

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託(米ドル建て)

運用報告書 (全体版)

作成対象期間

第24期(2017年10月1日～2018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24期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

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。

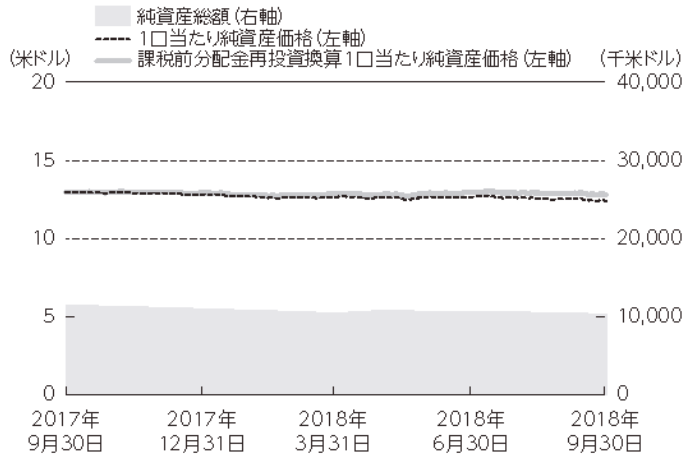
ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、もしくは(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成票により、いつでも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、投資適格または投資適格未満のモーゲージ証券、モーゲージ関連証券および関連するデリバティブ（モーゲージ証券またはモーゲージ関連証券のエクスポージャーを取得するため、もしくは裏付証券がモーゲージ証券またはモーゲージ関連証券であるデリバティブ）に投資します。通常、ファンドは、ファンドの純資産総額（投資目的の借入れ額を加えます。）の80%以上をモーゲージ証券、モーゲージ関連証券および関連するデリバティブに投資します。
ファンドの運用方法	ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、約90名で構成される管理運用会社の債券運用部門の一部であるマルチ・セクター債券チームの幅広いリソースを利用して運用しています。
主な投資制限	<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、その関連機関または下部機関が発行し、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（米国政府、その関連機関または下部機関の証券を除きます。）を購入しません。ただし、ファンドは通常、ファンドの純資産総額の25%を超えて、民間発行体により発行されたか、または米国政府、その関連機関もしくは下部機関の信用に裏付けられたモーゲージ証券に投資します。</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23期末	12.95米ドル
第24期末 (1口当たり分配金額)	12.43米ドル (0.40米ドル)
騰落率	-0.94%

(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23期末(2017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（2017年10月1日～2018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）}
2017年10月16日	12.97	0.030 (0.23%)	0.06 ^{（注3）}
2017年11月14日	12.91	0.030 (0.23%)	-0.03
2017年12月14日	12.87	0.030 (0.23%)	-0.01
2018年1月16日	12.80	0.030 (0.23%)	-0.04
2018年2月13日	12.63	0.030 (0.24%)	-0.14
2018年3月14日	12.62	0.031 (0.25%)	0.02
2018年4月16日	12.66	0.030 (0.24%)	0.07
2018年5月15日	12.52	0.030 (0.24%)	-0.11
2018年6月14日	12.65	0.031 (0.24%)	0.16
2018年7月16日	12.68	0.043 (0.34%)	0.07
2018年8月14日	12.56	0.043 (0.34%)	-0.08
2018年9月14日	12.50	0.043 (0.34%)	-0.02

（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）2017年10月16日の直前の分配落日（2017年9月14日）における1口当たり純資産価格は、12.94米ドルでした。

■投資環境について

当期は、米連邦準備制度理事会（F R B）による断続的な政策金利引き上げの影響を受け、金利感応度の高い債券セクターは全般的に逆風に晒されました。参考指数でみると、ブルームバーグ・バークレイズ・U S M B S ・インデックス（Bloomberg Barclays U. S. MBS Index）の年間騰落率は-0.922%となりました。

■ポートフォリオについて

相対パフォーマンスにプラスに寄与した戦略と保有銘柄について

モーゲージ・クレジットのポジションでは、エージェンシー・クレジット・リスク・トランスファー証券（C R T）への配分が相対パフォーマンスに最も貢献しました。強固な担保に裏付けられた比較的高い利回りや住宅用不動産価格の上昇を背景に、C R Tは、投資家からの、総じて好調な需要の恩恵を受けました。また、格付機関による一部のC R Tトランシェの格上げも、担保価値の先行きに対する見通しが改善したことから、投資家の投資意欲を高める方向に作用したとみられます。

さらに、メザニン商業用モーゲージ証券（C M B S）の保有は、スプレッド（クレジットリスク債券の利回りと同等の満期の米国国債の利回りとの格差）が徐々に縮小するにつれてパフォーマンスに寄与しました。メザニンC M B Sは、商業用不動産ローンに裏付けとして組成された債券の中で資本構造において相対的に低位に位置しています。メザニンC M B Sは、より高格付けの債券に比べて利回り面で優位性があり、元本の保全性も十分に備わっています。

期限前償還リスク戦略は、参考指数に対してやや貢献しました。2017年8月に米国住宅・都市開発省（H U D）が発表した規制変更の恩恵を引き続き受けました。この規制変更により、リバース・モーゲージの保有者が借り換えを行う動機が低下し、これらの証券に対する需要が高まりました。

当期中、米国の長期国債利回りが総じて上昇傾向だったことが、政府機関係インタレスト・オンリー・モーゲージ担保債務証券（I O C M O）のポジションに寄与しました。住宅ローン金利の上昇や銀行引受基準の厳格化などを背景に借り換え行動は抑制された状態が続きました。しかし、当期後半には、I O C M Oの原資産である住宅ローンの期限前償還スピードが予想を上回ったため、当期前半の利益の大部分を相殺する結果となりました。

金利およびイールド・カーブ戦略について

期間構造戦略もパフォーマンスに大きく貢献しました。ファンドのデュレーションは概ね参考指数よりも短かめに維持していたので、このポジションは、イールド・カーブ全体が上昇した1月と2月に特に有益でした。

相対パフォーマンスを悪化させた要因について

期限前償還戦略の中で「モーゲージ・ベシス」戦略は、カレント・クーポンの30年物エージェンシー・パス・スルー証券と米国30年物国債の利回り差を利用する戦略ですが、パフォーマンスを一部悪化させました。

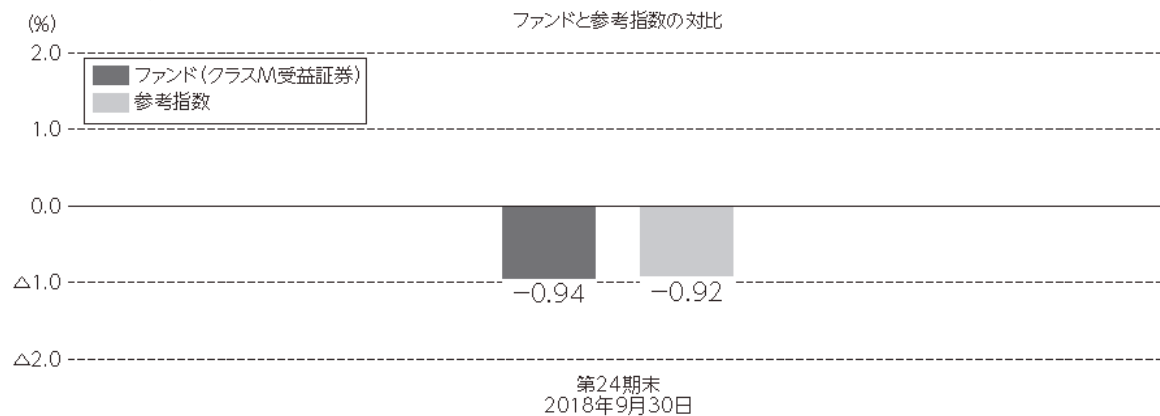
デリバティブの使用について

CMB Xを利用して、CMB Sのエクスポージャーを得るために、クレジット・デフォルト・スワップを利用しました。(CMB Xとは特定の年に発行されたCMB Sのバスケットを参照するインデックスです。)また、ファンドのデュレーションやイールド・カーブ戦略に内在するリスクをヘッジすると共に、CMO保有に伴う期限前償還リスクを分離し、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。さらに、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。そして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。

分配金について

当ファンドのクラスM受益証券の分配金は、2018年7月に0.031ドルから0.043ドル、2018年11月には0.047ドルに引き上げられました。この引き上げは、当年度中にポートフォリオが得た金利収入等が増加したことによるものです。

■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・US MBS・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

今後の見通しについて

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

最も魅力的な市場分野について

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

CMB Sの銘柄選択については、2011年から2014年にかけて発行されたBB格のメザニン・トランシェに引き続き注力していく方針です。また、スプレッドの拡大が市場のこの部分のリスク／リターンの魅力を高めてきたと考えており、A格およびBBB格のCMB Xシリーズ6のエクスポージャーを引き続き選好していきます。

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

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

最後に、リバース・モーゲージIOを引き続き選好していく所存です。リバース・モーゲージIOは、ファンドの分散の強化に加えて、低い金利感応度、安定的な期限前償還スピード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	<p>報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（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。</p> <table border="1" data-bbox="403 495 1190 748"> <thead> <tr> <th data-bbox="403 495 986 521">オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド</th> <th data-bbox="986 495 1190 521">平均純資産総額</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td data-bbox="403 521 986 548">50億米ドル以下の部分について</td> <td data-bbox="986 521 1190 548">0.550%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="403 548 986 575">50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について</td> <td data-bbox="986 548 1190 575">0.500%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="403 575 986 602">100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について</td> <td data-bbox="986 575 1190 602">0.450%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="403 602 986 629">200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について</td> <td data-bbox="986 602 1190 629">0.400%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="403 629 986 656">300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について</td> <td data-bbox="986 629 1190 656">0.350%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="403 656 986 683">800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について</td> <td data-bbox="986 656 1190 683">0.330%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="403 683 986 710">1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について</td> <td data-bbox="986 683 1190 710">0.320%</td> </tr> <tr> <td data-bbox="403 710 986 748">2,300億米ドル超の部分について</td> <td data-bbox="986 710 1190 748">0.315%</td> </tr> </tbody> </table> <p>ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として管理運用会社に支払われます。</p>		オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド	平均純資産総額	50億米ドル以下の部分について	0.550%	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.500%	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.450%	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.400%	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.350%	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.330%	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.320%	2,300億米ドル超の部分について	0.315%
オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド	平均純資産総額																			
50億米ドル以下の部分について	0.550%																			
50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.500%																			
100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.450%																			
200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.400%																			
300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.350%																			
800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.330%																			
1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.320%																			
2,300億米ドル超の部分について	0.315%																			
(副管理運用報酬)	<p>(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。)</p> <p>(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。)</p>																			
保管報酬	<p>ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。</p> <p>保管業務の対価として保管会社に支払われます。</p>																			
投資者サービス代行報酬	<p>ファンドの平均資産の年率0.250%を超えないものとします。</p> <p>投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。</p>																			
その他の費用（当期）	<p>0.35%</p> <p>受託者報酬および費用、販売計画報酬、管理事務報酬ならびにその他のすべての費用</p>																			

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用（当期）」については運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれています。便宜上、当期のその他の費用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24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15会計年度末 (2009年9月30日)	28,104	3,062	14.49	1,579
第16会計年度末 (2010年9月30日)	28,380	3,092	15.03	1,638
第17会計年度末 (2011年9月30日)	25,907	2,823	14.29	1,557
第18会計年度末 (2012年9月30日)	22,555	2,458	13.74	1,497
第19会計年度末 (2013年9月30日)	19,102	2,081	13.34	1,454
第20会計年度末 (2014年9月30日)	16,562	1,805	13.75	1,498
第21会計年度末 (2015年9月30日)	14,451	1,575	13.40	1,460
第22会計年度末 (2016年9月30日)	13,059	1,423	13.26	1,445
第23会計年度末 (2017年9月30日)	11,452	1,248	12.95	1,411
第24会計年度末 (2018年9月30日)	10,342	1,127	12.43	1,354
2017年10月末日	11,344	1,236	12.95	1,411
11月末日	11,181	1,218	12.90	1,406
12月末日	11,019	1,201	12.83	1,398
2018年1月末日	10,831	1,180	12.70	1,384
2月末日	10,673	1,163	12.63	1,376
3月末日	10,465	1,140	12.67	1,381
4月末日	10,792	1,176	12.61	1,374
5月末日	10,695	1,165	12.66	1,379
6月末日	10,706	1,167	12.67	1,381
7月末日	10,600	1,155	12.61	1,374
8月末日	10,468	1,141	12.53	1,365
9月末日	10,342	1,127	12.43	1,354

(注) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2019年1月31日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=108.96円）によります。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)
第24会計年度 (10/1/17-9/30/18)	0.40 (約44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)
第24会計年度 (10/1/17-9/30/18)	69,842 (0)	121,964 (25,600)	831,897 (494,900)

(注1) 日本国内においては、1997年12月4日から販売されました。

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

Ⅲ. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書きの規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2019年1月31日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=108.96円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

独立登録会計事務所の監査報告書
(翻訳)

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド
受託者および受益者各位

財務書類に対する意見

私たちは、ここに添付する、2018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・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド（旧名称パトナム 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関連する注記（以下総称して、「財務諸表」という。）および同日に終了した5年間の各年度または期間における財務ハイライトについて監査を行った。私たちは、財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、ファンドの2018年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年間の各年度または期間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。

意見の根拠

これらの財務諸表および財務ハイライトの作成責任はファンドの経営者にあり、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）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に従い、会社から独立していることが要求されている。

私たちは、PCAOBの監査基準に準拠して監査を行った。これらの基準は、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽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。私たちの監査には、不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表および財務ハイライトの重要な虚偽表示リスクを評価する手続の実施、およびこれらのリスクに対応する手続の実施が含まれている。かかる手続は、財務諸表および財務ハイライトの金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。かかる手続には、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による2018年9月30日現在の保有有価証券の確認が含まれている。私たちの監査はまた、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もりの評価も含め、全体としての財務諸表および財務ハイライトの表示を検討することを含んでいる。私たちは、私たちの監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

ケーピーエムジー エルエルピー

私たちは、1999年より、一以上のパトナムの投資会社の監査人として従事している。

マサチューセッツ州ボストン

2018年11月6日

Report of Independent Registered Public Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam Mortgage Securities Fund:

Opinion on the Financial Statements

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam Mortgage Securities Fund (formerly U.S. Government Income Trust) (the “fund”), including the fund’s portfolio, as of September 30, 2018, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the related notes (collectively, the “financial statements”) and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended. In our opinion, the financial statements and financial highlights present fairly, in all material respects, the financial position of the fund as of September 30, 2018, and the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years or periods in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

Basis for Opinion

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

We conducted our audits in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement, whether due to error or fraud. Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements and financial highlights, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements and financial highlights. Such procedures included confirmation of securities owned as of September 30, 2018, by correspondence with the custodians and brokers or by other appropriate auditing procedures. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements and financial highlights. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

KPMG LLP

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

Boston, Massachusetts
November 6, 2018

財務諸表

① 貸借対照表

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

貸借対照表

2018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、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：1,995,993,168米ドル）	1,969,575,019	214,604,894
関連発行体（個別法による原価：10,000米ドル）（注1、5）	10,000	1,090
現金	55,923	6,093
未収利息およびその他の未収金	7,773,775	847,031
ファンド受益証券発行未収金	159,945	17,428
投資有価証券売却未収金	1,450,454	158,041
延渡し投資有価証券売却未収金（注1）	252,967,908	27,563,383
管理会社からの未収金（注2）	294,107	32,046
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）	97,200	10,591
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）	1,089,415	118,703
OTCスワップ契約に係る未実現評価益（注1）	765,523	83,411
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額（注1）	7,195,473	784,019
前払費用	50,352	5,486
資産合計	2,241,485,094	244,232,216
負債		
投資有価証券購入未払金	1,330,456	144,966
延渡し投資有価証券購入未払金（注1）	852,155,391	92,850,851
ファンド受益証券買戻未払金	1,221,467	133,091
未払保管報酬（注2）	83,479	9,096
未払投資者サービス報酬（注2）	310,544	33,837
未払受託者報酬および費用（注2）	786,948	85,746
未払管理事務報酬（注2）	4,235	461
未払販売報酬（注2）	592,449	64,553
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注1）	564,808	61,541
OTCスワップ契約に係る未実現評価損（注1）	4,418,846	481,477
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額（注1）	36,532,836	3,980,618
先物プレミアム・スワップ・オプション契約に係る未実現評価損（注1）	5,017,226	546,677
未決済売建オプション、時価評価額 （プレミアム受領額：9,548,734米ドル）（注1）	12,645,080	1,377,808
TBA売却契約、時価評価額（未収手取額322,382,734米ドル）（注1）	321,743,674	35,057,191
その他の未払費用	386,191	42,079
負債合計	1,237,793,630	134,869,994
純資産	1,003,691,464	109,362,222
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4、7）	1,207,848,128	131,607,132
分配可能利益合計（注1、7）	(204,156,664)	(22,244,910)
合計－発行済株主資本に対応する純資産	1,003,691,464	109,362,222

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

貸借対照表（続き）

2018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 (826,165,008米ドル÷66,798,036口)	12.37	1,348
クラスA受益証券1口当たりの販売価格(12.37米ドルの96.00分の100) *	12.89	1,404
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 (8,279,644米ドル÷672,833口) **	12.31	1,341
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 (31,674,058米ドル÷2,585,816口) **	12.25	1,335
クラスM受益証券1口当たりの純資産価格および買戻価格 (10,342,103米ドル÷831,897口)	12.43	1,354
クラスM受益証券1口当たりの販売価格(12.43米ドルの96.75分の100) †	12.85	1,400
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 (14,329,497米ドル÷1,171,240口)	12.23	1,333
クラスR6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 (7,530,305米ドル÷615,426口)	12.24	1,334
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 (105,370,849米ドル÷8,613,558口)	12.23	1,333

* 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・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

損益計算書

2018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1,571米ドルを含む） （注5）	39,931,516	4,350,938
投資収益合計	<u>39,931,516</u>	<u>4,350,938</u>
費用		
管理報酬（注2）	3,555,495	387,407
投資者サービス報酬（注2）	1,635,379	178,191
保管報酬（注2）	156,440	17,046
受託者報酬および費用（注2）	31,017	3,380
販売報酬（注2）	2,412,579	262,875
管理事務報酬（注2）	25,634	2,793
その他	1,035,593	112,838
管理運用会社により放棄および払戻された報酬（注2）	(1,072,265)	(116,834)
費用合計	<u>7,779,872</u>	<u>847,695</u>
費用控除額（注2）	(8,963)	(977)
費用純額	<u>7,770,909</u>	<u>846,718</u>
純投資収益	<u>32,160,607</u>	<u>3,504,220</u>
実現および未実現（損）益		
以下に係る 実現純（損）益 ：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3、7）	(75,572,552)	(8,234,385)
先物契約（注1）	441,459	48,101
スワップ契約（注1）	24,771,242	2,699,075
売建オプション（注1）	52,763,898	5,749,154
実現純利益合計	<u>2,404,047</u>	<u>261,945</u>
以下に係る 未実現純評価（損）益の変動 ：		
非関連発行体の投資有価証券およびTBA売却契約	(26,639,843)	(2,902,677)
スワップ契約	(4,549,030)	(495,662)
売建オプション	(7,968,412)	(868,238)
未実現純評価損の変動合計	<u>(39,157,285)</u>	<u>(4,266,578)</u>
投資有価証券に係る純損失	(36,753,238)	(4,004,633)
運用による純資産の純減少額	(4,592,631)	(500,413)

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド

純資産変動計算書

	2018年9月30日に終了した年度		2017年9月30日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増（減）				
運用：				
純投資収益	32,160,607	3,504,220	21,968,654	2,393,705
投資有価証券に係る実現純（損）益	2,404,047	261,945	(11,945,876)	(1,301,623)
投資有価証券に係る未実現純評価損	(39,157,285)	(4,266,578)	(5,048,974)	(550,136)
運用による純資産の純増（減）	(4,592,631)	(500,413)	4,973,804	541,946
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	(25,224,198)	(2,748,429)	(20,995,654)	(2,287,686)
クラスB受益証券	(253,272)	(27,597)	(294,762)	(32,117)
クラスC受益証券	(969,640)	(105,652)	(1,118,224)	(121,842)
クラスM受益証券	(339,768)	(37,021)	(340,713)	(37,124)
クラスR受益証券	(515,028)	(56,117)	(542,102)	(59,067)
クラスR6受益証券	(136,434)	(14,866)	—	—
クラスY受益証券	(3,862,971)	(420,909)	(3,308,954)	(360,544)
資本取引による増（減） （注4、7）	209,689,014	22,847,715	(103,126,572)	(11,236,671)
純資産の増（減）合計額	173,795,072	18,936,711	(124,753,177)	(13,593,106)
純資産額				
期首現在	829,896,392	90,425,511	954,649,569	104,018,617
期末現在（注1）	1,003,691,464	109,362,222	829,896,392	90,425,511

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				
2018年9月30日	12.89	0.45	(0.53)	(0.08)
2017年9月30日	13.20	0.33	(0.24)	0.09
2016年9月30日	13.35	0.31	(0.09)	0.22
2015年9月30日	13.70	0.30	(0.33)	(0.03)
2014年9月30日	13.30	0.26	0.37	0.63
クラスB 受益証券				
2018年9月30日	12.83	0.34	(0.52)	(0.18)
2017年9月30日	13.14	0.23	(0.24)	(0.01)
2016年9月30日	13.28	0.21	(0.07)	0.14
2015年9月30日	13.63	0.20	(0.33)	(0.13)
2014年9月30日	13.23	0.17	0.36	0.53
クラスC 受益証券				
2018年9月30日	12.77	0.33	(0.51)	(0.18)
2017年9月30日	13.08	0.23	(0.24)	(0.01)
2016年9月30日	13.23	0.20	(0.07)	0.13
2015年9月30日	13.58	0.20	(0.34)	(0.14)
2014年9月30日	13.18	0.16	0.37	0.53
クラスM 受益証券				
2018年9月30日	12.95	0.41	(0.53)	(0.12)
2017年9月30日	13.26	0.30	(0.25)	0.05
2016年9月30日	13.40	0.27	(0.07)	0.20
2015年9月30日	13.75	0.27	(0.34)	(0.07)
2014年9月30日	13.34	0.23	0.38	0.61
クラスR 受益証券				
2018年9月30日	12.76	0.40	(0.53)	(0.13)
2017年9月30日	13.07	0.29	(0.24)	0.05
2016年9月30日	13.21	0.27	(0.07)	0.20
2015年9月30日	13.56	0.26	(0.33)	(0.07)
2014年9月30日	13.16	0.23	0.37	0.60
クラスR6 受益証券				
2018年9月30日 ⁺	12.41	0.26	(0.21)	0.05
クラスY 受益証券				
2018年9月30日	12.76	0.47	(0.53)	(0.06)
2017年9月30日	13.08	0.36	(0.25)	0.11
2016年9月30日	13.22	0.34	(0.07)	0.27
2015年9月30日	13.58	0.33	(0.34)	(0.01)
2014年9月30日	13.19	0.29	0.37	0.66

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（続き）
（期中発行済証券 1 口当たり）
（単位：米ドル）

分配金控除：

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

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（続き）
（期中発行済証券 1 口当たり）
（単位：米ドル）

比率および補足データ：

年度	期末現在 純資産額 (千米ドル)	平均純資産額に 対する費用比率 (%) ^c	平均純資産額に対する 純投資損益率 (%)	ポートフォリオ 回転率 (%) ^d
クラスA 受益証券				
2018年9月30日	826,165	0.84 ^{f, g, h}	3.57 ^{f, h}	1,403
2017年9月30日	645,996	0.89 ^f	2.53 ^f	1,452
2016年9月30日	746,534	0.88 ^e	2.31 ^e	1,272
2015年9月30日	857,238	0.85	2.20	1,388
2014年9月30日	863,612	0.86	1.95	1,346
クラスB 受益証券				
2018年9月30日	8,280	1.57 ^{f, g, h}	2.73 ^{f, h}	1,403
2017年9月30日	10,736	1.62 ^f	1.79 ^f	1,452
2016年9月30日	14,957	1.61 ^e	1.58 ^e	1,272
2015年9月30日	17,272	1.58	1.46	1,388
2014年9月30日	21,352	1.59	1.23	1,346
クラスC 受益証券				
2018年9月30日	31,674	1.59 ^{f, g, h}	2.68 ^{f, h}	1,403
2017年9月30日	41,652	1.64 ^f	1.77 ^f	1,452
2016年9月30日	56,947	1.63 ^e	1.56 ^e	1,272
2015年9月30日	68,042	1.60	1.45	1,388
2014年9月30日	73,828	1.61	1.21	1,346
クラスM 受益証券				
2018年9月30日	10,342	1.08 ^{f, g, h}	3.22 ^{f, h}	1,403
2017年9月30日	11,452	1.13 ^f	2.29 ^f	1,452
2016年9月30日	13,059	1.12 ^e	2.07 ^e	1,272
2015年9月30日	14,451	1.09	1.95	1,388
2014年9月30日	16,562	1.10	1.71	1,346
クラスR 受益証券				
2018年9月30日	14,329	1.09 ^{f, g, h}	3.20 ^{f, h}	1,403
2017年9月30日	17,599	1.14 ^f	2.28 ^f	1,452
2016年9月30日	22,317	1.13 ^e	2.06 ^e	1,272
2015年9月30日	23,513	1.10	1.94	1,388
2014年9月30日	32,104	1.11	1.68	1,346
クラスR6 受益証券				
2018年9月30日 [†]	7,530	0.16 ^{*f, g, h}	2.11 ^{*f, h}	1,403
クラスY 受益証券				
2018年9月30日	105,371	0.59 ^{f, g, h}	3.75 ^{f, h}	1,403
2017年9月30日	102,461	0.64 ^f	2.79 ^f	1,452
2016年9月30日	100,836	0.63 ^e	2.56 ^e	1,272
2015年9月30日	100,614	0.60	2.48	1,388
2014年9月30日	69,154	0.61	2.19	1,346

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

* 年率ベースではない。

† 2018年4月20日（運用開始日）から2018年9月30日までの期間

- (a) 1口当たり純投資損益は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) ポートフォリオ回転率には、TBA購入および売却契約が含まれている。
- (e) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。
- (f) 期中において実施されたパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドへの投資に関連する強制的な契約費用の制限および／または一定のファンド費用の放棄が反映されている。かかる制限および／または放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している。
- (g) 0.02%の一時的な合併費用を含む。
- (h) 期中において実施された強制的な契約費用の制限が反映されている。かかる制限の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の以下の減少を反映している（注2）。

クラスA受益証券	0.12%
クラスB受益証券	0.12
クラスC受益証券	0.12
クラスM受益証券	0.12
クラスR受益証券	0.12
クラスR6受益証券	0.10
クラスY受益証券	0.12

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務諸表注記
2018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2017年10月1日から2018年9月30日までの期間を表す。

パトナム・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンド（旧名称パトナム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、投資適格または投資適格未満（「ジャンク・ボンド」と呼ばれることもある）のモーゲージ証券、モーゲージ関連証券および関連するデリバティブ（モーゲージ証券またはモーゲージ関連証券のエクスポージャーを取得するため、もしくは裏付証券がモーゲージ証券またはモーゲージ関連証券であるデリバティブ）に投資する。通常、ファンドは、ファンドの純資産総額（投資目的の借入額を加える。）の80%以上をモーゲージ証券、モーゲージ関連証券および関連するデリバティブに投資する。この方針の下、ファンドは、通常、モーゲージ関連デリバティブの未実現純損益、または市場価格を評価に用いるが、デリバティブの想定元本がファンドの投資エクスポージャーのより適切な尺度となると見做される場合、当該想定元本を用いることがある。当方針は、受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。

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

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

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

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

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。2018年4月20日に、ファンドはクラスR6受益証券の募集を開始した。ファンドは2017年2月にクラスT受益証券を登録したが、本書の日付現在、クラスT受益証券は運用を開始しておらず、購入することができない。クラスB受益証券は新規および既存の投資家による購入は終了しているが、別のパトナムファンドのクラスB受益証券からの転換または配当金を通じて、および／もしくはキャピタル・ゲインの再投資によるものは除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ、最大4.00%および3.25%の購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は通常後払販売手数料を課されない。また、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料を課されないが、販売から6年以内に買い戻された場合には後払販売手数料を支払う必要がある。クラスC受益証券は一年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、通常、約10年後にクラスA受益証券に転換される。2018年4月1日まで、クラスC受益証券はクラスA受益証券に転換されなかった。クラスR受益証券は、一部の投資家によりのみ販売され、純資産価格で販売されている。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券の費用は、各クラスの販売手数料により異なることがあり、その内容は注記2に記載されている。クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねク

ラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同様の費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR 6 受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR 6 受益証券およびクラスY 受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

ファンドは、ファンドに対してサービスを提供する投資顧問会社、管理事務会社、販売会社、受益者サービス代行会社および保管会社と契約上の取決めに結んでいる。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に、受益者が直接またはファンドを代理して、サービス提供者に対して契約上の取決めに強要したり、またはサービス提供者に対して契約上の取決めに基づいて賠償を求めたりする権利を受益者に付与することを目的としていない。

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

注1 重要な会計方針

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

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

有価証券の評価

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

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

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

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

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般に有価証券の公正価値

とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な差異が生じる場合がある。

共同取引口座

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

買戻契約

ファンドまたはあらゆる共同取引口座は、保管会社を通して、裏付となる証券の交付を受ける。当該証券の購入時の公正価値は、最低でも経過利息を含んだ転売価格と同額であることが要求されている。特定の三者間買戻契約に対する担保は、合計31,870,775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。

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。ファンドおよびブローカーは、先物契約の評価額の日次変動幅と同額の現金を授受することに同意している。かかる受領額または支払額は、先物取引値洗差金と呼ばれる。

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

金利スワップ契約

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

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

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

証券のトータルリターンの範囲において、取引の裏付け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

ブ契約は、効力発生日の延長が可能である。これらのスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。金利の不利な変動あるいは対象となっている証券またはインデックスの価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、もしくは契約相手方が契約義務不履行に陥る可能性により、ファンドは信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。取引相手方リスクまたは中央清算リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、契約の公正価値である。当該リスクは、OTCトータルリターン・スワップ契約では、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約では、日々の取引値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。清算機関のメンバーの債務不履行時に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金により、中央清算機関で清算されるトータルリターン・スワップ契約に関する取引相手方リスクは最小限に抑えられる。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を上回ることがある。

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

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、信用リスクのヘッジ、市場リスクのヘッジおよび特定のセクターに対するエクスポージャーの取得を目的として、OTCおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

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

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

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

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予想される。ファンドは、購入価格をまかなうに十分な金額の現金または高格付債を決済日まで保有し、維持するか、または相殺目的でファンド

の保有するその他の有価証券の先物売りの契約を締結することもある。有価証券に係る収益は決済日までは計上されない。

ファンドは、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41,495,615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40,851,863米ドルで、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

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

高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

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

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、ウォッシュセール取引に係る損失、実現含み損ならびにスワップ契約、金利部分のみで構成された証券および注記7に記載されている合併に関連する活動によ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、3,857,301米ドルの組替えにより、未分配純投資収益を増加させ、459,927米ドルの組替えにより、払込資本金を減少させ、3,397,374米ドルの組替えにより、累積実現純損失を増加させた。

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	16,254,413 米ドル
未実現評価損	(71,947,060) 米ドル
未実現純評価損	(55,692,647) 米ドル
未分配経常収益	16,104,002 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(164,568,019) 米ドル
連邦税上のコスト	1,654,696,277 米ドル

2017年9月30日に終了した会計年度において、ファンドは15,868,081米ドルの未分配純投資収益を有していた。

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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0.391%の実効利率（費用放棄による影響を除く）を表す。

2018年4月23日付で、パトナム・マネジメントは、2020年1月30日まで、ファンドの費用合計（仲介料、金利、税金、投資関連費用、販売計画に基づく支払、特別費用、ファンドの投資者サービス契約に基づく支払、取得したファンドの報酬および費用は除くが、ファンドの投資運用契約に基づく支払は含む。）がファンドの平均純資産額の年率0.32%を超える範囲の報酬の放棄（さらに必要な範囲でその他の費用を負担）することに契約上合意した。報告期間において、当該制限によりファンドの費用は1,071,736米ドル減少した。

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

ファンドは、パトナム・マネジメントが管理するオープン・エンド型投資会社であるパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに投資している。ファンドが支払う管理報酬は、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに対してファンドが投資する資産については、パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドが支払う管理報酬と同額、減額される。報告期間において、管理報酬の支払額はファンドのパトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンドに対する投資に関連する529米ドルが減額された。

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

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

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

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

とに同意している。

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

クラスA受益証券	1,313,960米ドル
クラスB受益証券	17,196米ドル
クラスC受益証券	66,040米ドル
クラスM受益証券	19,516米ドル
クラスR受益証券	29,246米ドル
クラスR 6 受益証券	1,681米ドル
クラスY受益証券	187,740米ドル
合計	1,635,379米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクとステート・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、8,963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775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・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%	1,819,491米ドル
クラスB受益証券	1.00%	*	93,216米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	366,196米ドル
クラスM受益証券	1.00%	†	52,705米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	80,971米ドル
合計			2,412,579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・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンドのその他すべての純資産の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・モーゲージ・セキュリティーズ・ファンドのその他すべての純資産の0.50%。

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券について販売手数料純額、それぞれ18,555米ドルおよび62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3,504米ドルおよび1,911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34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)	20,667,144,963	20,769,867,012
米国政府長期証券 (長期)	-	-
合計	20,667,144,963	20,769,867,012

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

注4 資本金

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

クラスA	2018年9月30日に終了した年度		2017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	3,841,891	48,524,050	5,295,869	68,914,529
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,697,195	21,396,761	1,375,658	17,854,551
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	24,503,476	307,067,755	-	-
	30,042,562	376,988,566	6,671,527	86,769,080
買戻受益証券	(13,344,675)	(168,238,106)	(13,112,732)	(170,415,461)
純増加 (減少) 額	16,697,887	208,750,460	(6,441,205)	(83,646,381)

クラスB	2018年9月30日に終了した年度		2017年9月30日に終了した年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	6,229	79,399	37,993	492,215
分配金再投資に伴う発行受益証券	18,820	236,468	21,517	277,997
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	214,052	2,669,148	-	-
	239,101	2,985,015	59,510	770,212
買戻受益証券	(403,152)	(5,069,172)	(361,271)	(4,671,407)
純減少額	(164,051)	(2,084,157)	(301,761)	(3,901,195)

クラスC	2018年9月30日に終了した年度		2017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	148,452	1,868,335	238,702	3,074,903
分配金再投資に伴う発行受益証券	66,999	838,185	73,459	944,931
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	704,769	8,749,079	-	-
	920,220	11,455,599	312,161	4,019,834
買戻受益証券	(1,595,720)	(19,954,244)	(1,404,851)	(18,079,617)
純減少額	(675,500)	(8,498,645)	(1,092,690)	(14,059,783)

クラスM	2018年9月30日に終了した年度		2017年9月30日に終了した年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	6,663	84,365	12,653	166,981
分配金再投資に伴う発行受益証券	10,663	135,279	10,718	139,748
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	52,516	661,414	-	-
	69,842	881,058	23,371	306,729
買戻受益証券	(121,964)	(1,547,185)	(124,101)	(1,618,639)
純減少額	(52,122)	(666,127)	(100,730)	(1,311,910)

クラスR	2018年9月30日に終了した年度		2017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	296,894	3,721,780	504,750	6,485,311
分配金再投資に伴う発行受益証券	29,907	373,692	30,353	389,967
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	173,909	2,156,873	-	-
	500,710	6,252,345	535,103	6,875,278
買戻受益証券	(708,630)	(8,852,976)	(863,743)	(11,114,026)
純減少額	(207,920)	(2,600,631)	(328,640)	(4,238,748)

2018年4月20日(運用開始日)から2018年9月30日までの期間		
クラスR 6	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券		361,543
分配金再投資に伴う発行受益証券		11,020
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券		371,454
		744,017
買戻受益証券		(128,591)
純増加額		615,426

クラスY	2018年9月30日に終了した年度		2017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	2,764,287	34,502,099	3,515,762	45,217,141
分配金再投資に伴う発行受益証券	243,829	3,043,851	212,621	2,731,470
パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの合併に伴う発行受益証券	1,488,979	18,458,721	-	-
	4,497,095	56,004,671	3,728,383	47,948,611
買戻受益証券	(3,912,406)	(48,837,390)	(3,411,292)	(43,917,166)
純増加額	584,689	7,167,281	317,091	4,031,445

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	2017年9月30日			2018年9月30日	
	現在の 公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	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*	768,050	10,000	768,050	1,571	10,000
短期投資合計	768,050	10,000	768,050	1,571	10,000

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

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、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。ファンドは債務不履行の可能性が高い、高利回りで低格付の債権に投資することもある。ファンドはその資産のかなりの部分をモーゲージ証券およびアセット・バック証券等の証券化された負債証券に投資することができる。これらの投資有価証券の利回りおよび価値は、金利および原資産の元本返済率の変動ならびに発行者に対する市場の認識の変化に敏感である。かかる投資有価証券の市場は不安定かつ限定的であるため、売買を行うのが困難な場合がある。

注7 パトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの買収

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

2017年10月1日に買収が完了したと仮定した場合、報告期間におけるファンドの運用成績の見積額は、以下のとおりである（未監査）。

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

連結された投資ポートフォリオは買収完了後に単一ポートフォリオとして運用されるため、総収益と当会計期間のファンドの損益計算書に含まれているパトナム・アメリカン・ガバメント・インカム・ファンドの収益を分離することは、実際には不可能である。

注8 デリバティブ活動の要約

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	504,500,000米ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	5,207,600,000米ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）	685,800,000米ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）	4,459,400,000米ドル
先物契約（契約数）	20
OTC金利スワップ契約（想定元本）	- *
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	1,518,600,000米ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	203,400,000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）	26,800,000米ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	221,300,000米ドル

* 報告期間中、各四半期末に保有しておらず、取引は僅かとみなされた。

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

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

		資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	
クレジット契約	未収金	6,403,730	未払金	39,071,687	
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	11,729,904*	未払金、純資産－未実現評価損	19,831,700*	
合計		18,133,634		58,903,387	

* 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)
クレジット契約	-	-	3,592,922	3,592,922
金利契約	(3,083,247)	441,459	21,178,320	18,536,532
合計	(3,083,247)	441,459	24,771,242	22,129,454

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)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)	
クレジット契約	-	(3,330,594)	(3,330,594)	
金利契約	(9,832,434)	(1,218,436)	(11,050,870)	
合計	(9,832,434)	(4,549,030)	(14,381,464)	

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital, Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	Citigroup Global Markets, Inc. (米ドル)	Credit Suisse International (米ドル)	Deutsche Bank AG (米ドル)
資産：							
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 §	-	-	91,310	-	-	-	-
OTC トータルリターン・スワップ契約 * #	2,360	22,593	-	-	-	33,262	148
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 §	-	-	5,890	-	-	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約-売却プロテクション * #	-	-	-	-	3,994	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約-購入プロテクション * #	-	-	-	-	930,866	502,944	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	301,710	-	-	350,075	-	-	-
買建スワップ・オプション * * #	-	-	-	2,538,634	-	-	-
買建オプション * * #	-	-	-	-	-	-	-
買戻契約 * *	-	-	-	-	-	-	-
資産合計	304,070	22,593	97,200	2,888,709	934,860	536,206	148
負債：							
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 §	-	-	564,808	-	-	-	-
OTC トータルリターン・スワップ契約 * #	-	396,578	-	1,550	-	16,632	254
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 §	-	-	-	-	-	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約-売却プロテクション * #	-	-	-	-	5,924,774	6,876,957	1,030,068
OTC クレジット・デフォルト契約-購入プロテクション * #	-	-	-	-	13,157	-	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	1,502,549	-	-	756,134	-	-	-
売建スワップ・オプション #	-	809,317	-	3,706,350	-	-	-
売建オプション #	-	-	-	-	-	-	-
売戻契約	-	-	-	-	-	-	-
負債合計	1,502,549	1,205,895	564,808	4,464,034	5,937,931	6,893,589	1,030,322
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(1,198,479)	(1,183,302)	(467,608)	(1,575,325)	(5,003,071)	(6,357,383)	(1,030,174)
受取 (差入れ) 担保合計 † # #	(1,132,020)	(1,183,302)	-	(1,575,325)	(4,758,239)	(6,321,271)	(979,299)
正味金額	(66,459)	-	(467,608)	-	(244,832)	(36,112)	(50,875)
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) * *	-	-	-	-	-	-	-
支配下でない受取担保	-	-	-	-	-	-	-
受取 (差入れ) 担保 (TBA契約を含む) * *	(1,132,020)	(1,247,497)	-	(1,607,812)	(4,758,239)	(6,321,271)	(979,299)

	Goldman Sachs International (米ドル)	HSBC Bank USA, National Association (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N. A. (米ドル)	JPMorgan Securities LLC (米ドル)	Merrill Lynch International (米ドル)	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc. (米ドル)	Morgan Stanley & Co. International PLC (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：								
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 §	-	-	-	-	-	-	-	91,310
OTC トータルリターン・スワップ契約 * #	124,459	-	907	9,298	-	-	-	193,027
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 §	-	-	-	-	-	-	-	5,890
OTC クレジット・デフォルト契約-売却プロテクション * #	7,401	-	-	-	-	-	15,148	26,543
OTC クレジット・デフォルト契約-購入プロテクション * #	1,818,356	-	-	1,721,400	358,912	-	1,044,709	6,377,187
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	224,524	-	118,321	-	-	-	94,785	1,089,415
買建スワップ・オプション * * #	2,300,516	-	542,440	-	-	-	1,122,037	6,503,627
買建オプション * * #	-	-	1,564,335	-	-	-	-	1,564,335
買戻契約 * *	-	31,240,000	-	-	-	-	-	31,240,000
資産合計	4,475,256	31,240,000	2,226,003	1,730,698	358,912	-	2,276,679	47,091,334
負債：								
中央清算機関で清算される金利スワップ契約 §	-	-	-	-	-	-	-	564,808
OTC トータルリターン・スワップ契約 * #	58,046	-	10,341	32,355	-	-	-	515,756
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 §	-	-	-	-	-	-	-	-
OTC クレジット・デフォルト契約-売却プロテクション * #	1,850,739	-	-	4,238,356	1,405,865	-	17,731,771	39,058,530
OTC クレジット・デフォルト契約-購入プロテクション * #	-	-	-	-	-	-	-	13,157
先物プレミアム・スワップ・オプション契約 #	527,389	-	2,065,898	-	-	-	165,256	5,017,226
売建スワップ・オプション #	2,366,100	-	2,610,544	-	-	-	-	9,492,311
売建オプション #	-	-	3,152,769	-	-	-	-	3,152,769
売戻契約	-	-	-	-	-	-	-	-
負債合計	4,802,274	-	7,839,552	4,270,711	1,405,865	-	17,897,027	57,814,557
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(327,018)	31,240,000	(5,613,549)	(2,540,013)	(1,046,953)	-	(15,620,348)	(10,723,223)
受取（差入れ）担保合計 † # #	-	31,240,000	(5,613,549)	(2,540,013)	(945,549)	-	(15,189,293)	
正味金額	(327,018)	-	-	-	(101,404)	-	(431,055)	
支配下の受取担保（TBA契約を含む） * *	-	-	-	-	-	-	-	-
支配下でない受取担保	-	31,870,775	-	-	-	-	-	31,870,775
受取（差入れ）担保（TBA契約を含む） * *	-	-	(5,789,065)	(7,619,058)	(945,549)	(651,876)	(15,189,293)	(46,240,979)

* 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13,650,211米ドルであった。

注10 新しい規定

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

③ 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表

2018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 (120.4%) *		
米国政府保証モーゲージ債務証券 (47.6%)		
Government National Mortgage Association Adjustable Rate Mortgages (1 Yr Monthly Treasury Average CMT Index + 1.50%), 2.75% 7/20/26	10,622	10,799
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
7.50%, 10/20/30	44,202	49,939
6.00%, 1/15/29	2	2
5.50%, 8/15/35	260	281
5.00%, TBA, 10/1/48	56,500,000	58,985,119
4.70%, with due dates from 5/20/67 to 8/20/67	632,400	669,160
4.67%, 9/20/65	145,069	151,935
4.63%, 6/20/67	696,078	733,492
4.51%, 3/20/67	572,417	598,892
4.50%, TBA, 10/1/48	64,000,000	66,135,002
4.50%, with due dates from 2/20/34 to 5/20/48	26,668,673	27,811,457
4.32%, 5/20/67	207,544	215,327
4.00%, TBA, 10/1/48	29,000,000	29,484,845
4.00%, with due dates from 7/20/44 to 5/20/46	77,966,205	79,658,723
3.50%, TBA, 10/1/48	61,000,000	60,637,813
3.50%, with due dates from 10/15/42 to 5/20/46	64,983,467	64,984,735
3.00%, TBA, 10/1/48	88,000,000	85,215,627
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 10/20/44	2,377,589	2,310,693
		477,653,841
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (72.8%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
7.50%, 10/1/29	209,810	233,985
6.00%, 9/1/21	1,394	1,434
5.50%, with due dates from 7/1/19 to 8/1/19	12,055	12,138
4.50%, with due dates from 1/1/37 to 6/1/37	157,958	164,504
3.00%, 8/1/48	149,999	143,595
3.00%, 6/1/47	227,212	217,582
3.00%, 12/1/46	1,632,281	1,563,610
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, TBA, 10/1/48	11,400,000	12,323,578
6.00%, with due dates from 4/1/21 to 8/1/22	196,193	202,031
5.50%, TBA, 10/1/48	52,000,000	55,534,378
5.50%, with due dates from 11/1/18 to 2/1/21	34,836	35,449
5.00%, 3/1/21	2,537	2,578
4.50%, TBA, 10/1/48	35,000,000	36,104,688
4.50%, with due dates from 3/1/39 to 10/1/46	1,195,944	1,238,977
4.00%, TBA, 11/1/48	62,000,000	62,518,283

米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券 (120.4%) * (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		
4.00%, TBA, 10/1/48	62,000,000	62,600,625
4.00%, with due dates from 5/1/19 to 9/1/46	13,338,942	13,543,609
3.50%, with due dates from 5/1/56 to 1/1/57	16,969,973	16,682,876
3.50%, TBA, 10/1/48	179,000,000	176,147,188
3.50%, with due dates from 10/1/42 to 1/1/47	24,782,693	24,537,795
3.00%, TBA, 10/1/48	212,000,000	202,840,943
3.00%, with due dates from 5/1/45 to 10/1/46	3,923,800	3,765,193
2.50%, TBA, 10/1/48	6,000,000	5,548,594
2.50%, 3/1/43	58,603,174	54,482,639
		730,446,272
米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価1,225,565,921米ドル)		1,208,100,113
モーゲージ証券 (64.6%)*		
政府系機関モーゲージ債務証券(40.5%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, ((-4.024 x 1 Month US LIBOR) + 25.79%), 17.108%, 4/15/37	349,590	476,071
IFB Ser. 2976, Class LC, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.42%), 16.506%, 5/15/35	1,301,643	1,656,601
IFB Ser. 3072, Class SM, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.80%), 15.882%, 11/15/35	719,094	960,422
IFB Ser. 3249, Class PS, ((-3.3 x 1 Month US LIBOR) + 22.28%), 15.152%, 12/15/36	248,629	303,825
IFB Ser. 3065, Class DC, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 19.86%), 13.385%, 3/15/35	3,162,272	3,828,879
IFB Ser. 2990, Class LB, ((-2.556 x 1 Month US LIBOR) + 16.95%), 11.429%, 6/15/34	1,261,419	1,402,825
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-HQ3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.966%, 10/25/24	1,084,887	1,203,064
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	5,562,739	1,246,448
Ser. 4024, Class PI, IO, 4.50%, 12/15/41	2,946,003	517,666
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	4,013,750	560,786
IFB Ser. 4136, Class ES, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.092%, 11/15/42	6,633,403	621,182
Ser. 4546, Class PI, IO, 4.00%, 12/15/45	15,675,465	3,490,236
Ser. 4601, Class IC, IO, 4.00%, 12/15/45	11,060,108	2,004,976
Ser. 4530, Class HI, IO, 4.00%, 11/15/45	8,637,493	1,884,312
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	7,292,343	1,618,827
Ser. 4425, IO, 4.00%, 1/15/45	9,102,258	2,006,411
Ser. 4425, Class EI, IO, 4.00%, 1/15/45	11,933,655	2,612,396
Ser. 4452, Class QI, IO, 4.00%, 11/15/44	7,869,720	2,156,075

モーゲージ証券 (64.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser. 4213, Class GI, IO, 4.00%, 11/15/41	16,388,192	2,280,696
Ser. 4019, Class JI, IO, 4.00%, 5/15/41	7,503,213	1,197,805
Ser. 3996, Class IK, IO, 4.00%, 3/15/39	6,890,706	482,268
Ser. 4015, Class GI, IO, 4.00%, 3/15/27	3,933,484	427,905
IFB Ser. 4436, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.992%, 2/15/45	12,430,165	1,824,052
FRB Ser. 57, Class 2A1, 3.903%, 7/25/43 w	18,309	19,135
FRB Ser. 59, Class 2A1, 3.758%, 10/25/43 w	10,642	10,741
Ser. 4621, Class QI, IO, 3.50%, 10/15/46	26,066,013	4,178,643
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	5,461,662	969,445
Ser. 4136, Class IQ, IO, 3.50%, 11/15/42	9,932,655	1,310,114
Ser. 4199, Class CI, IO, 3.50%, 12/15/37	6,237,083	357,298
Ser. 304, Class C37, IO, 3.50%, 12/15/27	2,117,752	178,782
Ser. 4150, Class DI, IO, 3.00%, 1/15/43	10,301,325	1,294,104
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	8,945,317	997,492
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	16,016,071	1,559,645
Ser. 4165, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	18,098,595	1,681,993
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	11,686,152	1,142,205
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	7,220,516	636,127
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	10,093,370	849,008
FRB Ser. 8, Class A9, IO, 0.43%, 11/15/28 w	1,166,984	16,104
FRB Ser. 59, Class 1AX, IO, 0.276%, 10/25/43 w	3,350,048	32,830
Ser. 48, Class A2, IO, 0.212%, 7/25/33 w	5,328,759	38,367
Ser. 315, P0, zero %, 9/15/43	17,012,878	13,241,841
Ser. 3835, Class F0, P0, zero %, 4/15/41	3,438,368	2,791,789
Ser. 3369, Class B0, P0, zero %, 9/15/37	5,324	4,273
Ser. 3391, P0, zero %, 4/15/37	63,831	52,335
Ser. 3300, P0, zero %, 2/15/37	75,596	62,011
Ser. 3314, P0, zero %, 11/15/36	7,811	7,597
Ser. 3206, Class E0, P0, zero %, 8/15/36	3,484	2,894
Ser. 3175, Class M0, P0, zero %, 6/15/36	42,901	34,621
Ser. 3210, P0, zero %, 5/15/36	11,234	9,998
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35 w	30,876	20,850
FRB Ser. 3117, Class AF, (1 Month US LIBOR + 0.00%), zero %, 2/15/36	21,066	15,378
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 3.80%), 6.016%, 3/25/25	900,000	961,840
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, ((-6 x 1 Month US LIBOR) + 39.90%), 26.605%, 7/25/36	407,673	648,118

モーゲージ証券 (64.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser.06-8, Class HP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.57%), 16.442%, 3/25/36	537,276	752,041
IFB Ser.05-74, Class NK, ((-5 x 1 Month US LIBOR) + 27.50%), 16.421%, 5/25/35	833,433	982,613
IFB Ser.07-53, Class SP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 24.20%), 16.075%, 6/25/37	652,521	856,891
IFB Ser.05-122, Class SE, ((-3.5 x 1 Month US LIBOR) + 23.10%), 15.345%, 11/25/35	489,647	597,810
IFB Ser.08-24, Class SP, ((-3.667 x 1 Month US LIBOR) + 23.28%), 15.159%, 2/25/38	2,413,401	2,893,476
IFB Ser.05-75, Class GS, ((-3 x 1 Month US LIBOR) + 20.25%), 13.603%, 8/25/35	307,532	370,023
IFB Ser.05-106, Class JC, ((-3.101 x 1 Month US LIBOR) + 20.12%), 13.253%, 12/25/35	770,188	916,447
IFB Ser.05-83, Class QP, ((-2.6 x 1 Month US LIBOR) + 17.39%), 11.633%, 11/25/34	205,181	227,300
IFB Ser.11-4, Class CS, ((-2 x 1 Month US LIBOR) + 12.90%), 8.468%, 5/25/40	1,481,655	1,606,707
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.14-C04, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.90%), 7.116%, 11/25/24	1,459,327	1,670,131
Ser.15-58, Class KI, IO, 6.00%, 3/25/37	12,395,297	2,913,391
Ser.16-3, Class MI, IO, 5.50%, 2/25/46	9,508,865	2,037,369
Ser.15-86, Class MI, IO, 5.50%, 11/25/45	11,181,172	2,490,830
Ser.10-109, Class IM, IO, 5.50%, 9/25/40	23,489,739	4,705,934
Ser.18-51, Class BI, IO, 5.50%, 7/25/38	16,573,012	2,805,421
FRB Ser.03-W11, Class A1, 5.322%, 6/25/33 w	465	485
FRB Ser.04-W7, Class A2, 5.238%, 3/25/34 w	6,827	7,545
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.14-C03, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.90%), 5.116%, 7/25/24	1,695,393	1,806,363
Ser.17-19, Class IH, IO, 5.00%, 3/25/47	13,275,768	2,695,645
Ser.12-151, Class IM, IO, 5.00%, 4/25/42	11,862,719	2,331,279
IFB Ser.11-123, Class KS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.60%), 4.384%, 10/25/41	1,720,221	262,729
FRB Ser.03-W14, Class 2A, 4.297%, 1/25/43 w	17,530	18,419
Ser.98-W2, Class X, IO, 4.277%, 6/25/28 w	7,564,137	245,834
IFB Ser.18-47, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.034%, 7/25/48	10,464,623	1,417,643
IFB Ser.18-36, Class SD, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.25%), 4.034%, 6/25/48	33,104,321	4,460,824
Ser.12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	7,045,412	1,351,686
Ser.12-62, Class MI, IO, 4.00%, 3/25/41	4,878,986	652,808
Ser.12-104, Class HI, IO, 4.00%, 9/25/27	9,015,701	922,789
IFB Ser.16-83, Class BS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 11/25/46	35,728,437	4,740,092

モーゲージ証券 (64.6%)* (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.16-85, Class SL, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 11/25/46	52,896,580	6,379,328
IFB Ser.16-50, Class SM, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.10%), 3.884%, 8/25/46	23,899,847	2,969,575
FRB Ser.03-W3, Class 1A4, 3.862%, 8/25/42 w	32,665	33,779
FRB Ser.04-W2, Class 4A, 3.828%, 2/25/44 w	10,995	11,249
Ser.16-70, Class QI, IO, 3.50%, 10/25/46	28,622,253	4,845,747
Ser.15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	10,974,767	2,096,497
Ser.12-124, Class JI, IO, 3.50%, 11/25/42	3,430,538	446,656
Ser.13-22, Class PI, IO, 3.50%, 10/25/42	9,813,167	1,875,234
Ser.12-114, Class NI, IO, 3.50%, 10/25/41	13,426,310	2,417,970
Ser.13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	7,235,509	787,238
Ser.13-6, Class JI, IO, 3.00%, 2/25/43	13,660,585	1,417,286
Ser.12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	7,072,308	736,652
Ser.12-145, Class TI, IO, 3.00%, 11/25/42	6,073,080	379,999
Ser.13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	4,855,664	344,519
Ser.13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	10,743,154	870,410
Ser.13-53, Class JI, IO, 3.00%, 12/25/41	8,791,788	859,556
Ser.13-23, Class PI, IO, 3.00%, 10/25/41	7,112,674	397,456
Ser.13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	9,537,842	561,397
Ser.13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	7,046,261	386,044
Ser.14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	9,088,584	812,756
FRB Ser.07-95, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.25%), 2.466%, 8/27/36	25,120,382	24,294,070
Ser.98-W5, Class X, IO, 0.522%, 7/25/28 w	2,237,038	64,427
FRB Ser.01-50, Class B1, IO, 0.381%, 10/25/41 w	4,172,434	17,941
Ser.01-79, Class BI, IO, 0.284%, 3/25/45 w	2,220,267	18,872
Ser.03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	78,443	65,108
Ser.08-53, Class D0, PO, zero %, 7/25/38	255,471	221,627
Ser.07-64, Class L0, PO, zero %, 7/25/37	33,474	29,295
Ser.07-44, Class C0, PO, zero %, 5/25/37	140,048	111,730
Ser.07-14, Class K0, PO, zero %, 3/25/37	8,014	6,405
Ser.06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	2,035	1,642
Ser.06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	2,440	1,971
Ser.06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	3,477	2,766
Ser.08-36, Class OV, PO, zero %, 1/25/36	46,269	39,013
Government National Mortgage Association		
Ser.16-75, Class LI, IO, 6.00%, 1/20/40	8,315,077	1,881,286
Ser.14-137, Class ID, IO, 5.50%, 9/16/44	8,182,489	1,814,610
Ser.18-127, Class ID, IO, 5.00%, 7/20/45	349,866	48,107
Ser.15-89, Class LI, IO, 5.00%, 12/20/44	11,103,224	2,550,744

モーゲージ証券 (64.6%)* (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.14-133, Class IP, IO, 5.00%, 9/16/44	7,155,636	1,605,295
Ser.14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	6,590,627	1,522,646
Ser.13-51, Class QI, IO, 5.00%, 2/20/43	8,341,196	1,582,196
Ser.13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	3,729,155	845,772
Ser.13-6, Class OI, IO, 5.00%, 1/20/43	18,830,667	4,319,943
Ser.10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	3,214,532	732,057
Ser.10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	15,482,506	3,503,691
Ser.09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	9,187,193	2,109,839
IFB Ser.11-81, Class SB, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.71%), 4.547%, 11/16/36	3,394,010	168,377
IFB Ser.13-182, Class SP, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.70%), 4.535%, 12/20/43	8,875,329	1,459,903
Ser.18-1, IO, 4.50%, 1/20/48	14,106,804	3,092,494
Ser.18-127, Class IB, IO, 4.50%, 6/20/45	3,692,258	501,039
Ser.13-34, Class HI, IO, 4.50%, 3/20/43	11,715,415	2,512,428
Ser.12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	5,994,009	1,405,535
Ser.12-91, Class IN, IO, 4.50%, 5/20/42	3,320,647	683,067
Ser.10-35, Class AI, IO, 4.50%, 3/20/40	10,906,102	2,381,893
Ser.10-35, Class DI, IO, 4.50%, 3/20/40	15,295,873	3,286,777
Ser.10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	4,303,349	925,564
Ser.10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	2,523,545	520,355
Ser.09-121, Class CI, IO, 4.50%, 12/16/39	9,557,279	2,076,016
IFB Ser.11-156, Class SK, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.60%), 4.435%, 4/20/38	10,618,534	1,791,878
IFB Ser.18-89, Class LS, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 6/20/48	14,908,907	1,994,066
IFB Ser.13-87, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.20%), 4.035%, 6/20/43	22,378,852	3,141,344
Ser.16-69, IO, 4.00%, 5/20/46	4,589,757	833,683
Ser.16-27, Class IB, IO, 4.00%, 11/20/45	9,834,113	1,809,682
Ser.15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	20,721,487	4,529,717
Ser.15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	7,996,988	1,752,140
Ser.15-40, IO, 4.00%, 3/20/45	6,839,247	1,397,942
Ser.14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	1,775,004	340,268
Ser.14-100, Class NI, IO, 4.00%, 6/20/43	15,521,119	2,237,369
Ser.13-67, Class IP, IO, 4.00%, 4/16/43	10,064,709	2,122,245
Ser.13-165, Class IL, IO, 4.00%, 3/20/43	3,869,831	746,761
Ser.12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	9,592,897	1,924,914
Ser.12-47, Class CI, IO, 4.00%, 3/20/42	4,435,820	874,171
Ser.14-104, IO, 4.00%, 3/20/42	11,032,050	1,867,726
Ser.14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	4,563,098	393,841

モーゲージ証券 (64.6%)* (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. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	2,061,917	203,672
Ser. 10-114, Class MI, IO, 4.00%, 3/20/39	4,699,401	312,943
Ser. 14-182, Class BI, IO, 4.00%, 1/20/39	12,616,041	1,641,058
IFB Ser. 10-20, Class SC, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 6.15%), 3.985%, 2/20/40	1,473,925	208,310
Ser. 16-156, Class PI, IO, 3.50%, 11/20/46	17,047,934	2,001,427
Ser. 16-111, Class IP, IO, 3.50%, 8/20/46	20,892,860	2,500,875
Ser. 18-127, Class IE, IO, 3.50%, 1/20/46	10,559,348	1,824,655
Ser. 17-176, Class BI, IO, 3.50%, 5/20/45	17,764,875	2,944,098
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	3,419,559	651,084
Ser. 17-164, Class IG, IO, 3.50%, 4/20/44	24,417,148	2,716,408
Ser. 13-79, Class PI, IO, 3.50%, 4/20/43	12,084,196	1,941,930
Ser. 15-168, Class IG, IO, 3.50%, 3/20/43	11,641,256	1,928,779
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	5,375,425	935,862
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	4,679,415	796,764
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	11,090,372	2,054,278
Ser. 18-127, Class IA, IO, 3.50%, 4/20/42	28,679,749	2,756,124
Ser. 12-71, Class JI, IO, 3.50%, 4/16/41	-	-
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	4,406,785	472,580
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	9,184,592	1,092,048
Ser. 15-99, Class TI, IO, 3.50%, 4/20/39	11,655,859	901,814
Ser. 15-24, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/37	12,882,240	1,520,451
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	4,058,013	409,048
Ser. 12-48, Class AI, IO, 3.50%, 2/20/36	7,498,188	677,730
IFB Ser. 14-119, Class SA, IO, ((-1 x 1 Month US LIBOR) + 5.60%), 3.435%, 8/20/44	8,378,172	973,962
Ser. 16-H24, Class KI, IO, 3.011%, 11/20/66 ₩	12,297,321	1,629,395
Ser. 14-160, Class IB, IO, 3.00%, 11/20/40	13,537,793	981,206
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	5,710,891	411,184
Ser. 14-174, Class AI, IO, 3.00%, 11/16/29	5,929,218	598,851
Ser. 17-H03, Class CI, IO, 2.747%, 12/20/66 ₩	15,236,035	1,942,594
Ser. 16-H13, Class IK, IO, 2.598%, 6/20/66 ₩	25,152,288	3,206,917
Ser. 15-H22, Class GI, IO, 2.573%, 9/20/65 ₩	21,734,823	2,673,383
Ser. 17-H25, Class AI, IO, 2.543%, 12/20/67 ₩	10,060,806	1,270,177
Ser. 17-H20, Class AI, IO, 2.431%, 10/20/67 ₩	35,617,931	4,953,118
Ser. 16-H04, Class HI, IO, 2.366%, 7/20/65 ₩	18,155,290	1,699,335
Ser. 15-H20, Class CI, IO, 2.348%, 8/20/65 ₩	31,092,825	3,107,324
Ser. 16-H14, Class AI, IO, 2.341%, 6/20/66 ₩	18,526,489	2,012,662
Ser. 17-H04, Class BI, IO, 2.327%, 2/20/67 ₩	19,102,290	2,650,443
Ser. 16-H27, Class GI, IO, 2.325%, 12/20/66 ₩	28,394,165	3,866,121

モーゲージ証券 (64.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
FRB Ser.15-H16, Class XI, IO, 2.316%, 7/20/65 w	14,237,323	1,415,190
Ser.16-H18, Class QI, IO, 2.311%, 6/20/66 w	24,549,750	3,029,734
Ser.18-H02, IO, 2.303%, 1/20/68 w	11,506,071	1,598,976
Ser.16-H07, Class PI, IO, 2.268%, 3/20/66 w	37,925,458	4,740,682
Ser.17-H25, Class CI, IO, 2.192%, 12/20/67 w	24,501,136	3,705,797
Ser.17-H14, Class JI, IO, 2.188%, 6/20/67 w	8,678,767	1,269,270
Ser.17-H08, Class GI, IO, 2.182%, 2/20/67 w	18,288,864	2,629,024
Ser.17-H14, Class LI, IO, 2.178%, 6/20/67 w	12,456,711	1,494,805
Ser.17-H08, Class EI, IO, 2.157%, 2/20/67 w	21,034,067	2,760,721
Ser.17-H08, Class NI, IO, 2.138%, 3/20/67 w	18,816,765	2,173,336
Ser.18-H05, Class ID, IO, 2.129%, 3/20/68 w	10,718,981	1,500,657
Ser.17-H06, Class MI, IO, 2.108%, 2/20/67 w	31,237,442	3,368,052
Ser.16-H24, IO, 2.099%, 9/20/66 w	19,563,784	2,249,835
Ser.15-H13, Class AI, IO, 2.096%, 6/20/65 w	24,270,514	2,275,361
Ser.16-H11, Class HI, IO, 2.089%, 1/20/66 w	59,762,884	5,602,770
Ser.18-H01, Class XI, IO, 2.088%, 1/20/68 w	19,431,710	3,011,915
Ser.16-H06, Class HI, IO, 2.057%, 2/20/66	18,999,199	1,600,284
Ser.16-H01, Class HI, IO, 2.055%, 10/20/65 w	12,948,345	1,061,052
Ser.15-H24, Class HI, IO, 2.028%, 9/20/65 w	24,504,811	1,668,802
Ser.16-H23, Class NI, IO, 2.003%, 10/20/66 w	40,663,715	4,631,597
Ser.18-H02, Class IM, IO, 1.98%, 2/20/68 w	13,949,729	2,144,771
Ser.16-H17, Class DI, IO, 1.957%, 7/20/66 w	26,224,671	2,869,372
Ser.17-H25, IO, 1.946%, 11/20/67 w	15,523,054	1,959,786
Ser.18-H04, Class JI, IO, 1.926%, 3/20/68 w	23,367,914	3,075,218
Ser.16-H06, Class DI, IO, 1.901%, 7/20/65	24,031,858	1,890,394
Ser.15-H23, Class TI, IO, 1.897%, 9/20/65 w	22,356,591	2,179,768
Ser.17-H23, Class BI, IO, 1.868%, 11/20/67 w	14,727,718	1,522,846
Ser.15-H23, Class DI, IO, 1.831%, 9/20/65 w	7,031,813	647,426
Ser.16-H24, Class JI, IO, 1.829%, 11/20/66 w	6,545,844	801,866
Ser.17-H03, Class KI, IO, 1.744%, 1/20/67 w	27,380,062	3,427,080
Ser.17-H09, IO, 1.705%, 4/20/67 w	17,045,360	1,745,888
Ser.15-H10, Class HI, IO, 1.701%, 4/20/65 w	29,031,398	2,450,250
Ser.15-H22, Class AI, IO, 1.682%, 9/20/65 w	34,187,833	3,124,768
Ser.14-H25, Class BI, IO, 1.675%, 12/20/64 w	20,716,099	1,630,481
Ser.17-H10, Class MI, IO, 1.643%, 4/20/67 w	20,605,795	1,996,702
Ser.14-H18, Class CI, IO, 1.582%, 9/20/64 w	16,489,628	1,403,581
Ser.17-H06, Class EI, IO, 1.569%, 2/20/67 w	15,732,610	1,064,044
Ser.15-H25, Class BI, IO, 1.539%, 10/20/65 w	16,914,266	1,527,358
Ser.17-H16, Class HI, IO, 1.485%, 8/20/67 w	13,940,613	1,324,358

モーゲージ証券 (64.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Government National Mortgage Association		
Ser.16-H08, Class GI, IO, 1.419%, 4/20/66 w	17,813,619	1,019,990
Ser.16-H06, Class AI, IO, 1.335%, 2/20/66	14,824,965	1,359,612
Ser.16-H03, Class AI, IO, 1.329%, 1/20/66 w	20,465,732	1,867,498
Ser.16-H10, Class AI, IO, 1.285%, 4/20/66 w	32,432,072	2,390,309
FRB Ser.11-H07, Class FI, IO, 1.229%, 2/20/61 w	74,766,099	2,340,179
Ser.16-H04, Class KI, IO, 1.215%, 2/20/66 w	22,547,165	1,662,853
Ser.12-H11, Class FI, IO, 1.212%, 2/20/62 w	40,655,006	1,488,176
Ser.14-H21, Class AI, IO, 1.176%, 10/20/64 w	25,151,151	2,053,944
Ser.15-H04, Class AI, IO, 1.069%, 12/20/64 w	26,120,158	2,122,263
Ser.11-H16, Class FI, IO, 1.031%, 7/20/61 w	31,172,988	1,147,415
Ser.10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	801,932	645,932
Ser.06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	10,151	8,147
GSMPS Mortgage Loan Trust 144A		
FRB Ser.98-2, IO, 1.004%, 5/19/27 w	215,162	-
FRB Ser.99-2, IO, 0.84%, 9/19/27 w	587,639	5,171
FRB Ser.98-3, IO, zero %, 9/19/27 w	274,216	-
FRB Ser.98-4, IO, zero %, 12/19/26 w	466,450	-
		406,575,343
商業用モーゲージ証券 (4.4%)*		
GS Mortgage Securities Trust FRB Ser.14-GC18, Class C, 5.108%, 1/10/47 w	4,371,000	4,327,290
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser.C14, Class D, 4.72%, 8/15/46 w	5,182,000	4,727,169
Ser.14-C23, Class E, 3.364%, 9/15/47 w	1,924,000	1,479,744
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser.13-LC11, Class D, 4.302%, 4/15/46 w	1,777,000	1,570,454
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A FRB Ser.13-C16, Class D, 5.177%, 12/15/46 w	1,333,000	1,332,792
ML-CFC Commercial Mortgage Trust FRB Ser.06-4, Class C, 5.324%, 12/12/49 w	3,073,339	3,023,858
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser.12-C4, Class E, 5.601%, 3/15/45 w	3,205,000	2,876,488
FRB Ser.11-C3, Class E, 5.326%, 7/15/49 w	8,047,130	8,060,005
UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.12-C1, Class D, 5.729%, 5/10/45 w	2,470,000	2,449,103
FRB Ser.12-C1, Class E, 5.00%, 5/10/45 w	2,266,000	1,980,938
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser.05-C21, Class D, 5.417%, 10/15/44 w	2,139,429	2,118,910
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.11-C5, Class E, 5.862%, 11/15/44 w	1,875,000	1,856,336
Ser.11-C4, Class E, 5.397%, 6/15/44 w	2,798,568	2,633,439

モーゲージ証券 (64.6%)*(つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser.12-C9, Class D, 4.94%, 11/15/45 w	5,183,466	4,911,505
FRB Ser.13-C11, Class E, 4.412%, 3/15/45 w	1,289,000	1,145,758
		44,493,789
非政府系機関住宅ローン債権担保証券(19.7%)		
Arroyo Mortgage Trust 144A Ser.18-1, Class A3, 4.157%, 4/25/48 w	2,525,428	2,525,428
Bayview Financial Mortgage Pass-Through Trust Ser.06-C, Class 1A3, 6.028%, 11/28/36	8,140,000	7,969,569
Bellemeade Re Ltd. 144A FRB Ser.15-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.30%), 6.516%, 7/25/25 (Bermuda)	1,192,995	1,202,867
Bellemeade Re, Ltd. 144A		
FRB Ser.17-1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.35%), 5.566%, 10/25/27 (Bermuda)	3,760,000	3,900,565
FRB Ser.18-2A, Class M1C, (1 Month US LIBOR + 1.60%), 3.816%, 8/25/28 (Bermuda)	2,230,000	2,236,205
Carrington Mortgage Loan Trust FRB Ser.06-NC2, Class A4, (1 Month US LIBOR + 0.24%), 2.456%, 6/25/36	8,710,000	8,013,200
Citigroup Mortgage Loan Trust FRB Ser.07-AR5, Class 1A1A, 3.842%, 4/25/37 w	7,435,835	7,406,909
Citigroup Mortgage Loan Trust, Inc. Ser.05-WF2, Class AF6B, 5.55%, 8/25/35	1,610,299	1,599,016
Countrywide Asset-Backed Certificates FRB Ser.07-10, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.18%), 2.396%, 6/25/47	7,769,854	7,352,224
Credit Suisse Mortgage Trust 144A FRB Ser.13-11R, Class 1A2, 5.226%, 6/27/34 w	3,120,000	3,166,800
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.16-HQA1, Class M3, (1 Month US LIBOR + 6.35%), 8.566%, 9/25/28	916,040	1,126,109
FRB Ser.16-DNA3, Class M3, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 7.216%, 12/25/28	6,538,000	7,652,119
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-HQA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 4.75%), 6.966%, 12/25/29	250,000	279,781
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser.14-DN4, Class M3, (1 Month US LIBOR + 4.55%), 6.766%, 10/25/24	2,569,269	2,859,147
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-DNA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 3.45%), 5.666%, 10/25/29	2,375,000	2,619,689
Structured Agency Credit Risk Debt Notes FRB Ser.18-DNA1, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.15%), 5.366%, 7/25/30	6,525,000	6,356,401
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-HQA2, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.866%, 12/25/29	4,740,000	4,964,203
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.17-DNA3, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.50%), 4.716%, 3/25/30	2,000,000	2,088,266
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.18-HQA1, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.30%), 4.516%, 9/25/30	5,285,000	5,345,718
Federal Home Loan Mortgage Corporation 144A Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser.18-DNA2, Class B1, (1 Month US LIBOR + 3.70%), 5.916%, 12/25/30	6,390,000	6,405,082

モーゲージ証券 (64.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit risk debt Notes FRB Ser.15-HQA1, Class B, (1 Month US LIBOR + 8.80%), 11.016%, 3/25/28	2,738,971	3,297,004
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C03, Class 1B, (1 Month US LIBOR + 11.75%), 13.966%, 10/25/28	2,842,365	4,010,522
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 5.30%), 7.516%, 10/25/28	4,500,000	5,304,657
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C05, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.45%), 6.666%, 1/25/29	4,740,000	5,287,687
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C07, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 4.35%), 6.566%, 5/25/29	280,000	312,419
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.16-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 6.466%, 4/25/29	3,743,000	4,257,813
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C06, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.15%), 6.366%, 2/25/30	3,742,000	4,022,595
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C07, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 5/25/30	3,800,000	4,049,634
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 3.65%), 5.866%, 9/25/29	200,879	221,203
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C05, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.60%), 5.816%, 1/25/30	7,417,000	7,842,946
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C01, Class 1B1, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 7/25/30	6,508,000	6,675,776
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C01, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 3.55%), 5.766%, 7/25/29	6,381,000	6,961,105
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.17-C06, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.65%), 4.866%, 2/25/30	5,200,000	5,426,714
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C04, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.55%), 4.766%, 12/25/30	5,300,000	5,416,403
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C05, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.35%), 4.566%, 1/25/31	2,410,000	2,448,953
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C02, Class 2M2, (1 Month US LIBOR + 2.20%), 4.416%, 8/25/30	5,335,000	5,413,410
Connecticut Avenue Securities FRB Ser.18-C03, Class 1M2, (1 Month US LIBOR + 2.15%), 4.366%, 10/25/30	6,383,000	6,440,203
GCAT, LLC 144A Ser.18-2, Class A1, 4.09%, 6/26/23	4,547,874	4,544,236
JPMorgan Alternative Loan Trust FRB Ser.06-A6, Class 1A1, (1 Month US LIBOR + 0.16%), 2.376%, 11/25/36	3,059,092	2,913,984
Morgan Stanley ABS Capital I, Inc. Trust FRB Ser.04-HE9, Class M2, (1 Month US LIBOR + 0.93%), 3.146%, 11/25/34	1,386,196	1,381,222
Oaktown Re, Ltd. 144A		
FRB Ser.17-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 6.216%, 4/25/27 (Bermuda)	2,480,000	2,574,938
FRB Ser.18-1A, Class M2, (1 Month US LIBOR + 2.85%), 5.066%, 7/25/28 (Bermuda)	2,980,000	3,008,402
Structured Asset Mortgage Investments II Trust FRB Ser.06-AR7, Class A1BG, (1 Month US LIBOR + 0.12%), 2.336%, 8/25/36	629,252	573,085

モーゲージ証券 (64.6%)* (つづき)	額面 (米ドル)	時価 (米ドル)
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Vericrest Opportunity Loan Transferee LXI, LLC 144A Ser.17-NPL8, Class A1, 3.125%, 6/25/47	2,777,116	2,754,552
Vericrest Opportunity Loan Transferor LVI, LLC 144A Ser.17-NPL3, Class A1, 3.50%, 3/25/47	6,679,693	6,662,994
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser.05-AR14, Class 1A2, 3.538%, 12/25/35 ^W	7,421,748	7,449,226
FRB Ser.05-AR8, Class 2AC2, (1 Month US LIBOR + 0.92%), 3.136%, 7/25/45	1,176,994	1,161,105
Wells Fargo Home Equity Asset-Backed Securities Trust FRB Ser.07-2, Class A3, (1 Month US LIBOR + 0.23%), 2.446%, 4/25/37	1,807,222	1,747,923
		197,230,009
モーゲージ証券合計 (取得原価 655,859,259米ドル)		648,299,141
アセット・バック証券 (1.3%)*		
loanDepot Station Place Agency Securitization Trust 144A FRB Ser.17-LD1, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.80%), 3.016%, 11/25/50	2,576,000	2,576,000
Station Place Securitization Trust 144A		
FRB Ser.18-5, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.912%, 9/24/19	4,471,000	4,471,000
FRB Ser.18-3, Class A, (1 Month US LIBOR + 0.70%), 2.912%, 7/24/19	6,462,000	6,462,000
アセット・バック証券合計 (取得原価13,509,000米ドル)		13,509,000

未決済買建スワップ・オプション (0.6%)

取引相手方	行使期間満了日/ 行使利率	想定元本 /約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
Citibank, N.A.			
(3.05)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.05	170,910,500	1,075,027
(3.031)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年6月	2019年6月/3.031	13,485,300	663,746
3.087/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.087	170,910,500	603,314
(3.25325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.25325	170,910,500	194,838
2.89/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/2.89	170,910,500	1,709
Goldman Sachs International			
(3.0325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	242,661,900	737,692
(3.01)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	242,661,900	504,737
(3.10)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.10	113,940,400	471,713
3.0325/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.0325	242,661,900	322,740
3.01/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年12月	2018年12月/3.01	242,661,900	247,515
2.93/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/2.93	113,940,400	15,952
1.9175/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年10月	2018年10月/1.9175	136,425,000	136
2.695/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2023年10月	2018年10月/2.695	31,482,700	31
JPMorgan Chase Bank N.A.			
(2.925)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/2.925	181,996,400	542,349
2.76/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/2.76	90,998,200	91
Morgan Stanley & Co. International PLC			
(2.8225)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年10月	2018年10月/2.8225	238,985,400	776,703
(2.92875)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/2.92875	119,492,700	345,334
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価7,089,153米ドル)			6,503,627

未決済買建オプション (0.2%) *

取引相手方	行使期間満了日/ 行使価格 (米ドル)	想定元本 (米ドル)	約定金額 (米ドル)	時価 (米ドル)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.02	31,000,000	31,000,000	188,821
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.17	31,000,000	31,000,000	162,037
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月/98.33	31,000,000	31,000,000	137,764
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年10月/98.75	100,000,000	100,000,000	38,400
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.19	31,000,000	31,000,000	25,048
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.38	31,000,000	31,000,000	17,050
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月/99.56	31,000,000	31,000,000	11,284
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年10月/99.13	205,000,000	205,000,000	9,020
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月/98.80	31,000,000	31,000,000	260,927
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月/98.64	31,000,000	31,000,000	229,462
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月/98.48	31,000,000	31,000,000	200,446
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments (プット)	2018年10月/101.52	52,000,000	52,000,000	284,076
未決済買建オプション合計 (取得原価2,367,970米ドル)				1,564,335

短期投資 (9.1%)*	額面/口数 (米ドル)	時価 (米ドル)
2018年10月1日満期、実効利回り2.250%、償還価額31,245,858米ドルの2018年9月28日付、HSBC Bank USA, National Associationとの325,000,000米ドルの三者間買戻契約における持分(利回り3.000%から5.500%、2025年1月1日から2056年2月1日までの間に満期を迎える331,562,157米ドルの各種モーゲージ証券を担保とする)	31,240,000	31,240,000
パトナム・ガバメント・マネー・マーケット・ファンド 1.69% L	10,000口	10,000
米国財務省短期証券、実効利回り2.143%、満期日2018年12月13日 Δ \$ Φ	5,658,000	5,633,605
米国財務省短期証券、実効利回り2.127%、満期日2018年12月6日 Δ \$	83,000	82,676
米国財務省短期証券、実効利回り2.123%、満期日2018年11月23日 Δ	999,000	995,899
米国財務省短期証券、実効利回り2.058%、満期日2018年11月15日 Δ \$ Φ	20,892,000	20,837,648
米国財務省短期証券、実効利回り2.076%、満期日2018年11月8日 Δ \$ Φ	16,273,000	16,237,444
米国財務省短期証券、実効利回り2.028%、満期日2018年10月18日 Δ \$	1,779,000	1,777,263
米国財務省短期証券、実効利回り2.011%、満期日2018年11月1日 Δ \$	3,771,000	3,764,303
米国財務省短期証券、実効利回り1.962%、満期日2018年10月11日 Δ	7,668,000	7,663,642
米国財務省短期証券、実効利回り2.101%、満期日2018年10月25日 Δ \$	3,371,000	3,366,323
短期投資合計 (取得原価91,611,865米ドル)		91,608,803
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価1,996,003,168米ドル)		1,969,585,019

投資有価証券の主な略称

bp ベーシス・ポイント

FRB フローティング・レート・ボンド (表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。)

FRN フローティング・レート・ノート (表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。)

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

IO インタレスト・オンリー (利札部分)

PO プリンシパル・オンリー (元本部分)

TBA 発表予定の契約

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2017年10月1日から2018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、「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・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を表す。

* 表示された比率は、1,003,691,464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40,851,863米ドルであり、貸借対照表上の投資有価証券に含まれる (注1、9)。

④ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のT B A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5,389,116米ドルであり、貸借対照表上の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

⑤ 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13,650,211米ドルであり、貸借対照表上の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

⑥ 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。

⑦ 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、608,492,901米ドルの流動資産を保有していた。

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

発行体の名称の後に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。

2018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 7,355,140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)
Barclays Bank PLC			
2.813/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.813	134,438,000	809,317
Citibank, N.A.			
(2.97)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/2.97	85,455,300	6,836
3.167/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.167	85,455,300	258,075
3.09/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2024年6月	2019年6月/3.09	59,934,600	610,734
(3.167)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.167	85,455,300	611,860
2.97/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/2.97	85,455,300	1,080,155
2.663/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.663	134,438,000	1,138,690
Goldman Sachs International			
(2.3025)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2019年10月	2018年10月/2.3025	299,835,200	300
(3.015)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.015	56,970,200	40,449

2018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 7,355,140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（つづき）			
3.015/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.015	56,970,200	(541,787)
(3.02125)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年12月	2018年12月/3.02125	242,661,900	555,696
3.02125/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2022年12月	2018年12月/3.02125	242,661,900	1,227,868
JPMorgan Chase Bank N.A.			
3.16/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年10月	2018年10月/3.16	90,998,200	114,658
3.085/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/3.085	181,996,400	185,636
3.005/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2020年11月	2018年11月/3.005	181,996,400	340,333
2.77/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2021年1月	2019年1月/2.77	299,835,200	1,969,917
合計			9,492,311

2018年9月30日現在未決済の売建オプション（プレミアム額2,193,594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 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月 /98.36	31,000,000	31,000,000	133,765
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月 /98.51	31,000,000	31,000,000	112,499
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月 /98.67	31,000,000	31,000,000	93,713
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月 /98.70	31,000,000	31,000,000	90,675
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月 /98.85	31,000,000	31,000,000	74,741
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年12月 /99.01	31,000,000	31,000,000	61,039
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月 /99.54	31,000,000	31,000,000	11,997
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月 /99.72	31,000,000	31,000,000	7,719
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (コール)	2018年11月 /99.91	31,000,000	31,000,000	4,805
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年10月 /99.13	205,000,000	205,000,000	1,458,370
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年10月 /98.75	100,000,000	100,000,000	366,500
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月 /98.33	31,000,000	31,000,000	173,941
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月 /98.17	31,000,000	31,000,000	149,978
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月 /98.02	31,000,000	31,000,000	128,526
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月 /97.86	31,000,000	31,000,000	109,523
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月 /97.70	31,000,000	31,000,000	92,845
Federal National Mortgage Association 30 yr 3.50% TBA commitments (プット)	2018年12月 /97.55	31,000,000	31,000,000	78,337
Federal National Mortgage Association 30 yr 4.00% TBA commitments (コール)	2018年10月 /101.52	52,000,000	52,000,000	3,796
合計				3,152,769

2018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 (損)益 (米ドル)
Bank of America N.A.				
(2.647)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(買建)	2024年6月 /2.647	37,479,500	(1,465,448)	252,237
(2.785)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月(買建)	2027年1月/ 2.785	22,487,600	(2,412,919)	49,473
2.647/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(買建)	2024年6月 /2.647	37,479,500	(1,465,448)	(554,697)
2.785/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年1月(買建)	2027年1月/ 2.785	22,487,600	(2,412,919)	(947,852)
Citibank, N.A.				
(2.654)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(買建)	2024年6月 /2.654	37,479,500	(1,465,448)	245,491
(2.689)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月(買建)	2024年11月 /2.689	4,579,000	(589,546)	104,584
2.689/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月(買建)	2024年11月 /2.689	4,579,000	(589,546)	(205,185)
2.654/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2029年6月(買建)	2024年6月 /2.654	37,479,500	(1,465,448)	(550,949)
Goldman Sachs International				
(2.725)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月(買建)	2029年11月 /2.725	7,631,600	(611,673)	85,550
(3.005)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月(買建)	2029年11月 /3.005	7,631,600	(528,870)	67,921
(2.8175)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月(買建)	2027年3月 /2.8175	4,497,500	(567,809)	29,009
3.05/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月(買建)	2018年11月/3.05	170,910,500	(507,034)	171
(3.2175)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月(買建)	2018年11月 /3.2175	170,910,500	(478,549)	(73,492)
2.725/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月(買建)	2029年11月 /2.725	7,631,600	(611,673)	(140,116)
3.005/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月(買建)	2029年11月 /3.005	7,631,600	(694,476)	(143,550)
2.8175/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2047年3月(買建)	2027年3月 /2.8175	4,497,500	(567,809)	(151,431)
3.13/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月(売建)	2018年11月/3.13	85,455,300	481,968	41,873
(3.13)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2028年11月(売建)	2018年11月/3.13	85,455,300	481,968	(18,800)
JPMorgan Chase Bank N.A.				
(2.902)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月(買建)	2024年11月 /2.902	4,579,000	(491,327)	97,258
(2.50)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月(買建)	2029年11月/2.50	7,631,600	(793,686)	21,063
2.50/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2039年11月(買建)	2029年11月/2.50	7,631,600	(441,106)	(54,948)
2.902/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月(買建)	2024年11月 /2.902	4,579,000	(707,913)	(248,823)
(2.8325)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月(買建)	2022年2月/ 2.8325	22,487,600	(3,139,831)	(284,017)
2.8325/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2052年2月(買建)	2022年2月/ 2.8325	22,487,600	(3,139,831)	(1,478,110)
Morgan Stanley & Co. International PLC				
(2.505)/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月(買建)	2024年11月 /2.505	4,579,000	(701,503)	94,785
2.505/3か月物米ドルLIBOR-BBA/2049年11月(買建)	2024年11月 /2.505	4,579,000	(492,700)	(165,256)
未実現評価益				1,089,415
未実現評価(損)				(5,017,226)
合計				(3,927,811)

2018年9月30日現在未決済のTBA売却契約(未収手取額322,382,734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%, 10/1/48	1,000,000	10/11/18	956,719
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 10/1/48	62,000,000	10/11/18	62,600,625
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 10/1/48	170,000,000	10/11/18	167,290,624
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 10/1/48	95,000,000	10/11/18	90,895,706
合計			321,743,674

2018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)
28,930,000	393,477	(242,894)	6/20/23	2.75% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(51,957)
56,970,200	880,190	322,550	9/25/28	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	2.936% - Semiannually	(552,290)
113,940,400	870,505	(314,847)	9/25/28	3.026% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	543,250
989,035,300	526,167E	(376,125)	12/19/20	3.05% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	150,041
429,807,700	86,821E	(870,543)	12/19/23	3.10% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(952,246)
334,974,100	444,176E	250,717	12/19/28	3 month USD-LIBOR- BBA - Quarterly	3.15% - Semiannually	694,893
7,801,600	106,913E	42,308	12/19/48	3.20% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(64,605)
2,392,700	9,439E	(34)	10/30/28	3.167% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(9,473)
19,900,000	47,342	(264)	9/28/28	3.14177% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(48,859)
87,164,400	44,803	(1,156)	10/2/28	3.1215% - Semiannually	3 month USD-LIBOR-BBA - Quarterly	(45,958)
合計		(1,190,288)				(337,204)

E 発効日は延長された。

2018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.						
286,369	285,568	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,581
141,113	140,719	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	779
Barclays Bank PLC						
1,446,267	1,441,932	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(2,674)
479,624	478,642	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,903
18,664	18,611	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	103
170,512	170,035	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	942
15,815	15,795	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	131
1,954,084	1,947,494	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,748)

2018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)
Barclay's Bank, PLC (つづき)						
20,844,689	20,774,386	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(50,659)
226,499	227,202	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	3,294
4,119,982	4,106,086	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,013)
26,381	26,412	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	335
7,467	7,517	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(134)
7,467	7,517	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(134)
170,690	170,213	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	943
327,086	326,177	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(470)
17,934	18,053	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(321)
18,296	18,135	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7
3,000	3,020	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(54)
64,900	64,718	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	358
20,104,609	20,048,787	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(28,898)
802,543	800,137	-	1/12/40	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,483)
792,706	793,620	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,057)
427,936	430,789	-	1/12/39	5.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,670
3,603,101	3,606,175	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,388)
449,164	449,682	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,698
844,360	845,952	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,602)

2018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)
Barclay's Bank, PLC (つづき)						
213,314	211,880	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	209
4,208,831	4,195,248	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7,907)
46,095,975	45,940,701	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(93,293)
57,997,179	58,021,111	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(143,576)
11,446,565	11,408,007	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(23,167)
Citibank, N.A.						
7,268	7,316	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(130)
632,777	630,645	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,281)
68,806	68,575	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(139)
Credit Suisse International						
519,948	518,196	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,053)
7,467	7,517	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(134)
287,545	286,955	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,740
153,923	153,495	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(221)
845,127	846,721	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,610)
431,449	432,039	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,094
194,327	193,184	-	1/12/44	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	327
5,923	5,883	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6
21,658	21,513	-	1/12/43	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	21
1,884,767	1,879,642	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	10,059

2018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 (つづき)						
229,604	228,979	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,225
226,345	226,017	-	1/12/45	3.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	1,358
1,521,115	1,523,197	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	14,432
1,016,569	1,013,725	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,614)
Deutsche Bank AG						
11,124	11,083	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	57
18,296	18,135	-	1/12/40	(4.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(7)
11,026	11,013	-	1/12/40	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	91
176,640	176,194	-	1/12/41	4.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools - Monthly	(247)
Goldman Sachs International						
705,188	706,001	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,946
544,004	544,631	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,902
1,535,404	1,540,166	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	22,332
633,562	634,293	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,037
2,655,200	2,646,256	-	1/12/41	5.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(5,374)
1,190,205	1,187,766	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,202
1,190,205	1,187,766	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	7,202
4,002,103	4,003,755	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(9,220)
1,503,479	1,504,100	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(3,464)
356,976	359,356	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(6,398)

2018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)						
5,425	5,461	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(97)
109,267	108,865	-	1/12/40	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	560
34,017	34,122	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	495
615,360	617,268	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	8,951
359,148	359,563	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	4,556
713,325	713,620	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,643)
485,348	485,908	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,157
5,482,654	5,484,916	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(12,630)
855,997	856,351	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,972)
203,279	203,363	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(469)
542,044	542,267	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(1,249)
320,969	321,101	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(739)
192,022	192,243	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,436
735,658	736,507	-	1/12/38	6.50% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,333
1,096,120	1,093,874	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	6,632
875,976	874,181	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	5,300
1,095,330	1,098,727	-	1/12/39	6.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	15,932
452,538	451,610	-	1/12/42	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	2,738
909,420	911,134	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,342)

2018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)						
140,227	139,846	-	1/12/45	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	748
156,206	155,156	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(153)
1,054,750	1,051,172	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(4,296)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
28,463	28,384	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	157
135,857	135,477	-	1/12/41	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	750
909,420	911,134	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(10,341)
JPMorgan Securities LLC						
979,992	981,334	-	1/12/44	4.00% (1 month USD- LIBOR) - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	9,298
52,069	51,719	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(51)
5,284,667	5,273,838	-	1/12/42	(4.00%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(31,977)
194,327	193,184	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD- LIBOR - Monthly	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools - Monthly	(327)
前払いプレミアム受取額		-				193,027
前払いプレミアム(支払額)		-				(515,756)
合計		-				(322,729)

2018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)	ファンドが受取る (行う) 支払	ファンドが受取る または支払う トータル・リターン	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
7,560,000	160,756	-	7/3/22	(1.9225%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	160,756
7,560,000	213,026	-	7/3/27	2.085% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	(213,026)
8,678,000	199,368	-	7/5/22	(1.89%) - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	199,368
8,678,000	274,320	-	7/5/27	2.05% - At maturity	USA Non Revised Consumer Price Index- Urban (CPI-U) - At maturity	(274,320)
合計		-				(127,222)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション

スワップ取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払いプレミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受取る支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
Citigroup Global Markets, Inc.							
CMBX NA A.6 Index	A/P	51,820	4,000,000	49,200	5/11/63	200 bp - Monthly	3,953
CMBX NA A.6 Index	A/P	4,759	4,087,000	50,270	5/11/63	200 bp - Monthly	(44,148)
CMBX NA A.6 Index	A/P	3,175	4,087,000	50,270	5/11/63	200 bp - Monthly	(45,733)
CMBX NA A.6 Index	A/P	(1,614)	4,159,000	51,156	5/11/63	200 bp - Monthly	(51,384)
CMBX NA A.6 Index	A/P	72,835	7,464,000	91,807	5/11/63	200 bp - Monthly	(16,484)
CMBX NA A.6 Index	A/P	12,087	7,789,000	95,805	5/11/63	200 bp - Monthly	(81,122)
CMBX NA A.6 Index	A/P	110,216	7,971,000	98,043	5/11/63	200 bp - Monthly	14,830
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(3,558)	2,445,000	3,179	1/17/47	200 bp - Monthly	436
CMBX NA BB.7 Index	BB/P	34,061	265,000	33,496	1/17/47	500 bp - Monthly	786
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	6,397	67,000	7,899	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,469)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	9,619	83,000	9,786	5/11/63	300 bp - Monthly	(126)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	16,207	162,000	19,100	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,812)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,563	222,000	26,174	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,499)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	22,409	227,000	26,763	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,240)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	56,974	498,000	58,714	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,532)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	62,813	571,000	67,321	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,223)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	80,045	715,000	84,299	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,896)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	80,754	732,000	86,303	5/11/63	300 bp - Monthly	(5,183)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	94,274	857,000	101,040	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,338)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	115,145	997,000	117,546	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,986)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	350,631	3,547,000	418,191	5/11/63	300 bp - Monthly	(65,786)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	378,348	3,664,000	431,986	5/11/63	300 bp - Monthly	(51,806)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	449,628	4,179,000	492,704	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,986)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	768,209	7,166,000	844,871	5/11/63	300 bp - Monthly	(73,079)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	760,896	7,166,000	844,871	5/11/63	300 bp - Monthly	(80,392)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	826,051	7,362,000	867,980	5/11/63	300 bp - Monthly	(38,248)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	778,886	7,935,000	935,537	5/11/63	300 bp - Monthly	(152,683)
Credit Suisse International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,933	11,578,000	142,409	5/11/63	200 bp - Monthly	(120,617)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	45,192	409,000	48,221	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,825)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	47,762	473,000	55,767	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,768)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	64,705	665,000	78,404	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,366)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	83,820	791,000	93,259	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,043)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	143,347	1,274,000	150,205	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,221)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	140,621	1,279,000	150,794	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,534)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	127,473	1,300,000	153,270	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,147)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	130,887	1,380,000	162,702	5/11/63	300 bp - Monthly	(31,125)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	231,320	2,312,000	272,585	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,109)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	284,940	2,547,000	300,291	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,077)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	805,485	6,761,000	797,122	5/11/63	300 bp - Monthly	11,744
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,668,899	15,545,000	1,832,756	5/11/63	300 bp - Monthly	(156,084)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	2,437,696	22,661,000	2,671,732	5/11/63	300 bp - Monthly	(222,705)
Deutsche Bank AG							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	935,424	8,774,000	1,034,455	5/11/63	300 bp - Monthly	(94,644)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払いプレミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受取る支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
Goldman Sachs International							
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,291	2,297,000	28,253	5/11/63	200 bp - Monthly	(10,196)
CMBX NA A.6 Index	A/P	32,739	3,652,000	44,920	5/11/63	200 bp - Monthly	(10,964)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(6,606)	4,531,000	5,890	1/17/47	200 bp - Monthly	795
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	54,735	495,000	58,361	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,378)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,630	596,000	70,268	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,341)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	108,807	1,034,000	121,909	5/11/63	300 bp - Monthly	(12,585)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	147,129	1,266,000	149,261	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,499)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	416,605	3,605,000	425,030	5/11/63	300 bp - Monthly	(6,622)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	871,216	8,162,000	962,300	5/11/63	300 bp - Monthly	(87,002)
JPMorgan Securities LLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	8,959	520,000	6,396	5/11/63	200 bp - Monthly	2,736
CMBX NA A.6 Index	A/P	17,365	2,098,000	25,805	5/11/63	200 bp - Monthly	(7,741)
CMBX NA A.6 Index	A/P	53,002	9,104,000	111,979	5/11/63	200 bp - Monthly	(55,942)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	41,293	431,000	50,815	5/11/63	300 bp - Monthly	(9,306)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	42,719	432,000	50,933	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,998)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	56,164	470,000	55,413	5/11/63	300 bp - Monthly	986
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	60,946	514,000	60,601	5/11/63	300 bp - Monthly	602
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	73,240	632,000	74,513	5/11/63	300 bp - Monthly	(957)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	75,795	669,000	78,875	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,745)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	86,512	752,000	88,661	5/11/63	300 bp - Monthly	(1,773)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	90,406	778,000	91,726	5/11/63	300 bp - Monthly	(932)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	96,194	851,000	100,333	5/11/63	300 bp - Monthly	(3,714)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	83,382	865,000	101,984	5/11/63	300 bp - Monthly	(18,169)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	105,506	1,118,000	131,812	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,747)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	110,921	1,122,000	132,284	5/11/63	300 bp - Monthly	(20,802)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	170,525	1,376,000	162,230	5/11/63	300 bp - Monthly	8,982
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	158,533	1,476,000	174,020	5/11/63	300 bp - Monthly	(14,749)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	224,834	2,093,000	246,765	5/11/63	300 bp - Monthly	(20,884)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	304,982	2,766,000	326,111	5/11/63	300 bp - Monthly	(19,746)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	289,801	2,877,000	339,198	5/11/63	300 bp - Monthly	(47,959)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	418,861	3,428,000	404,161	5/11/63	300 bp - Monthly	16,413
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	429,481	3,695,000	435,641	5/11/63	300 bp - Monthly	(4,312)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	482,823	4,096,000	482,918	5/11/63	300 bp - Monthly	1,953
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	456,674	4,466,000	526,541	5/11/63	300 bp - Monthly	(67,634)
Merrill Lynch International							
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	73,777	653,000	76,989	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,885)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	116,837	988,000	116,485	5/11/63	300 bp - Monthly	846
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	146,151	1,244,000	146,668	5/11/63	300 bp - Monthly	105
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,018,408	9,090,000	1,071,711	5/11/63	300 bp - Monthly	(48,758)
Morgan Stanley & Co. International PLC							
CMBX NA A.6 Index	A/P	6,470	689,000	8,475	5/11/63	200 bp - Monthly	(1,775)
CMBX NA A.6 Index	A/P	31,263	2,261,000	27,810	5/11/63	200 bp - Monthly	4,207
CMBX NA A.6 Index	A/P	22,920	2,801,000	34,452	5/11/63	200 bp - Monthly	(10,599)

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション（つづき）

スワップ取引相手方/ 参照債務*	格付***	前払いプレ ミアム 受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが 受取る支払	未実現評価 (損)益 (米ドル)
Morgan Stanley & Co. International PLC（つづき）							
CMBX NA A.6 Index	A/P	34,588	3,095,000	38,069	5/11/63	200 bp - Monthly	(2,449)
CMBX NA A.6 Index	A/P	33,647	3,314,000	40,762	5/11/63	200 bp - Monthly	(6,011)
CMBX NA A.6 Index	A/P	50,952	4,523,000	55,633	5/11/63	200 bp - Monthly	(3,173)
CMBX NA A.6 Index	A/P	62,164	5,675,000	69,803	5/11/63	200 bp - Monthly	(5,747)
CMBX NA A.6 Index	A/P	5	7,941,000	97,674	5/11/63	200 bp - Monthly	(95,022)
CMBX NA A.6 Index	A/P	42,911	15,787,000	194,180	5/11/63	200 bp - Monthly	(146,006)
CMBX NA A.6 Index	A/P	50,416	18,675,000	229,703	5/11/63	200 bp - Monthly	(173,061)
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(8,392)	8,672,000	11,274	1/17/47	200 bp - Monthly	5,773
CMBX NA A.7 Index	A-/P	(292)	602,000	783	1/17/47	200 bp - Monthly	691
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	48,923	413,000	48,693	5/11/63	300 bp - Monthly	437
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	57,214	486,000	57,299	5/11/63	300 bp - Monthly	157
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	66,076	580,000	68,382	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,016)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	57,993	607,000	71,565	5/11/63	300 bp - Monthly	(13,269)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	96,777	844,000	99,508	5/11/63	300 bp - Monthly	(2,309)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	129,490	1,057,000	124,620	5/11/63	300 bp - Monthly	5,398
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	125,364	1,284,000	151,384	5/11/63	300 bp - Monthly	(25,378)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	173,889	1,620,000	190,998	5/11/63	300 bp - Monthly	(16,299)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	199,842	1,766,000	208,211	5/11/63	300 bp - Monthly	(7,487)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	210,077	2,246,000	264,803	5/11/63	300 bp - Monthly	(53,604)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	394,590	3,660,000	431,514	5/11/63	300 bp - Monthly	(35,094)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	412,380	3,859,000	454,976	5/11/63	300 bp - Monthly	(40,666)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	716,649	6,771,000	798,301	5/11/63	300 bp - Monthly	(78,266)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	837,740	7,301,000	860,788	5/11/63	300 bp - Monthly	(19,398)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	855,706	8,129,000	958,409	5/11/63	300 bp - Monthly	(98,639)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	868,433	8,162,000	962,300	5/11/63	300 bp - Monthly	(89,786)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	1,127,850	10,606,000	1,250,447	5/11/63	300 bp - Monthly	(117,295)
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	3,918,344	32,336,000	3,812,414	5/11/63	300 bp - Monthly	122,098
CMBX NA BBB-.6 Index	BBB-/P	5,419,593	44,725,000	5,273,078	5/11/63	300 bp - Monthly	168,878
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	26,065	350,000	19,740	1/17/47	300 bp - Monthly	6,500
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	55,762	913,000	51,493	1/17/47	300 bp - Monthly	4,725
CMBX NA BBB-.7 Index	BBB-/P	1,055,194	15,505,000	874,482	1/17/47	300 bp - Monthly	188,465
前払いプレミアム受取額		36,532,836				未実現評価益	572,496
前払いプレミアム(支払額)		(20,462)				未実現評価(損)	(3,092,109)
合計		36,512,374				合計	(2,519,613)

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2018年9月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。フィッチによる有価証券の格付は「/F」と表示される。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

2018年9月30日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約—購入プロテクション

スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払いプレ ミアム受取額 (支払額)** (米ドル)	想定元本 (米ドル)	時価 (米ドル)	期限日 (月/日/年)	ファンドが (行う) 支払	未実現評価 (損) 益 (米ドル)
Citigroup Global Markets, Inc.						
CMBX NA A.7 Index	(59,719)	8,055,000	10,472	1/17/47	(200 bp) - Monthly	(72,876)
CMBX NA BB.7 Index	(907,638)	7,123,000	900,347	1/17/47	(500 bp) - Monthly	(13,227)
CMBX NA BB.9 Index	(40,802)	265,000	36,676	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(4,347)
Credit Suisse International						
CMBX NA BB.9 Index	(352,331)	2,288,000	316,659	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(37,578)
CMBX NA BB.9 Index	(213,966)	1,368,000	189,331	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(25,775)
Goldman Sachs International						
CMBX NA BB.9 Index	(608,603)	3,823,000	529,103	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(82,686)
CMBX NA BB.9 Index	(442,738)	2,779,000	384,614	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(60,441)
CMBX NA BB.9 Index	(445,272)	2,779,000	384,614	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(62,974)
CMBX NA BB.9 Index	(312,340)	1,977,000	273,617	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(40,370)
CMBX NA BB.9 Index	(297,097)	1,860,000	257,424	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(41,223)
JPMorgan Securities LLC						
CMBX NA BB.9 Index	(830,999)	5,265,000	728,676	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(106,710)
CMBX NA BB.9 Index	(410,777)	2,633,000	364,407	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(48,564)
CMBX NA BB.9 Index	(319,744)	2,264,000	313,338	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(8,293)
CMBX NA BB.9 Index	(77,888)	508,000	70,307	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(8,004)
CMBX NA BBB-.7 Index	(161,215)	2,745,000	154,818	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(7,769)
CMBX NA BBB-.7 Index	(120,128)	1,791,000	101,012	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(20,011)
Merrill Lynch International						
CMBX NA BB.9 Index	(408,069)	2,609,000	361,086	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(49,157)
Morgan Stanley & Co. International PLC						
CMBX NA BB.9 Index	(595,749)	3,828,000	529,795	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(69,144)
CMBX NA BB.9 Index	(475,843)	3,164,000	437,898	9/17/58	(500 bp) - Monthly	(40,582)
CMBX NA BBB-.7 Index	(94,093)	1,482,000	83,585	1/17/47	(300 bp) - Monthly	(11,250)
前払いプレミアム受取額		-			未実現評価益	-
前払いプレミアム(支払額)		(7,175,011)			未実現評価(損)	(810,981)
合計		(7,175,011)			合計	(810,981)

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

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

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

レベル1：活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価

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

レベル3：公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価

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

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	-	13,509,000	-
モーゲージ証券	-	648,299,141	-
未決済買建オプション	-	1,564,335	-
未決済買建スワップ・オプション	-	6,503,627	-
米国政府及び政府系機関モーゲージ債務証券	-	1,208,100,113	-
短期投資	10,000	91,598,803	-
レベル別合計	10,000	1,969,575,019	-

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	-	(3,152,769)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(9,492,311)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	(3,927,811)	-
T B A売却契約	-	(321,743,674)	-
金利スワップ契約	-	853,084	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(449,951)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(32,667,957)	-
レベル別合計	-	(370,581,389)	-

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。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

IV. お知らせ

該当事項はありません。