)	(0.34)	13.07	1.52
2015年9月30日	(0.28)	(0.28)	13.21	(0.53)
2014年9月30日	(0.20)	(0.20)	13.56	4.57
2013年9月30日	(0.23)	(0.23)	13.16	(1.17)
クラスY 受益証券				
2017年9月30日	(0.43)	(0.43)	12.76	0.89
2016年9月30日	(0.41)	(0.41)	13.08	2.07
2015年9月30日	(0.35)	(0.35)	13.22	(0.08)
2014年9月30日	(0.27)	(0.27)	13.58	5.04
2013年9月30日	(0.30)	(0.30)	13.19	(0.63)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（続き）
（期中発行済証券 1 口当たり）
（単位：米ドル）

比率および補足データ：

年度	期末現在 純資産額 (千米ドル)	平均純資産額に 対する費用比率 (%) ^c	平均純資産額に対する 純投資損益率 (%)	ポートフォリオ 回転率 (%)
クラス A 受益証券				
2017年 9 月 30 日	645, 996	0. 89 ^g	2. 53 ^g	1, 452 ^d
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
クラス B 受益証券				
2017年 9 月 30 日	10, 736	1. 62 ^g	1. 79 ^g	1, 452 ^d
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
クラス C 受益証券				
2017年 9 月 30 日	41, 652	1. 64 ^g	1. 77 ^g	1, 452 ^d
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
クラス M 受益証券				
2017年 9 月 30 日	11, 452	1. 13 ^g	2. 29 ^g	1, 452 ^d
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
クラス R 受益証券				
2017年 9 月 30 日	17, 599	1. 14 ^g	2. 28 ^g	1, 452 ^d
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
クラス Y 受益証券				
2017年 9 月 30 日	102, 461	0. 64 ^g	2. 79 ^g	1, 452 ^d
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

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、TBA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、TBA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TBA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

- (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。
- (g) 期中において実施されたパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連する強制的な契約費用の制限および／または一定のファンド費用の放棄が反映されている。かかる制限および／または放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。

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

2017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2016年10月1日から2017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。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。2017年4月1日付で、クラスB受益証券は新規および既存の投資家による購入は終了しているが、別のパトナムファンドのクラスB受益証券からの転換または分配および／もしくはキャピタル・ゲインの再投資によるものは除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ、最大4.00%および3.25%の購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は通常後払販売手数料を課されない。また、クラスM受益証券、クラスR受益証券およびクラス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。一般有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

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

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。特定の三者間買戻契約に対する担保は、合計61,824,606米ドルであり、ファンドおよび相手方の便益のために相手方の保管会社に別勘定で保管されている。パトナム・マネジメントは、かかる裏付となる証券の価値が常に最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることを確認する責任を負っている。相手方による契約の債務不履行または破産事由がある場合、保有している担保は法的手続きの対象となる場合がある。

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。

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

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・リスクおよびコンバクシティ・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および／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約を締結している。同契約は、セクター・エクスポージャーをヘッジすること、および特定のセクターに対するエクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的として、想定元本に基づき、市場に連動した収益と定期支払を交換するものである。

証券のトータルリターン範囲において、取引の裏付となるインデックスその他の金融指標が、相殺金利債務を上回る場合、ファンドは相手方から支払を受け、また、下回る場合は相手方に支払を行う。OTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。変動があった場合には、OTCトータルリターン・スワップ契約に係る未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップの価値の日々の変動は、中央清算機関を通じて決済され、貸借対照表の取引値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。受領額または支払額は、実現損益として計上される。特定のOTCおよび／または中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらのスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクまたは中央清算リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約では、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約では、日々の取引値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関する取引相手方リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。

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

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される。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付債を決済日まで保有し、維持するか、または相殺目的でファンドの保有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までには計上されない。

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

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

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

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

マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは999,054米ドルであった。期末現在、ファンドにより提供された当該契約に係る担保は合計855,115米ドルで、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約

定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率と（2）オーバーナイトLIBORのいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%+25,000米ドルの定額手数料および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドはキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、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。2017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
83,930,652米ドル	23,083,573米ドル	107,014,225米ドル

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、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、983,576米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。

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	18,707,997 米ドル
未実現評価損	(33,211,120) 米ドル
未実現純評価損	(14,503,123) 米ドル
未分配経常収益	17,546,083 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(107,014,225) 米ドル
連邦税上のコスト	1,416,487,088 米ドル

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

報告期間において、管理報酬はファンドの平均純資産の0.395%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、2019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、管理報酬の支払額はファンドのパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに対する投資に関連する2,505米ドルが減額された。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「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・インバスター・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・インバスター・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・インバスター・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ている。

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	1,197,683米ドル
クラスB受益証券	22,103米ドル
クラスC受益証券	84,158米ドル
クラスM受益証券	21,313米ドル
クラスR受益証券	33,610米ドル
クラスY受益証券	170,376米ドル
合計	1,529,243米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクとステート・ストリートとの間で両社の報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めを締結している。報告期間において、ファンドの費用は、当該費用相殺の取決めにより、4,208米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、年間受託者報酬（そのうち630米ドルが、四半期分の顧問料としてファンドに割り当てられている）および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。また受託者は、受託者としてのサービスに関連して発生した経費の払戻しを受ける。

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

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

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

	上限比率	承認比率	金額
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	1,722,300米ドル
クラスB受益証券	1.00%	*	124,390米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	484,081米ドル
クラスM受益証券	1.00%	†	59,973米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	96,646米ドル
合計			2,487,390米ドル

*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・ファンドの純資産の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、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13,893米ドルおよび80米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料、それぞれ5,907米ドルおよび659米ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%を上限として、後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して23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)	20,436,851,200	20,664,808,948
米国政府長期証券 (長期)	-	-
合計	20,436,851,200	20,664,808,948

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

注4 資本金

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

クラスA	2017年9月30日に終了した年度		2016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	5,295,869	68,914,529	6,208,351	82,076,779
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,375,658	17,854,551	1,414,780	18,667,793
	6,671,527	86,769,080	7,623,131	100,744,572
買戻受益証券	(13,112,732)	(170,415,461)	(15,312,365)	(202,593,373)
純減少額	(6,441,205)	(83,646,381)	(7,689,234)	(101,848,801)

クラスB	2017年9月30日に終了した年度		2016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	37,993	492,215	93,958	1,234,977
分配金再投資に伴う発行受益証券	21,517	277,997	24,206	317,925
	59,510	770,212	118,164	1,552,902
買戻受益証券	(361,271)	(4,671,407)	(280,199)	(3,683,893)
純減少額	(301,761)	(3,901,195)	(162,035)	(2,130,991)

クラスC	2017年9月30日に終了した年度		2016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	238,702	3,074,903	706,126	9,257,100
分配金再投資に伴う発行受益証券	73,459	944,931	83,712	1,094,756
	312,161	4,019,834	789,838	10,351,856
買戻受益証券	(1,404,851)	(18,079,617)	(1,580,571)	(20,688,697)
純減少額	(1,092,690)	(14,059,783)	(790,733)	(10,336,841)

クラスM	2017年9月30日に終了した年度		2016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	12,653	166,981	35,672	474,083
分配金再投資に伴う発行受益証券	10,718	139,748	10,601	140,510
	23,371	306,729	46,273	614,593
買戻受益証券	(124,101)	(1,618,639)	(140,080)	(1,862,843)
純減少額	(100,730)	(1,311,910)	(93,807)	(1,248,250)

クラスR	2017年9月30日に終了した年度		2016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	504,750	6,485,311	716,068	9,369,235
分配金再投資に伴う発行受益証券	30,353	389,967	34,071	445,051
	535,103	6,875,278	750,139	9,814,286
買戻受益証券	(863,743)	(11,114,026)	(822,330)	(10,746,728)
純減少額	(328,640)	(4,238,748)	(72,191)	(932,442)

クラスY	2017年9月30日に終了した年度		2016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	3,515,762	45,217,141	3,303,972	43,251,849
分配金再投資に伴う発行受益証券	212,621	2,731,470	214,432	2,802,491
	3,728,383	47,948,611	3,518,404	46,054,340
買戻受益証券	(3,411,292)	(43,917,166)	(3,415,073)	(44,714,107)
純増加額	317,091	4,031,445	103,331	1,340,233

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	2016年9月30日現在の公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2017年9月30日現在の発行済口数および公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド*	5,000,000	3,209,350	7,441,300	2,191	768,050
短期投資合計	5,000,000	3,209,350	7,441,300	2,191	768,050

* ファンドは、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資を通じて発生した管理報酬を放棄している（注2）。当期中に実現損益または未実現損益はなかった。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、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）	378,500,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,114,600,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	468,900,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	3,175,300,000米ドル
先物契約（契約数）	30
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	872,200,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	227,600,000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）	5,100,000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を示したものである。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ				
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	21,819,946*	未払金、純資産－未実現評価損	20,879,520*
合計		21,819,946		20,879,520

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

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

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
金利契約	(3,638,884)	2,778,242	2,922,713	2,062,071
合計	(3,638,884)	2,778,242	2,922,713	2,062,071

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	2,959	(449,962)	222,007	(224,996)
合計	2,959	(449,962)	222,007	(224,996)

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.	Barclays Bank PLC	Barclays Capital Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	Credit Suisse International	Deutsche Bank AG	Goldman Sachs International	HSBC Bank USA, National Association	JPMorgan Chase Bank N.A.	JPMorgan Securities LLC	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)
資産：											
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	—	—	17,823,255	—	—	—	—	—	—	—	17,823,255
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	14,910	107,494	—	—	156,517	1,366	112,362	—	3,176	25,544	421,369
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§	—	—	20,895	—	—	—	—	—	—	—	20,895
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	1,238,585	942	—	297,643	—	—	108,221	—	858,685	—	2,504,076
買建スワップ・オプション**#	2,412,420	—	—	2,910,474	4,287,571	—	1,780,106	—	4,146,286	—	15,536,857
買建オプション**#	—	—	—	—	—	—	—	—	1,799,447	—	1,799,447
買戻契約**	—	—	—	—	—	—	—	60,612,000	—	—	60,612,000
資産合計	3,665,915	108,436	17,844,150	3,208,117	4,444,088	1,366	2,000,689	60,612,000	6,807,594	25,544	98,717,899
負債：											
中央清算機関で清算される金利スワップ契約§	—	—	14,480,993	—	—	—	—	—	—	—	14,480,993
OTCトータルリターン・スワップ契約*#	—	363,670	—	114	38,595	526	92,587	—	13,469	85,736	594,697
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§	—	—	11,153	—	—	—	—	—	—	—	11,153
先物プレミアム・スワップ・オプション契約#	850,729	308,376	—	90,314	—	—	201,015	—	536,855	—	1,987,289
売建スワップ・オプション#	2,187,291	—	—	3,229,024	4,279,705	—	1,863,137	—	4,351,827	—	15,910,984
売建オプション#	—	—	—	—	—	—	—	—	2,013,310	—	2,013,310
逆買戻契約	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
負債合計	3,038,020	672,046	14,492,146	3,319,452	4,318,300	526	2,156,739	—	6,915,461	85,736	34,998,426
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	627,895	(563,610)	3,352,004	(111,335)	125,788	840	(156,050)	60,612,000	(107,867)	(60,192)	63,719,473

受取（差入れ）担保合計†##	627,895	(563,610)	—	581,000	125,788	—	(120,734)	60,612,000	(107,867)	—	
正味金額	—	—	3,352,004	(692,335)	—	840	(35,316)	—	—	(60,192)	
支配下の受取担保（TBA契約を含む）**	724,769	—	—	581,000	150,000	—	—	—	—	—	1,455,769
支配下のない受取担保	—	—	—	—	—	—	—	61,824,606	—	—	61,824,606
（差入れ）担保（TBA契約を含む）**	—	(565,753)	—	—	—	—	(120,734)	—	(168,628)	—	(855,115)

* 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。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。中央清算機関で清算されるスワップに係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、合計11,601,339であった。

③ 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表

2017年9月30日現在

	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券 (164.8%) *		
米国政府保証モーゲージ債務証券 (103.7%)		
Government National Mortgage Association Adjustable Rate Mortgages 1 Yr Monthly Treasury Average CMT Index + 1.50%, 2.125%, 7/20/26	12,620	12,866
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
8.50%, 12/15/19	1,150	1,174
7.50%, 10/20/30	49,806	59,254
5.50%, 8/15/35	323	362
5.00%, TBA, 10/1/47	52,000,000	55,696,878
4.50%, with due dates from 6/20/34 to 4/20/46	31,367,812	33,956,648
4.50%, TBA, 10/1/47	38,000,000	40,511,564
4.00%, with due dates from 9/15/39 to 5/20/46	84,071,864	90,306,688
4.00%, TBA, 10/1/47	86,000,000	90,555,317
3.500%, 04/20/46 i	518,516	541,066
3.50%, with due dates from 7/15/42 to 7/20/47	174,251,186	182,215,774
3.50%, TBA, 10/1/47	118,000,000	122,673,909
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/44	2,597,615	2,642,690
3.00%, TBA, 10/1/47	238,000,000	241,328,287
		860,502,477
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (61.1%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	806,665	875,330
4.00%, 9/1/45	1,584,336	1,680,795
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 1/1/47	3,331,229	3,449,162
3.50%, TBA, 10/1/47	3,000,000	3,093,281
3.00%, with due dates from 3/1/43 to 6/1/46	4,032,973	4,068,660
3.00%, 10/1/46 #	7,493,622	7,537,530
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	3,567,397	4,049,529
6.00%, TBA, 10/1/47	5,000,000	5,628,963
5.50%, 2/1/35	769,496	858,245
5.50%, TBA, 10/1/47	44,000,000	48,688,750
5.50%, TBA, 9/1/47	5,000,000	5,538,672
4.50%, with due dates from 4/1/41 to 10/1/46	4,001,687	4,345,761
4.50%, TBA, 11/1/47	37,000,000	39,666,601
4.50%, TBA, 10/1/47	49,000,000	52,590,779
4.00%, with due dates from 5/1/43 to 7/1/56	28,100,743	29,922,462
4.00%, 8/1/47 #	2,995,624	3,160,968
4.00%, TBA, 10/1/47	80,000,000	84,218,752
3.50%, with due dates from 6/1/42 to 6/1/56	30,458,378	31,632,349
3.50%, 5/1/56 #	1,887,678	1,950,355
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 3/1/47	42,232,303	42,596,445

米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券 (164.8%) * (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, 11/1/47	8,000,000	8,012,500
3.00%, TBA, 10/1/47	61,000,000	61,190,625
2.50%, 3/1/43	63,829,228	62,303,314
		507,059,828
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1,367,408,252米ドル)		1,367,562,305
米国財務省証券 (-%)*		
U. S. Treasury Notes 1.500%, 01/31/22 i	186,000	183,703
米国財務省証券合計 (取得原価183,703米ドル)		183,703
モーゲージ証券 (29.9%)*		
政府系機関モーゲージ債務証券(29.9%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser.3408, Class EK (-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.793%, 20.826%, 4/15/37	207,017	317,252
IFB Ser.2976, Class LC (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%, 19.894%, 5/15/35	1,423,190	2,074,510
IFB Ser.3072, Class SM (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.796%, 19.27%, 11/15/35	624,422	904,391
IFB Ser.3249, Class PS (-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.275%, 18.201%, 12/15/36	205,887	286,924
IFB Ser.3065, Class DC (-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%, 16.157%, 3/15/35	2,518,260	3,632,965
IFB Ser.2990, Class LB (-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.945%, 13.791%, 6/15/34	1,396,396	1,666,978
IFB Ser.4136, Class ES, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%, 5.016%, 11/15/42	5,096,673	690,462
IFB Ser.4436, Class SC, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%, 4.916%, 2/15/45	11,187,023	1,972,295
Ser.4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	4,437,932	840,109
Ser.4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	3,660,685	645,459
Ser.4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	2,393,456	334,475
Ser.4546, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/45	12,564,526	1,857,502
Ser.4601, Class IC, IO, 4.00%, 12/15/45	9,169,972	1,364,804
Ser.4530, Class HI, IO, 4.00%, 11/15/45	7,127,582	1,062,901
Ser.4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	5,529,940	1,005,122
Ser.4425, IO, 4.00%, 1/15/45	7,454,821	1,220,727
Ser.4452, Class QI, IO, 4.00%, 11/15/44	6,172,828	1,234,380
Ser.4116, Class MI, IO, 4.00%, 10/1/42	10,860,691	2,049,630
Ser.4019, Class JI, IO, 4.00%, 5/15/41	5,655,031	782,176
Ser.3996, Class IK, IO, 4.00%, 3/15/39	6,680,314	458,607
Ser.4015, Class GI, IO, 4.00%, 3/15/27	4,855,431	541,069

モーゲージ証券 (29.9%)*(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, 3.576%, 7/25/43 ㉔	19,185	20,663
Ser. 4621, Class QI, IO, 3.50%, 10/15/46	21,862,380	3,495,357
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	3,907,684	640,509
Ser. 4136, Class IQ, IO, 3.50%, 11/15/42	6,820,256	894,408
Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	5,752,932	458,152
FRB Ser. 59, Class 2A1, 3.332%, 10/25/43	12,129	11,977
Ser. 4150, Class DI, IO, 3.00%, 1/15/43	7,614,596	956,584
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	7,266,531	831,727
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	11,164,226	1,141,319
Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	13,462,798	1,335,186
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	8,003,213	815,047
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	5,767,152	533,462
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	7,284,033	615,939
FRB Ser. 8, Class A9, IO, 0.456%, 11/15/28 ㉔	1,444,234	19,858
FRB Ser. 59, Class 1AX, IO, 0.274%, 10/25/43 ㉔	3,909,622	38,639
Ser. 48, Class A2, IO, 0.212%, 7/25/33 ㉔	5,927,153	43,529
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	8,677,640	7,155,367
Ser. 3369, Class B0, PO, zero %, 9/15/37	6,276	5,255
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	22,087	18,875
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	60,713	52,688
Ser. 3314, PO, zero %, 11/15/36	13,987	13,722
Ser. 3206, Class E0, PO, zero %, 8/15/36	4,916	4,334
Ser. 3175, Class M0, PO, zero %, 6/15/36	57,269	48,200
Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	4,174	3,805
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 ㉔	24,613	18,490
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2/15/36	13,250	10,094
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS (-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%, 32.477%, 7/25/36	346,917	629,958
IFB Ser. 05-74, Class NK (-5 x 1 Month US LIBOR) + 27.50%, 21.314%, 5/25/35	1,240,215	1,722,515
IFB Ser. 06-8, Class HP (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.566%, 20.03%, 3/25/36	452,001	694,933
IFB Ser. 07-53, Class SP (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.20%, 19.664%, 6/25/37	542,991	797,477
IFB Ser. 05-122, Class SE (-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%, 18.77%, 11/25/35	358,416	482,413
IFB Ser. 08-24, Class SP (-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.283%, 18.747%, 2/25/38	2,032,484	2,744,815
IFB Ser. 05-75, Class GS (-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%, 16.538%, 8/25/35	209,520	272,055
IFB Ser. 05-106, Class JC (-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.124%, 16.288%, 12/25/35	764,641	1,117,492

モーゲージ証券 (29.9%)*(つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券(つづき)		
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.05-83, Class QP (-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.394%, 14.177%, 11/25/34	193,911	235,565
IFB Ser.11-4, Class CS (-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%, 10.426%, 5/25/40	1,151,007	1,324,777
IFB Ser.11-123, Class KS, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.60%, 5.363%, 10/25/41	1,293,214	205,699
FRB Ser.03-W11, Class A1, 4.426%, 6/25/33 w	800	837
FRB Ser.04-W7, Class A2, 4.176%, 3/25/34 w	6,815	7,592
Ser.12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	5,891,365	997,011
Ser.12-62, Class MI, IO, 4.00%, 3/25/41	4,195,912	508,691
Ser.12-104, Class HI, IO, 4.00%, 9/25/27	7,807,953	911,221
FRB Ser.03-W14, Class 2A, 3.911%, 1/25/43 w	20,378	21,517
FRB Ser.03-W3, Class 1A4, 3.515%, 8/25/42 w	35,285	37,706
Ser.16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	24,317,637	3,774,827
Ser.15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	8,770,627	1,219,776
Ser.12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	2,516,672	312,118
Ser.13-22, Class PI, IO, 3.50%, 10/25/42	6,399,423	1,179,292
Ser.12-114, Class NI, IO, 3.50%, 10/25/41	11,157,862	1,657,622
FRB Ser.04-W2, Class 4A, 3.174%, 2/25/44 w	12,747	13,243
Ser.13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	5,827,030	616,943
Ser.13-6, Class JI, IO, 3.00%, 2/25/43	8,988,623	994,366
Ser.12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	5,784,819	613,723
Ser.12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	5,435,236	368,514
Ser.13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,014,363	310,623
Ser.13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	8,763,841	721,615
Ser.13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	7,074,257	682,906
Ser.13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	6,584,757	417,276
Ser.13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	8,197,942	532,046
Ser.13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	6,407,143	404,393
Ser.14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	7,156,243	755,628
FRB Ser.07-95, Class A3, 1 month US LIBOR + 0.25%, 1.487%, 8/27/36	13,676,000	13,206,486
Ser.98-W5, Class X, IO, 0.562%, 7/25/28 w	2,866,626	139,748
FRB Ser.01-50, Class B1, IO, 0.403%, 10/25/41 w	540,342	6,417
Ser.98-W2, Class X, IO, 0.353%, 6/25/28 w	9,361,333	456,365
Ser.01-79, Class BI, IO, 0.293%, 3/25/45 w	1,569,230	14,159
Ser.03-34, Class P1, P0, zero %, 4/25/43	84,416	70,246
Ser.08-53, Class D0, P0, zero %, 7/25/38	153,296	139,891
Ser.07-64, Class L0, P0, zero %, 7/25/37	27,768	25,660
Ser.07-44, Class C0, P0, zero %, 5/25/37	90,162	74,928
Ser.07-14, Class K0, P0, zero %, 3/25/37	10,751	8,992
Ser.06-125, Class OX, P0, zero %, 1/25/37	2,124	1,788
Ser.06-84, Class OT, P0, zero %, 9/25/36	2,962	2,500

モーゲージ証券 (29.9%)*(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.06-46, Class OC, P0, zero %, 6/25/36	4,399	3,669
Ser.08-36, Class OV, P0, zero %, 1/25/36	33,660	29,145
Ser.88-12, Class B, zero %, 2/25/18	12	12
Government National Mortgage Association		
Ser.16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	6,740,143	1,609,209
IFB Ser.11-81, Class SB, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.705%, 5.471%, 11/16/36	3,535,950	272,940
IFB Ser.13-182, Class SP, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.70%, 5.464%, 12/20/43	7,588,465	1,413,959
IFB Ser.11-156, Class SK, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.60%, 5.364%, 4/20/38	8,906,973	1,892,732
Ser.15-89, Class LI, IO, 5.00%, 12/20/44	9,712,316	2,041,529
Ser.14-133, Class IP, IO, 5.00%, 9/16/44	6,487,938	1,360,975
Ser.14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	5,015,120	971,884
Ser.13-51, Class QI, IO, 5.00%, 2/20/43	7,052,722	1,306,319
Ser.13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	2,904,920	611,448
Ser.13-6, Class OI, IO, 5.00%, 1/20/43	22,524,548	4,705,603
Ser.13-16, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	391,636	29,232
Ser.10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	2,161,774	451,651
Ser.10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	13,465,978	2,966,851
Ser.09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	7,265,433	1,527,703
IFB Ser.10-20, Class SC, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%, 4.914%, 2/20/40	1,831,592	307,506
Ser.13-34, Class HI, IO, 4.50%, 3/20/43	8,797,312	1,681,004
Ser.12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	3,950,999	900,867
Ser.11-18, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/40	3,040,259	386,690
Ser.10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	8,428,147	1,647,956
Ser.10-35, Class DI, IO, 4.50%, 3/20/40	13,452,776	2,653,291
Ser.10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	3,774,668	712,242
Ser.10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	2,024,426	385,196
Ser.09-121, Class CI, IO, 4.50%, 12/16/39	9,075,476	1,886,691
IFB Ser.14-119, Class SA, IO (-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%, 4.364%, 8/20/44	10,365,820	1,606,702
Ser.16-27, Class IB, IO, 4.00%, 11/20/45	8,863,764	1,470,046
Ser.15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	23,165,779	5,199,212
Ser.15-64, Class IG, IO, 4.00%, 5/20/45	9,614,541	1,839,935
Ser.15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	6,249,236	1,329,850
Ser.15-40, IO, 4.00%, 3/20/45	5,772,811	1,202,892
Ser.14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	2,169,945	387,118
Ser.14-100, Class NI, IO, 4.00%, 6/20/43	13,270,649	1,724,654
Ser.13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	3,233,043	555,598
Ser.12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	7,814,392	1,386,093

モーゲージ証券 (29.9%)*(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.12-47, Class CI, IO, 4.00%, 3/20/42	3,680,303	630,854
Ser.14-104, IO, 4.00%, 3/20/42	8,610,592	1,457,773
Ser.14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	4,155,588	389,157
Ser.10-114, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/39	4,092,108	300,326
Ser.14-182, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/39	11,532,739	1,823,753
Ser.16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	13,534,088	1,723,850
Ser.16-111, Class IP, IO, 3.50%, 8/20/46	18,161,224	2,055,360
Ser.16-4, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/46	8,224,981	1,239,176
Ser.15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	3,963,216	794,609
Ser.13-79, Class PI, IO, 3.50%, 4/20/43	10,568,914	1,413,169
Ser.15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	9,000,144	1,283,979
Ser.13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	4,144,489	637,049
Ser.13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	3,790,210	578,613
Ser.12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	8,402,456	1,704,001
Ser.14-46, Class JI, IO, 3.50%, 10/20/41	4,371,465	583,083
Ser.13-18, Class GI, IO, 3.50%, 5/20/41	7,564,474	833,000
Ser.12-71, Class JI, IO, 3.50%, 4/16/41	2,579,176	175,985
Ser.14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	3,799,885	485,359
Ser.15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	5,794,011	766,837
Ser.12-48, Class KI, IO, 3.50%, 12/16/39	3,399,617	305,714
Ser.14-147, Class MI, IO, 3.50%, 7/20/39	7,252,068	416,994
Ser.15-99, Class TI, IO, 3.50%, 4/20/39	8,563,434	778,587
Ser.15-24, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/37	10,631,056	1,295,810
Ser.15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	5,061,238	585,413
Ser.12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	10,139,886	1,019,217
Ser.14-160, Class IB, IO, 3.00%, 11/20/40	13,184,722	1,033,761
Ser.14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	4,299,965	352,653
Ser.14-174, Class AI, IO, 3.00%, 11/16/29	6,973,609	676,342
Ser.16-H13, Class IK, IO, 2.592%, 6/20/66 w	17,762,497	2,309,125
Ser.15-H22, Class GI, IO, 2.576%, 9/20/65 w	14,788,757	2,005,355
Ser.17-H04, Class BI, IO, 2.417%, 2/20/67 w	12,671,987	1,823,626
Ser.16-H18, Class QI, IO, 2.376%, 6/20/66 w	17,856,289	2,335,603
Ser.16-H04, Class HI, IO, 2.365%, 7/20/65 w	13,633,119	1,488,737
Ser.17-H03, Class KI, IO, 2.341%, 1/20/67 w	18,721,260	2,525,535
Ser.16-H23, Class NI, IO, 2.337%, 10/20/66 w	33,195,141	4,288,812
Ser.17-H08, Class GI, IO, 2.316%, 2/20/67 w	12,577,545	1,705,830
Ser.16-H27, Class GI, IO, 2.28%, 12/20/66 w	19,853,249	2,888,648
Ser.16-H07, Class PI, IO, 2.254%, 3/20/66 w	27,217,412	3,521,253
Ser.17-H08, Class EI, IO, 2.247%, 2/20/67 w	15,077,647	1,960,094
FRB Ser.15-H16, Class XI, IO, 2.233%, 7/20/65 w	11,501,612	1,297,382

モーゲージ証券 (29.9%)*(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. 17-H08, Class NI, IO, 2.218%, 3/20/67 ㉔	12,000,271	1,510,834
Ser. 15-H20, Class CI, IO, 2.21%, 8/20/65 ㉔	20,337,045	2,405,425
Ser. 16-H24, Class JI, IO, 2.203%, 11/20/66 ㉔	6,646,675	834,989
Ser. 17-H06, Class MI, IO, 2.174%, 2/20/67 ㉔	21,650,979	2,840,608
Ser. 15-H13, Class AI, IO, 2.155%, 6/20/65 ㉔	17,814,568	1,825,993
Ser. 17-H14, Class JI, IO, 2.144%, 6/20/67 ㉔	5,657,463	753,150
Ser. 16-H17, Class DI, IO, 2.099%, 7/20/66 ㉔	19,435,815	2,312,862
Ser. 16-H24, IO, 2.097%, 9/20/66 ㉔	14,346,238	1,685,683
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.083%, 1/20/66 ㉔	43,548,308	4,545,355
Ser. 16-H06, Class HI, IO, 2.061%, 2/20/66	12,948,731	1,236,604
Ser. 16-H01, Class HI, IO, 2.048%, 10/20/65 ㉔	14,262,852	1,236,589
Ser. 15-H24, Class HI, IO, 2.029%, 9/20/65 ㉔	19,228,817	1,503,694
Ser. 15-H10, Class HI, IO, 2.027%, 4/20/65 ㉔	20,675,612	2,057,223
Ser. 16-H06, Class DI, IO, 1.929%, 7/20/65	16,687,631	1,551,950
Ser. 16-H03, Class AI, IO, 1.928%, 1/20/66 ㉔	14,792,796	1,507,016
Ser. 15-H25, Class BI, IO, 1.911%, 10/20/65 ㉔	12,694,927	1,339,315
Ser. 15-H22, Class AI, IO, 1.90%, 9/20/65 ㉔	20,762,148	2,169,644
Ser. 15-H23, Class TI, IO, 1.891%, 9/20/65 ㉔	15,782,505	1,614,550
Ser. 16-H06, Class AI, IO, 1.845%, 2/20/66	11,979,906	1,190,803
Ser. 15-H23, Class DI, IO, 1.835%, 9/20/65 ㉔	7,813,854	796,810
Ser. 17-H09, IO, 1.778%, 4/20/67 ㉔	10,792,053	1,230,294
Ser. 17-H10, Class MI, IO, 1.749%, 4/20/67 ㉔	13,092,371	1,370,771
Ser. 16-H10, Class AI, IO, 1.718%, 4/20/66 ㉔	22,379,837	1,841,861
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.709%, 2/20/66 ㉔	15,716,643	1,296,623
Ser. 15-H04, Class AI, IO, 1.691%, 12/20/64 ㉔	19,523,613	1,830,339
Ser. 14-H25, Class BI, IO, 1.679%, 12/20/64 ㉔	15,159,932	1,317,398
Ser. 14-H21, Class AI, IO, 1.628%, 10/20/64 ㉔	18,089,863	1,664,267
Ser. 17-H16, Class HI, IO, 1.626%, 8/20/67 ㉔	9,255,536	850,352
Ser. 17-H06, Class EI, 1.574%, 2/20/67 ㉔	12,688,702	995,327
Ser. 16-H08, Class GI, IO, 1.431%, 4/20/66 ㉔	12,592,239	813,459
FRB Ser. 11-H07, Class FI, IO, 1.233%, 2/20/61 ㉔	52,210,593	2,114,529
Ser. 12-H11, Class FI, IO, 1.222%, 2/20/62 ㉔	45,928,464	1,970,331
Ser. 11-H16, Class FI, IO, 1.038%, 7/20/61 ㉔	35,692,405	1,531,204
Ser. 10-158, Class OP, PO, zero %, 12/20/40	7,041,055	6,057,798
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	754,204	642,635
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	9,181	7,746
Ser. 06-64, PO, zero %, 4/16/34	3,611	3,586
GSMPs Mortgage Loan Trust 144A		
FRB Ser. 98-2, IO, 1.004%, 5/19/27 ㉔	260,396	-
FRB Ser. 99-2, IO, 0.84%, 9/19/27 ㉔	751,514	6,576

モーゲージ証券 (29.9%)*(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)		
GSMPS Mortgage Loan Trust 144A		
FRB Ser.98-3, IO, zero %, 9/19/27 W	341,600	-
FRB Ser.98-4, IO, zero %, 12/19/26 W	520,480	-
		247,973,310
モーゲージ証券合計 (取得原価 247,042,189米ドル)		247,973,310

未決済買建スワップ・オプション (1.9%) *

取引相手方 受取または (支払) 固定利率%/変動利率指数/満期	行使期間満了日 /行使利率	想定元本 /約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Bank of America N.A.			
(1.9325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/1.9325	261,778,500	725,126
(2.2625)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年8月	2021年8月/2.2625	117,800,300	658,504
2.2625/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年8月	2021年8月/2.2625	117,800,300	612,562
1.9325/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/1.9325	261,778,500	416,228
Citibank, N.A.			
(2.518)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年5月	2019年5月/2.518	11,518,300	917,548
(1.896)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年12月	2017年12月/1.896	33,612,000	303,180
(1.975)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年11月	2017年11月/1.975	52,355,800	301,569
(2.57)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年11月	2017年11月/2.57	52,355,800	279,056
2.1565/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.1565	130,616,000	240,333
2.57/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年11月	2017年11月/2.57	52,355,800	211,517
1.9175/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年3月	2018年3月/1.9175	157,067,000	175,915
1.975/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年11月	2017年11月/1.975	52,355,800	149,214
2.135/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.135	130,616,000	142,371
1.6525/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年12月	2017年12月/1.6525	157,067,100	81,675
1.896/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年12月	2017年12月/1.896	33,612,000	65,880
1.541/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2017年11月/1.541	209,422,800	27,225
1.905/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/1.905	87,078,000	8,708
2.023/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.023	78,533,600	6,283
Credit Suisse International			
(2.09)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.09	79,379,000	1,516,933
(2.18)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.18	104,711,400	1,292,139
(2.34875)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.34875	158,758,000	587,405
(2.187)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.187	52,355,700	482,720
(2.41625)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.41625	209,422,800	408,374
Goldman Sachs International			
(2.25)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.25	78,533,600	629,054
(1.6775)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2017年11月/1.6775	125,653,680	329,213
2.27/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年3月	2018年3月/2.27	25,130,700	315,390
2.485/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2048年3月	2018年3月/2.485	10,471,100	306,280
(2.55)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.55	157,067,100	67,539
2.09275/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.09275	134,839,500	29,665
2.015/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.015	67,420,000	25,620
1.995/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/1.995	67,420,000	24,945
1.95/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年11月	2017年11月/1.95	67,420,000	20,900
1.796/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年10月	2017年10月/1.796	157,067,100	17,277

未決済買建スワップ・オプション (1.9%) *

取引相手方 受取または(支払) 固定利率%/変動利率指数/満期	行使期間満了日 /行使利率	想定元本 /約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Bank of America N.A.			
1.6775/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2017年11月/1.6775	125,653,680	13,822
1.296/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年10月	2017年10月/1.296	314,134,200	314
1.925/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/1.925	87,078,000	87
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(2.176)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.176	78,533,600	881,147
(1.919)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/1.919	261,778,500	743,451
(2.23)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.23	78,533,600	673,033
(2.25)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年8月	2021年8月/2.25	117,800,300	665,572
2.25/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年8月	2021年8月/2.25	117,800,300	605,494
1.919/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/1.919	261,778,500	403,139
(2.456)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.456	157,067,200	67,539
(2.53)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.53	157,067,100	53,403
1.585/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年10月	2017年10月/1.585	157,067,000	39,267
(1.585)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年10月	2017年10月/1.585	157,067,000	14,136
(2.81025)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.81025	104,711,400	105
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価17,155,586米ドル)			15,536,857

未決済買建オプション (0.2%) *

取引相手方	行使期間満了日 /行使利率 (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 (Call)	2017年11月 /100.91	56,000,000	56,000,000	114,072
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年11月 /100.26	92,000,000	92,000,000	489,256
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月 /100.52	28,000,000	28,000,000	263,816
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月 /100.42	28,000,000	28,000,000	247,996
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月 /100.33	28,000,000	28,000,000	232,792
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Call)	2017年11月 /103.07	155,000,000	155,000,000	451,515
未決済買建オプション合計 (取得原価1,984,688米ドル)				1,799,447

アセット・バック証券 (0.3%)*

	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
Station Place Securitization Trust 144A FRB Ser.17-1, Class A, 1 Month US LIBOR + 0.90%, 2.137%, 2/25/49	2,723,333	2,723,333
アセット・バック証券合計 (取得原価2,723,333米ドル)		2,723,333

短期投資 (9.5%)*	額面/口数 (米ドル)	時価 (米ドル)
2017年10月2日満期、実効利回り1.050%、償還価額60,617,304米ドルの2017年9月29日付、HSBC Bank USA, National Associationとの275,000,000米ドルの三者間買戻契約における持分（利回り0.000%から2.000%、2017年10月5日から2024年5月31日までの間に満期を迎える280,501,662米ドルの各種米国財務省証券を担保とする）	60,612,000	60,612,000
パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド 0.63% L	768,050口	768,050
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 0.92% P	731,000口	731,000
米国財務省短期証券、実効利回り1.038%、満期日2017/12/7 \$	12,209,000	12,186,953
米国財務省短期証券、実効利回り1.033%、満期日2017/12/14 Δ \$	3,340,000	3,333,515
米国財務省短期証券、実効利回り1.067%、満期日2018/02/8 \$	1,507,000	1,501,168
短期投資合計（取得原価79,131,206米ドル）		79,132,686
投資有価証券合計		
投資有価証券合計（取得原価1,715,628,957米ドル）		1,714,911,641

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。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。）
- IFB インバース・フローティング・レート・ボンド（市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、インバース・フローティング・レート・ボンド（逆変動利付債券）は当期利益が減少する。表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。）
- 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、2016年10月1日から2017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、「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な全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、「OTC」は、もしあれば、店頭取引を表す。

* 表示された比率は、829,896,392米ドルの純資産額に基づいている。

Δ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別保管されていた。担保は期末現在合計855,115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、8）。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約の当初証拠金として担保に供され、保管会社に分別保管されていた。担保は期末現在合計11,601,339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、8）。

一部または全部が先渡約定（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。
- P 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。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（注1）。
- W 表示された比率は、投資先のモーゲージ・プールに関連する加重平均クーポンを表す。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および延渡し証券をカバーするため、722,927,450米ドルの流動資産を保有していた。

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

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。

T B A に関しては、財務書類に対する注記1を参照のこと。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2017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 18,645,905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	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.			
(2.2625)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/2.2625	117,800,300	282,721
2.2625/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/2.2625	117,800,300	328,663
(1.9325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年8月	2019年8月/1.9325	261,778,500	633,504
1.9325/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年8月	2019年8月/1.9325	261,778,500	942,403
Citibank, N.A.			
(1.755)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2017年11月/1.755	209,422,800	12,565
(2.033)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.033	43,539,000	20,899
(1.642)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年12月	2017年12月/1.642	104,711,400	35,602
(2.00)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年12月	2017年12月/2.00	157,067,100	75,392
(2.05)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年3月	2018年3月/2.05	157,067,000	169,632
(2.227)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.227	65,308,000	196,577
2.313/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.313	78,533,600	260,732
(2.253)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.253	65,308,000	290,621
(2.257)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年11月	2017年11月/2.257	52,355,800	345,548
1.642/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年12月	2017年12月/1.642	104,711,400	347,642
2.257/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年11月	2017年11月/2.257	52,355,800	567,537
2.208/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年5月	2019年5月/2.208	52,355,700	906,277
Credit Suisse International			
(1.892)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/1.892	52,355,700	52
2.295/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.295	314,134,200	1,812,554
2.21/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.21	238,137,000	2,467,099

2017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 18,645,905米ドル）（つづき）

取引相手方 受取または（支払） 固定利率%/変動利率指数/満期	行使期間満了日 /行使利率	想定元本 /約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Goldman Sachs International			
(2.03)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.03	43,539,000	435
(1.619)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年10月	2017年10月/1.619	471,201,300	471
2.62/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.62	67,420,000	12,136
(1.495)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2017年11月/1.495	209,422,800	14,660
2.60/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.60	67,420,000	20,900
2.5525/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年11月	2017年11月/2.5525	67,420,000	48,542
(2.18375)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.18375	67,419,800	72,139
1.495/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2018年11月	2017年11月/1.495	209,422,800	318,323
(2.46)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2038年3月	2018年3月/2.46	28,272,100	623,965
2.365/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.365	235,600,700	751,566
JPMorgan Chase Bank N.A.			
1.993/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年10月	2017年10月/1.993	52,356,000	524
(1.783)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年10月	2017年10月/1.783	52,356,000	8,377
2.534/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.534	52,355,700	9,424
(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	265,856
(2.25)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/2.25	117,800,300	275,653
2.25/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年8月	2018年8月/2.25	117,800,300	335,731
(1.919)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年8月	2019年8月/1.919	261,778,500	617,797
2.33925/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.33925	235,600,700	808,110
1.919/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年8月	2019年8月/1.919	261,778,500	960,727
2.284/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月	2017年10月/2.284	235,600,800	1,069,628
合計			15,910,984

2017年9月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 1,984,688米ドル）

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 (Call)	2017年11月/100.26	92,000,000	92,000,000	406,732
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)	2017年11月/101.34	56,000,000	56,000,000	61,488
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Call)	2017年11月/101.78	56,000,000	56,000,000	30,912
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月/99.96	28,000,000	28,000,000	178,696
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月/99.86	28,000,000	28,000,000	166,544
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月/99.77	28,000,000	28,000,000	155,036
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月/99.40	28,000,000	28,000,000	115,276
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月/99.30	28,000,000	28,000,000	106,624
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.00% TBA commitments (Put)	2017年12月/99.21	28,000,000	28,000,000	98,532
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (Put)	2017年11月/103.07	155,000,000	155,000,000	693,470
合計				2,013,310

2017年9月30日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約

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.				
2.785/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月(Purchased)	2027年1月/ 2.785	15,706,700	(1,685,329)	19,162
2.214/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Purchased)	2017年10月/ /2.214	130,616,000	(404,910)	16,980
2.647/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Purchased)	2024年6月/ /2.647	26,177,900	(1,023,556)	(20,157)
2.203/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年6月(Purchased)	2019年6月/ /2.203	26,177,900	(523,558)	(45,026)
2.5925/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年1月(Purchased)	2019年1月/ 2.5925	15,706,700	(553,661)	(45,235)
2.647/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Purchased)	2024年6月/ /2.647	26,177,900	(1,023,556)	(70,419)
(2.398)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Purchased)	2017年10月/ /2.398	130,616,000	(404,910)	(77,063)
2.203/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年6月(Purchased)	2019年6月/ /2.203	26,177,900	(523,558)	(120,942)
(2.785)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月(Purchased)	2027年1月/ 2.785	15,706,700	(1,685,329)	(134,135)
(2.5925)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年1月(Purchased)	2019年1月/ 2.5925	15,706,700	(553,661)	(303,139)
2.7175/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月(Written)	2019年1月/ 2.7175	15,706,700	1,419,100	636,750
(2.7175)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月(Written)	2019年1月/ 2.7175	15,706,700	1,419,100	223,506
(2.413)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Written)	2019年6月/ /2.413	26,177,900	1,006,540	212,826
2.413/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Written)	2019年6月/ /2.413	26,177,900	1,006,540	86,911
2.306/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Written)	2017年10月/ /2.306	65,308,000	404,910	42,450
(2.306)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Written)	2017年10月/ /2.306	65,308,000	404,910	(34,613)
Barclays Bank PLC				
2.43/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年2月(Purchased)	2019年2月/ 2.43	15,706,700	(219,108)	942
2.205/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年6月(Purchased)	2019年6月/ /2.205	26,177,900	(523,558)	(46,335)
2.205/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年6月(Purchased)	2019年6月/ /2.205	26,177,900	(523,558)	(119,895)
(2.43)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年2月(Purchased)	2019年2月/2.43	15,706,700	(219,108)	(142,146)
Citibank, N.A.				
2.654/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Purchased)	2024年6月/ /2.654	26,177,900	(1,023,556)	(23,822)
2.654/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Purchased)	2024年6月/ /2.654	26,177,900	(1,023,556)	(66,492)
(2.42)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Written)	2019年6月/2.42	26,177,900	1,007,849	206,282
2.42/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(Written)	2019年6月/2.42	26,177,900	1,002,614	91,361
Goldman Sachs International				
2.22/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Purchased)	2017年10月/2.22	157,067,100	(486,908)	48,691
2.21/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Purchased)	2017年10月/2.21	130,616,000	(187,216)	19,592
2.8175/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月(Purchased)	2027年3月/ /2.8175	3,141,300	(396,589)	13,162
(2.8175)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月(Purchased)	2027年3月/ /2.8175	3,141,300	(396,589)	(31,067)
(2.39)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Purchased)	2017年10月/2.39	130,616,000	(187,216)	(49,634)
2.30/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Written)	2017年10月/2.30	65,308,000	261,232	26,776
2.554/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Written)	2017年10月/ /2.554	78,533,600	15,707	(21,204)
(2.304)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Written)	2017年10月/ /2.304	78,533,600	471,202	(49,476)
(2.30)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2027年10月(Written)	2017年10月/2.30	65,308,000	261,232	(49,634)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
2.8325/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月(Purchased)	2022年2月/ 2.8325	15,706,700	(2,193,048)	41,780
(2.8325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月(Purchased)	2022年2月/ 2.8325	15,706,700	(2,193,048)	(536,855)

2017年9月30日現在の未決済先物プレミアム・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)
JPMorgan Chase Bank N.A. cont.				
2.79/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年2月(Written)	2019年2月/2.79	15,706,700	1,491,351	748,267
(2.79)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年2月(Written)	2019年2月/2.79	15,706,700	1,491,351	68,638
未実現評価益				2,504,076
未実現評価損				(1,987,289)
合計				516,787

2017年9月30日現在未決済のTBA売却契約(未収手取額297,391,172米ドル)

機関	額面 (米ドル)	決済日 (月/日/年)	時価 (米ドル)
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 10/1/47	1,000,000	10/12/17	1,003,203
Federal National Mortgage Association, 5.50%, 9/1/47	5,000,000	9/13/17	5,538,672
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 10/1/47	49,000,000	10/12/17	52,590,779
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/47	65,000,000	11/13/17	68,326,174
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 10/1/47	80,000,000	10/12/17	84,218,751
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 10/1/47	2,000,000	10/12/17	2,061,719
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 10/1/47	61,000,000	10/12/17	61,190,625
Federal National Mortgage Association, 2.50%, 10/1/47	6,000,000	10/12/17	5,807,344
Government National Mortgage Association, 4.00%, 10/1/47	15,000,000	10/23/17	15,794,532
合計			296,531,799

2017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)	時価 (米ドル)	前払いプレ ミアム受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドによる支払額	ファンドによる受取額	未実現評価 (損)益 (米ドル)
52,355,700	384,814	(105,092)	10/3/27	2.201% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	314,704
52,355,700	153,402	(89,385)	10/3/27	2.2495% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	64,017
52,355,700	196,334	(89,385)	10/3/27	2.2405% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	106,949
650,826,900	125,610 E	(26,642)	12/20/19	1.80% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	98,968
24,832,800	2,533 E	(13,020)	12/20/22	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.05% - Semiannually	(10,487)
105,634,400	599,475 E	(513,145)	12/20/27	2.25% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	86,328
24,795,800	223,832 E	256,871	12/20/47	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.50% - Semiannually	33,039
19,384,000	20,780	(141)	10/2/27	2.2935% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(20,920)
37,443,000	42,722 E	(306)	10/17/27	2.30% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(43,028)
12,565,400	12,251 E	(103)	11/1/27	2.304% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(12,354)
合計		(580,348)				617,216

E 発効日は延長された。

2017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

スワップ取引相手方/ 想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	前払い プレミアム 受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受取る (行う) 支払	ファンドが受取る または支払うトータル・ リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
Bank of America N. A.						
308,415	315,441	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,988
151,977	155,439	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,922
Barclays Bank PLC						
744,555	743,049	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(357)
286,264	291,599	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,921
20,100	20,558	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	651
183,639	187,822	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,947
17,049	17,122	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	269
2,184,660	2,177,906	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,834)
25,638,985	25,559,724	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(44,992)
180,085	178,693	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	842
3,621,571	3,610,375	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,355)
22,146	21,992	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	114
9,312	9,318	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(117)
9,312	9,318	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(117)
22,365	22,380	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(280)
20,687	21,001	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	526
3,741	3,744	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(47)
25,496,172	25,514,373	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	63,047
926,264	924,390	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(444)

2017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）

スワップ取引相手方/ 想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	前払い プレミアム 受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受取る (行う) 支払	ファンドが受取る または支払うトータル・ リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
Barclays Bank PLC cont.						
995,265	988,317	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,115)
533,683	534,042	-	1/12/39	5.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,683
3,047,141	3,066,429	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(25,798)
377,646	375,010	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,941
761,510	768,423	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(15,398)
224,796	228,438	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,546
3,571,742	3,566,169	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	653
26,711,221	26,673,381	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,641
49,619,350	49,766,093	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(260,816)
14,568,985	14,548,346	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,713
Citibank, N.A.						
9,064	9,070	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(114)
Credit Suisse International						
441,187	440,562	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	143
9,312	9,318	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(117)
321,212	327,199	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,888
195,201	195,340	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	483
682,213	688,406	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(13,794)
480,963	493,601	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	17,068
6,580	6,686	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	162

2017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）

スワップ取引相手方/ 想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	前払い プレミアム 受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受取る (行う) 支払	ファンドが受取る または支払うトータル・ リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
Credit Suisse International cont.						
1,917,028	1,978,636	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	79,716
154,774	159,748	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,436
146,317	150,794	-	1/12/45	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,774
1,066,487	1,094,512	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	37,847
762,188	779,550	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(24,684)
Deutsche Bank AG						
12,734	13,023	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	412
20,687	21,001	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(526)
11,887	11,938	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	188
223,139	223,559	-	1/12/41	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	766
Goldman Sachs International						
605,208	600,983	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,110
466,878	463,618	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,399
1,223,693	1,214,231	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,720
523,981	520,323	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,693
710,392	723,632	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	19,657
710,392	723,632	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	19,657
3,450,951	3,461,156	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(18,140)
1,296,418	1,300,252	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,815)
445,187	445,487	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,575)

2017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）

スワップ取引相手方/ 想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	前払い プレミアム 受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受取る (行う) 支払	ファンドが受取る または支払うトータル・ リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
Goldman Sachs International（つづき）						
6,765	6,770	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(85)
465,135	461,539	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,174
450,921	447,773	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,317
609,369	605,115	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,132
4,727,678	4,741,659	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(24,851)
175,268	175,787	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(921)
467,397	468,779	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,457)
415,952	417,182	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,186)
134,241	133,304	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	690
616,594	612,289	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,169
816,585	831,804	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	22,596
523,190	532,941	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,477
895,189	888,268	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,184
666,103	672,150	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(13,468)
153,605	158,541	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,387
173,532	176,344	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,282)
807,842	815,303	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(13,807)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
98,056	100,289	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,176
666,148	672,195	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(13,469)

2017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）

スワップ取引相手方/ 想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	前払い プレミアム 受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが受取る (行う) 支払	ファンドが受取る または支払うトータル・ リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
JPMorgan Securities LLC						
719,809	738,724	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	25,544
57,844	58,781	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,427)
3,046,822	3,103,609	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(84,309)
前払いプレミアム受取額		-		未実現評価益		421,369
前払いプレミアム (支払額)		-		未実現評価損		(594,697)
合計		-		合計		(173,328)

2017年9月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約

想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	前払い プレミアム 受取額 (支払額) (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 受取額 (支払額)	ファンドが受取る または支払うトータル・ リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
5,116,000	23,933	-	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	23,933
5,116,000	24,685	-	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(24,685)
5,869,000	37,116	-	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	37,116
5,869,000	48,971	-	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index-Urban (CPI-U) - At maturity	(48,971)
合計		-				(12,607)

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

レベル1：活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価

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

レベル3：公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価

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

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	-	2,723,333	-
モーゲージ証券	-	247,973,310	-
未決済買建オプション	-	1,799,447	-
未決済買建スワップ・オプション	-	15,536,857	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,367,562,305	-
米国財務省証券	-	183,703	-
短期投資	1,499,050	77,633,636	-
レベル別合計	1,499,050	1,713,412,591	-

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)
未決済売建オプション	-	(2,013,310)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(15,910,984)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	516,787	-
T B A売却契約	-	(296,531,799)	-
金利スワップ契約	-	1,197,564	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(185,935)	-
レベル別合計	-	(312,927,677)	-

報告期間中、公正価値ヒエラルキー内の振替は、該当があった場合、総額で期末現在測定されるファンドの純資産の1%を超えなかった。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。

報告期間期首および期末現在、レベル3の投資有価証券は、ファンドの純資産額の1%未満であり、ファンドの投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていなかった。

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

ファンドは、2018年4月19日付で、その主たる投資戦略および主たるリスクが変更され、モーゲージ証券、モーゲージ関連証券および関連するデリバティブへの投資を中心とするものになりました。これに伴い、ファンドの名称は「パトナムUSガバメント・インカム・トラスト」から「パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド」に変更されました。また、ファンドは、2018年4月23日に、パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドを吸収合併しました。