

【このページの記載は運用報告書(全体版)としての情報ではございません。】

2018年5月

受益者各位

パトナム・インベストメント・
マネジメント・エルエルシー

パトナム・インカム・ファンド

第21期および第22期 運用報告書(全体版)における掲載事項の訂正について

拝啓 時下ますますご清栄のこととお喜び申し上げます。

平素は格別のご高配を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、弊社にて管理運用しております「パトナム・インカム・ファンド」の第21期および第22期の運用報告書全体版(以下「原運用報告書」といいます。)におきまして、記載事項の一部に修正すべき誤りがございましたので、ご報告いたします。

ここに記載内容を訂正させていただくとともに、誠に恐縮ではございますが、該当する箇所につきまして、下記のとおりお読み替えくださいますようお願い申し上げます。

敬具

記

(2) 費用の明細 (原運用報告書6頁)

<誤>

項目	項目の概要	
	(中 略)	
管理運用報酬	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	0.700%
	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.650%
	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.600%
	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.550%
	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.500%
	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.480%
	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.470%
2,300億米ドル超の部分について	0.465%	

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。

(後 略)

<正>

項目	項目の概要	
	(中 略)	
管理運用報酬	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%	

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。

(後 略)

以上

パトナム・インカム・ファンド

米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）

運用報告書（全体版）

作成対象期間：第 22 期（2015年11月 1 日～2016年10月31日）

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、パトナム・インカム・ファンドは、このたび、第22期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下の通りです。

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

目 次

	頁
1. 運用の経過および運用状況の推移等	1
2. 運 用 実 績	7
3. ファンドの経理状況	10
4. お 知 ら せ	73

(注1) アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」といいます。）の円貨換算は、2017年1月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=113.81円）によります。

(注2) 本書の中で金額および比率を表示する場合、適宜の単位に四捨五入している場合があります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算の上、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一の情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

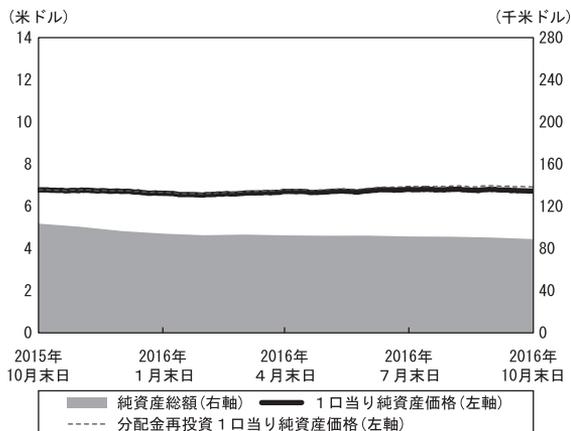
(注3) 本書の中で、計算期間（以下「会計年度」ともいいます。）とは、11月1日に始まり翌年の10月31日に終わる期間を指します。

1. 運用の経過および運用状況の推移等

(1) 当期の運用経過および今後の運用方針

■当期の1口当り純資産価格等の推移について

クラスM受益証券



第21期末の 1口当り純資産価格	6.77米ドル
第22期末の 1口当り純資産価格	6.72米ドル
第22期中の 1口当り分配金合計額	0.20米ドル
騰落率	2.21%

(注1) 分配金再投資1口当り純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(注2) 分配金再投資1口当り純資産価格は、第21期末の1口当り純資産価格を起点として計算しています。

(注3) ファンドの購入価額により課税条件が異なる場合がありますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) ファンドにベンチマークは設定されておりません。

■1口当り純資産価格の主な変動要因

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

■分配金について

当期（2015年11月1日～2016年10月31日）の1口当り分配金（税引前）は以下のとおりです。なお、表中の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落ち日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

（クラスM受益証券）

（金額：米ドル）

分配落ち日	1口当り純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り準資産価格比率 ^(注1))	分配金を含む1口当り 純資産価格の変動額 ^(注2)
2015年11月19日	6.74	0.014 (0.21%)	-0.01
2015年12月21日	6.72	0.014 (0.21%)	-0.01
2016年1月19日	6.63	0.014 (0.21%)	-0.08
2016年2月19日	6.55	0.014 (0.21%)	-0.07
2016年3月21日	6.58	0.016 (0.24%)	0.05
2016年4月19日	6.64	0.016 (0.24%)	0.08
2016年5月19日	6.65	0.016 (0.24%)	0.03
2016年6月21日	6.67	0.016 (0.24%)	0.04
2016年7月19日	6.77	0.019 (0.28%)	0.12
2016年8月19日	6.77	0.019 (0.28%)	0.02
2016年9月20日	6.74	0.019 (0.28%)	-0.01
2016年10月19日	6.73	0.019 (0.28%)	0.01

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

対1口当り純資産価格比率（%）= $100 \times a / b$

a = 当該分配落ち日に再投資された1口当り分配金額

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

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

分配金を含む1口当り純資産価格の変動額 = $b - c$

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

c = 当該分配落ち日の直前の分配日における1口当り純資産価格

（注3）2015年11月19日の直前の分配落ち日（2015年10月20日）における1口当り純資産価格は、6.76米ドルでした。

ファンドが当期に分配率を二度変更した要因について

2016年3月に、ファンドのクラスM受益証券の1口当り分配金を0.014米ドルから0.016米ドルに引き上げ、さらに7月に0.019米ドルに引き上げました。この引き上げを可能にしたのは、主に、1月と2月の市場の混乱後に拡大したクレジット・スプレッドでした。同様の引き上げを他のクラス受益証券でも行いました。

■投資環境について

当期が始まって間もなく、投資家は、リスク回避姿勢を強めました。石油その他のコモディティ価格の下落に中国経済の減速に対する懸念が相俟って、相対的にリスクが高いセクターから米国国債やその他の国債などの安全とされる資産への質への逃避が強まりました。このような環境下で、信用リスクがある債券は、大幅に下落しました。

2015年12月16日に米国連邦準備制度理事会（FRB）は、政策金利を0.25%引き上げるとの声明を発表しました。ほぼ10年ぶりに行われたこの利上げで、過去7年間続いたゼロ金利政策に終止符が打たれました。この利上げに続き、FRBは2016年に利上げを最大4回行う可能性があることを示唆しました。投資家は、FRBの利上げシグナルに対して懸念を抱き、先行きの不透明感を受けて既に不安定になっていた市況は一段と悪化しました。

市場の混乱は2016年2月11日にピークに達しましたが、その後、信用力に敏感に反応する債券はコモディティ価格の上昇、中国の中央銀行による追加景気刺激策および米国の経済統計の改善から恩恵を受け始めました。FRBは、タカ派的姿勢を弱め、米国および世界の様々な経済要因に基づき、利上げに向けて緩やかなアプローチを取るとの声明を発表しました。

リスク資産に対する需要が改善する中、スプレッドが縮小したことを受けて、市場の反発は3月から4月にかけて大幅に加速しました。さらに、5月後半に原油価格が6か月ぶりの高値をつけ、株価が上昇したことを受け、上昇相場は5月も続きました。

6月末にはイギリスで、いわゆるBrexit（イギリスのEU（欧州連合）離脱）の是非を問う国民投票が実施され、市場の予想に反して離脱派が勝利したため、世界中の市場に影響が広がったことから、リスク指向台頭による上昇は一時、中断しました。しかしながら、投資家が投票直後にEU離脱について再検討し、イギリス以外の地域への影響は限定的と判断したことを受けて、リスク資産は再び上昇しました。

信用力に敏感に反応する債券は、2回の政策金利据え置きを追い風に、9月もさらに上昇しました。FRBは政策金利の誘導目標を据え置きましたが、12月に利上げの可能性を示唆しました。さらに、日本銀行は10年物国債の利回りをゼロ%程度に維持し、世界的に金利が不安定に上昇するリスクが減少しました。

米国大統領選が接戦を繰り広げる状況を受け、10月に債券価格は下落しました。

■ポートフォリオについて

期限前償還戦略がパフォーマンスに与えた影響について

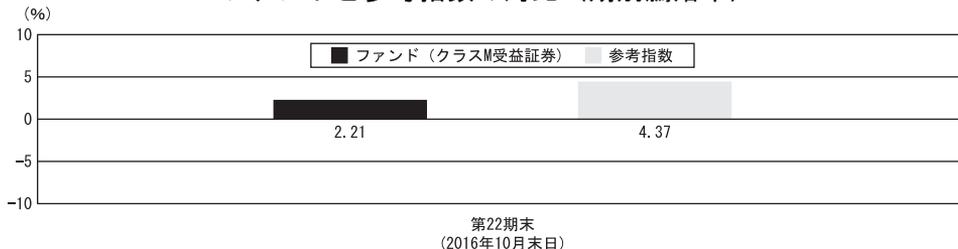
インタレスト・オンリー・モーゲージ証券（IO CMO）などの証券で実施した期限前償還戦略が参考指数に対するファンドの相対リターンに与えた影響は、ニュートラルでした。

2月11日以降に広がったリスク選好度の回復を受けて、IO CMOは上昇に転じました。さらに、住宅ローンの借り換えが、厳格な金融機関の融資基準によって依然として抑制されていたため、金利低下にもかかわらず、住宅ローン期限前償還スピードは引き続き市場予想を下回りました。

逆に、額面金額で取引されている30年物政府機関パススルー債と30年物米国国債の利回り格差を利用する戦略は、相対パフォーマンスを悪化させ、IO CMO保有による利益を相殺しました。この戦略は、これらの債券間のイールド・スプレッドが拡大した場合に恩恵を得ることを目指したものです。しかしながら、金利のボラティリティが低下し、リスク選好度が改善したことで、米国政府機関パススルー債に対する海外投資家の需要増加に拍車がかかったため、このスプレッドは、イギリスの国民投票後縮小しました。

■参考指数との差異

ファンドと参考指数の対比（期別騰落率）



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

■参考指数との差異の状況および要因

当期中のファンドの相対パフォーマンスに影響を与えた要因について

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

1月に、ファンドのデュレーションを参考指数に近づけ始め、期末時点でブルームバーグ・バークレイズ米国総合インデックスと同等のデュレーションになりました。市場のボラティリティ上昇が頻発し、質への逃避と金利低下が起きた場合に備え、ポートフォリオのデュレーションを参考指数のデュレーションに近づけるのが適切であると考えました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

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

■今後の運用方針

今後数か月間の見通しについて

2017年に米国の経済成長率は加速すると思われませんが、ドナルド・トランプ氏の大統領選出を受けて、対抗勢力との争いや対外的な摩擦が起き景気に影響が出る可能性があります。一方、トランプ大統領の法人税率と所得税率引き下げに関する政策発表は、インフラ費用と軍事費の支出増と相俟って、成長を押し上げる可能性があります。これらの政策には、少なくとも新規国債の発行などにより財源を調達する必要があり、新規国債の発行は中期および長期の金利を上昇させる傾向があります。

逆に、中国からの輸入品に多額の関税を課すことや、既存の取引協定の廃止または離脱など貿易政策に関するトランプ大統領の保護主義的発言は、経済成長の妨げとなる可能性があります。トランプ氏の政策案の一つである不法移民の国外退去も、消費需要の重要な供給源を排除することになるため、経済成長の足枷となるかもしれません。米国で貿易について一段と保護主義的政策が取られれば、新興諸国の経済成長をも妨げる可能性があります。

ファンドのポジショニング

イールド・カーブ戦略については、イールド・カーブ上のショート・ポジションおよびロング・ポジションを駆使して、引き続き戦術的なアプローチを取る予定です。

期限前償還戦略のアロケーションは若干引き上げる予定です。過去を振り返ると、金利上昇局面で原資産であるモーゲージの借り換えスピードが鈍るため、期限前償還リスクに対するエクスポージャーはパフォーマンス向上につながります。

本報告書に表明された見解は管理運用会社独自の見解であり、投資のアドバイスを目的とするものではありません。本報告書で言及した銘柄は当期を通じて保有されなかったこと、ファンドの運用戦略に基づき見直しの対象となっているため、組入が随時変更されること、また、現在および将来の組入証券保有は、リスクの影響をうけやすいことにご留意下さい。

本報告書中で表明された見解は管理運用会社独自の見解であり、変更されることがあり、投資助言を意図したものではありません。本報告書中に記載される保有銘柄は当期間全体に渡ってファンドが保有していなかった場合もあります。ポートフォリオの構成はファンドの投資戦略に従って見直され、今後変更されることがあります。現在および将来のポートフォリオ保有にはリスクが伴います。

(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（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定されます。）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づきます。</p> <p>オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額</p> <table border="0"> <tr> <td>50億米ドル以下の部分について</td> <td>0.700%</td> </tr> <tr> <td>50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について</td> <td>0.650%</td> </tr> <tr> <td>100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について</td> <td>0.600%</td> </tr> <tr> <td>200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.550%</td> </tr> <tr> <td>300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について</td> <td>0.500%</td> </tr> <tr> <td>800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.480%</td> </tr> <tr> <td>1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.470%</td> </tr> <tr> <td>2,300億米ドル超の部分について</td> <td>0.465%</td> </tr> </table>	50億米ドル以下の部分について	0.700%	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.650%	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.600%	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.550%	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.500%	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.480%	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.470%	2,300億米ドル超の部分について	0.465%	<p>ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。</p>
50億米ドル以下の部分について	0.700%																	
50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.650%																	
100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.600%																	
200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.550%																	
300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.500%																	
800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.480%																	
1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.470%																	
2,300億米ドル超の部分について	0.465%																	
保管報酬	<p>ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。</p>	<p>保管業務の対価として保管会社に支払われます。</p>																
投資者サービス代行報酬	<p>ファンドの平均資産額の年率0.250%を上限とします。^(注1)</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>0.34%</p>	<p>受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売計画報酬ならびにその他のすべての費用</p>																

(注1) 2016年8月31日までの上限料率は、年率0.320%でした。

(注2) 各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用（当期）」については運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれています。便宜上、当期のその他の費用・手数料の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

2. 運用実績

(1) 純資産の推移

下記会計年度末および第22会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	千ドル	円	ドル	円
第13会計年度末 (2007年10月末日)	253,457	28,846	6.68	760
第14会計年度末 (2008年10月末日)	167,743	19,091	5.28	601
第15会計年度末 (2009年10月末日)	194,199	22,102	6.50	740
第16会計年度末 (2010年10月末日)	222,916	25,370	6.74	767
第17会計年度末 (2011年10月末日)	170,347	19,387	6.71	764
第18会計年度末 (2012年10月末日)	151,113	17,198	7.12	810
第19会計年度末 (2013年10月末日)	128,376	14,610	7.05	802
第20会計年度末 (2014年10月末日)	121,065	13,778	7.10	808
第21会計年度末 (2015年10月末日)	103,524	11,782	6.77	770
第22会計年度末 (2016年10月末日)	88,869	10,114	6.72	765
2015年11月末日	100,569	11,446	6.74	767
12月末日	96,532	10,986	6.70	763
2016年1月末日	94,078	10,707	6.62	753
2月末日	92,522	10,530	6.53	744
3月末日	93,139	10,600	6.62	753
4月末日	92,387	10,515	6.70	763
5月末日	92,068	10,478	6.68	760
6月末日	92,164	10,489	6.72	765
7月末日	91,340	10,395	6.80	774
8月末日	91,135	10,372	6.80	774
9月末日	90,326	10,280	6.79	773
10月末日	88,869	10,114	6.72	765

(注) クラスM受益証券の運用は1994年12月14日に開始されました。

なお、1994年12月14日の純資産総額は、1,005ドル(114,379円)、1口当り純資産価格は6.50ドル(740円)でした。

(2) 分配の推移

下記各会計年度の分配の推移は、以下の通りです。

(クラスM受益証券)

	1口当り分配金
第13会計年度(2006年11月1日－2007年10月31日)	0.306ドル(約35円)
第14会計年度(2007年11月1日－2008年10月31日)	0.448ドル(約51円)
第15会計年度(2008年11月1日－2009年10月31日)	0.456ドル(約52円)
第16会計年度(2009年11月1日－2010年10月31日)	0.472ドル(約54円)
第17会計年度(2010年11月1日－2011年10月31日)	0.335ドル(約38円)
第18会計年度(2011年11月1日－2012年10月31日)	0.199ドル(約23円)
第19会計年度(2012年11月1日－2013年10月31日)	0.220ドル(約25円)
第20会計年度(2013年11月1日－2014年10月31日)	0.317ドル(約36円)
第21会計年度(2014年11月1日－2015年10月31日)	0.210ドル(約24円)
第22会計年度(2015年11月1日－2016年10月31日)	0.196ドル(約22円)

(3) 販売及び買戻しの実績

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

(クラスM受益証券)

	販売口数	本邦内における販売口数	買戻し口数	本邦内における買戻し口数	発行済口数	本邦内における発行済口数
第13会計年度 (11/1/2006－ 10/31/2007)	459,288	93,000	12,340,684	11,708,400	37,923,074	36,313,800
第14会計年度 (11/1/2007－ 10/31/2008)	686,280	391,400	6,837,946	6,252,000	31,771,408	30,453,200
第15会計年度 (11/1/2008－ 10/31/2009)	2,328,323	1,549,200	4,240,822	3,808,200	29,858,909	28,194,200
第16会計年度 (11/1/2009－ 10/31/2010)	9,555,118	8,610,100	6,321,085	5,994,200	33,092,942	30,810,100
第17会計年度 (11/1/2010－ 10/31/2011)	4,348,925	3,686,200	12,052,732	11,273,900	25,389,135	23,222,400
第18会計年度 (11/1/2011－ 10/31/2012)	1,189,022	669,600	5,356,881	4,740,900	21,221,276	19,151,100
第19会計年度 (11/1/2012－ 10/31/2013)	728,296	466,600	3,731,396	3,101,200	18,218,176	16,516,500
第20会計年度 (11/1/2013－ 10/31/2014)	1,509,858	425,700	2,673,607	2,328,800	17,054,427	14,613,400
第21会計年度 (11/1/2014－ 10/31/2015)	1,152,641	66,400	2,924,955	2,420,800	15,282,113	12,259,000
第22会計年度 (11/1/2015－ 10/31/2016)	558,582	103,200	2,618,370	1,473,100	13,222,325	10,889,100

3. ファンドの経理状況

- a. ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、主要な金額について、2017年1月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=113.81円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・インカム・ファンド
受託者および受益者各位

我々は、添付の、2016年10月31日現在の、ファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・インカム・ファンドの貸借対照表ならびに同日に終了した年度の関連する損益計算書、同日に終了した2年間の各年度の純資産変動計算書および同日に終了した5年間の各年度または期間についての財務ハイライトを監査した。これらの財務諸表および財務ハイライトについては、ファンドの経営陣が責任を負う。我々は、我々の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対し意見を表明することについて責任を負う。

我々は、公開企業会計監視委員会（米国）の基準に従って監査を実施した。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。監査は、財務諸表中の金額やその他の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。我々の監査手続には、保管会社およびブローカーとの通信あるいはその他の適切な監査手続により、2016年10月31日現在保有している有価証券を確認することが含まれている。また、監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積の評価とともに、財務諸表の全体的な表示に関する評価も含んでいる。我々は、我々の監査が意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと確信している。

我々は、上記財務諸表および財務ハイライトが、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して、パトナム・インカム・ファンドの2016年10月31日現在の財政状態、同日に終了した年度の運用成績、ならびに同日に終了した2年間の各年度の純資産の変動および同日に終了した5年間の各年度の財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー・エルエルピー

マサチューセッツ州、ボストン
2016年12月9日

1 財務諸表

(1) 貸借対照表

パトナム・インカム・ファンド 貸借対照表 2016年10月31日現在

資産	米ドル	千円
投資有価証券、時価評価額(注1) :		
非関連発行体(個別法による原価 : 3,567,413,770ドル)	3,538,248,775	402,688,093
関連発行体(個別法による原価 : 185,198,930ドル)(注1、5)	185,198,930	21,077,490
未収利息およびその他未収金	18,543,208	2,110,403
ファンド受益証券発行未収金	3,134,177	356,701
投資有価証券売却未収金	3,508,925	399,351
延渡し投資有価証券売却未収金(注1)	679,978,803	77,388,388
未収先物取引値洗差金(注1)	2,811,791	320,010
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)	44,970	5,118
OTCスワップ契約に係る未実現評価益(注1)	3,244,777	369,288
OTCスワップ契約に係るプレミアム支払額(注1)	1,692,672	192,643
前払費用	47,179	5,369
資産合計	4,436,454,207	504,912,853
負債		
保管会社に対する未払金	27,039	3,077
投資有価証券購入未払金	6,338,255	721,357
延渡し投資有価証券購入未払金(注1)	1,654,142,321	188,257,938
ファンド受益証券買戻未払金	7,514,649	855,242
未払管理運用報酬(注2)	643,958	73,289
未払保管報酬(注2)	94,146	10,715
未払投資者サービス報酬(注2)	532,716	60,628
未払受託者報酬および費用(注2)	486,478	55,366
未払管理事務報酬(注2)	3,782	430
未払販売報酬(注2)	403,344	45,905
未払先物取引値洗差金(注1)	2,418,240	275,220
OTCスワップ契約に係る未実現評価損(注1)	2,110,040	240,144
OTCスワップ契約に係るプレミアム受領額(注1)	6,259,317	712,373
未決済売建オプション、時価評価額(プレミアム額 : 11,833,381ドル)(注1、3)	9,262,938	1,054,215
TBA売却契約、時価評価額(未収手取額 : 856,475,039ドル)(注1)	854,550,766	97,256,423
その他の未払費用	345,838	39,360
負債合計	2,545,133,827	289,661,681
純資産	1,891,320,380	215,251,172
資本構成		
払込資本金(授権受益証券口数は無制限)(注1、4)	2,020,775,375	229,984,445
未分配純投資収益(注1)	22,168,353	2,522,980
投資に係る累積実現純損失(注1)	(120,716,753)	(13,738,774)
投資に係る未実現純評価損	(30,906,595)	(3,517,480)
合計—発行済株式資本に対応する純資産	1,891,320,380	215,251,172

パトナム・インカム・ファンド
貸借対照表(続き)
2016年10月31日現在

純資産価格および販売価格の計算	米ドル	円
クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (829,643,294ドル÷120,355,543口)	6.89	784
クラスA受益証券一口当たりの販売価格(6.89ドルの96.00分の100)*	7.18	817
クラスB受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (24,859,172ドル÷3,643,541口)**	6.82	776
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (180,492,165ドル÷26,400,101口)**	6.84	778
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (88,869,224ドル÷13,222,325口)	6.72	765
クラスM受益証券一口当たりの販売価格(6.72ドルの96.75分の100)†	6.95	791
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (25,265,607ドル÷3,695,845口)	6.84	778
クラスR 5 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (5,068,960ドル÷726,756口)	6.97	793
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (76,616,245ドル÷10,947,943口)	7.00	797
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および買戻価格 (660,505,713ドル÷94,441,285口)	6.99	796

* 10万ドル未満の単発小売り。10万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

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

† 5万ドル未満の単発小売り。5万ドル以上の販売では販売価格が割引かれる。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

(2) 損益計算書

パトナム・インカム・ファンド 損益計算書 2016年10月31日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息(関連発行体への投資からの760,957ドルの受取利息を含む)(注5)	92,815,941	10,563,382
投資収益合計	92,815,941	10,563,382
費用		
管理運用報酬(注2)	8,483,644	965,524
投資者サービス報酬(注2)	3,472,966	395,258
保管報酬(注2)	168,860	19,218
受託者報酬および費用(注2)	159,498	18,152
販売報酬(注2)	5,287,305	601,748
管理事務報酬(注2)	60,473	6,882
その他	876,405	99,744
管理運用会社により放棄および払戻された報酬(注2)	(23,360)	(2,659)
費用合計	18,485,791	2,103,868
費用控除額(注2)	(3,013)	(343)
費用純額	18,482,778	2,103,525
純投資収益	74,333,163	8,459,857
投資に係る実現純損失(注1、3)	(91,729,275)	(10,439,709)
関連会社の支払いによる純増加(注2)	3,064	349
スワップ契約に係る実現純損失(注1)	(52,496,828)	(5,974,664)
先物契約に係る実現純利益(注1)	30,874,093	3,513,781
売建オプションに係る実現純利益(注1、3)	94,767,715	10,785,514
投資、先物契約、スワップ契約、売建オプションおよび T B A売却契約に係る当期末実現純評価損	(7,275,351)	(828,008)
投資に係る純損失	(25,856,582)	(2,942,738)
運用による純資産の純増加	48,476,581	5,517,120

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

パトナム・インカム・ファンド
純資産変動計算書

	2016年10月31日に終了した年度		2015年10月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）				
運用：				
純投資収益	74,333,163	8,459,857	58,361,604	6,642,134
投資に係る実現純利益（損失）	(18,581,231)	(2,114,730)	128,150	14,585
投資に係る未実現純評価損	<u>(7,275,351)</u>	<u>(828,008)</u>	<u>(94,960,039)</u>	<u>(10,807,402)</u>
運用による純資産の純増加（減少）	<u>48,476,581</u>	<u>5,517,120</u>	<u>(36,470,285)</u>	<u>(4,150,683)</u>
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	(28,623,921)	(3,257,688)	(34,589,245)	(3,936,602)
クラスB受益証券	(631,520)	(71,873)	(772,105)	(87,873)
クラスC受益証券	(4,581,717)	(521,445)	(5,244,288)	(596,852)
クラスM受益証券	(2,712,807)	(308,745)	(3,436,129)	(391,066)
クラスR受益証券	(809,709)	(92,153)	(886,652)	(100,910)
クラスR 5 受益証券	(161,676)	(18,400)	(141,741)	(16,132)
クラスR 6 受益証券	(3,805,161)	(433,065)	(3,969,199)	(451,735)
クラスY受益証券	(22,926,353)	(2,609,248)	(22,731,624)	(2,587,086)
資本取引による（減少）増加（注4）	<u>(473,197,169)</u>	<u>(53,854,570)</u>	<u>615,459,914</u>	<u>70,045,493</u>
純資産の（減少）増加合計	<u>(488,973,452)</u>	<u>(55,650,069)</u>	<u>507,218,646</u>	<u>57,726,554</u>
純資産				
期首現在	<u>2,380,293,832</u>	<u>270,901,241</u>	<u>1,873,075,186</u>	<u>213,174,687</u>
期末現在				
(未分配純投資収益22,168,353ドル および13,556,582ドルをそれぞれ含む。)	<u>1,891,320,380</u>	<u>215,251,172</u>	<u>2,380,293,832</u>	<u>270,901,241</u>

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト

期中発行済証券一口当たり (単位: 米ドル)

投資運用 終了期間	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		投資運用 (損)益合計	分配金控除	
			純(損)益			純投資収益 より	分配金合計
クラス A							
2016年10月31日	6.94	0.24	(0.08)		0.16	(0.21)	(0.21)
2015年10月31日	7.26	0.18	(0.28)		(0.10)	(0.22)	(0.22)
2014年10月31日	7.20	0.27	0.12		0.39	(0.33)	(0.33)
2013年10月31日	7.27	0.29	(0.12)		0.17	(0.24)	(0.24)
2012年10月31日	6.84	0.21	0.43		0.64	(0.21)	(0.21)
クラス B							
2016年10月31日	6.87	0.18	(0.07)		0.11	(0.16)	(0.16)
2015年10月31日	7.19	0.13	(0.28)		(0.15)	(0.17)	(0.17)
2014年10月31日	7.13	0.21	0.13		0.34	(0.28)	(0.28)
2013年10月31日	7.20	0.23	(0.12)		0.11	(0.18)	(0.18)
2012年10月31日	6.78	0.16	0.42		0.58	(0.16)	(0.16)
クラス C							
2016年10月31日	6.88	0.18	(0.06)		0.12	(0.16)	(0.16)
2015年10月31日	7.21	0.13	(0.29)		(0.16)	(0.17)	(0.17)
2014年10月31日	7.15	0.21	0.13		0.34	(0.28)	(0.28)
2013年10月31日	7.22	0.24	(0.13)		0.11	(0.18)	(0.18)
2012年10月31日	6.80	0.16	0.42		0.58	(0.16)	(0.16)
クラス M							
2016年10月31日	6.77	0.21	(0.06)		0.15	(0.20)	(0.20)
2015年10月31日	7.10	0.16	(0.28)		(0.12)	(0.21)	(0.21)
2014年10月31日	7.05	0.24	0.13		0.37	(0.32)	(0.32)
2013年10月31日	7.12	0.27	(0.12)		0.15	(0.22)	(0.22)
2012年10月31日	6.71	0.19	0.42		0.61	(0.20)	(0.20)
クラス R							
2016年10月31日	6.88	0.22	(0.07)		0.15	(0.19)	(0.19)
2015年10月31日	7.21	0.16	(0.28)		(0.12)	(0.21)	(0.21)
2014年10月31日	7.16	0.25	0.12		0.37	(0.32)	(0.32)
2013年10月31日	7.23	0.27	(0.12)		0.15	(0.22)	(0.22)
2012年10月31日	6.81	0.19	0.43		0.62	(0.20)	(0.20)
クラス R 5							
2016年10月31日	7.02	0.26	(0.08)		0.18	(0.23)	(0.23)
2015年10月31日	7.35	0.20	(0.28)		(0.08)	(0.25)	(0.25)
2014年10月31日	7.29	0.27	0.15		0.42	(0.36)	(0.36)
2013年10月31日	7.35	0.32	(0.12)		0.20	(0.26)	(0.26)
2012年10月31日 [†]	7.11	0.08	0.23		0.31	(0.07)	(0.07)

財務ハイライト (つづき)

期中発行済証券一口当たり (単位: 米ドル)

投資運用 終了期間	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		分配金控除	
			投資運用 純(損)益	投資運用 (損)益合計	純投資収益 より	分配金合計
クラス R 6						
2016年10月31日	7.04	0.27	(0.08)	0.19	(0.23)	(0.23)
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.27)	(0.07)	(0.25)	(0.25)
2014年10月31日	7.29	0.29	0.14	0.43	(0.36)	(0.36)
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.12)	0.19	(0.26)	(0.26)
2012年10月31日 [†]	7.11	0.08	0.24	0.32	(0.07)	(0.07)
クラス Y						
2016年10月31日	7.03	0.26	(0.08)	0.18	(0.22)	(0.22)
2015年10月31日	7.36	0.20	(0.29)	(0.09)	(0.24)	(0.24)
2014年10月31日	7.29	0.29	0.13	0.42	(0.35)	(0.35)
2013年10月31日	7.36	0.31	(0.13)	0.18	(0.25)	(0.25)
2012年10月31日	6.91	0.23	0.45	0.68	(0.23)	(0.23)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト (つづき)

期中発行済証券一口当たり (単位: 米ドル)

終了期間	期末現在 純資産価格	純資産額に 対する総投資収 益比率(%) ^b	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産額 に対する純投 資(損)益率 (%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラス A						
2016年10月31日	6.89	2.33	829,643	0.87 ^d	3.45 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.94	(1.37)	1,087,633	0.85	2.52	793 ^e
2014年10月31日	7.26	5.57	1,004,198	0.85	3.67	505 ^e
2013年10月31日	7.20	2.31	783,735	0.87	4.03	267 ^f
2012年10月31日	7.27	9.59	878,866	0.86	3.02	204 ^f
クラス B						
2016年10月31日	6.82	1.59	24,859	1.62 ^d	2.70 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.87	(2.11)	30,089	1.60	1.77	793 ^e
2014年10月31日	7.19	4.79	32,142	1.60	2.94	505 ^e
2013年10月31日	7.13	1.58	34,514	1.62	3.28	267 ^f
2012年10月31日	7.20	8.75	41,215	1.61	2.27	204 ^f
クラス C						
2016年10月31日	6.84	1.74	180,492	1.62 ^d	2.70 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.88	(2.24)	221,882	1.60	1.76	793 ^e
2014年10月31日	7.21	4.84	181,142	1.60	2.96	505 ^e
2013年10月31日	7.15	1.58	133,269	1.62	3.28	267 ^f
2012年10月31日	7.22	8.72	166,407	1.61	2.27	204 ^f
クラス M						
2016年10月31日	6.72	2.21	88,869	1.12 ^d	3.20 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.77	(1.74)	103,524	1.10	2.26	793 ^e
2014年10月31日	7.10	5.31	121,065	1.10	3.43	505 ^e
2013年10月31日	7.05	2.15	128,376	1.12	3.79	267 ^f
2012年10月31日	7.12	9.27	151,113	1.11	2.77	204 ^f
クラス R						
2016年10月31日	6.84	2.29	25,266	1.12 ^d	3.21 ^d	981 ^e
2015年10月31日	6.88	(1.73)	29,237	1.10	2.25	793 ^e
2014年10月31日	7.21	5.27	21,255	1.10	3.42	505 ^e
2013年10月31日	7.16	2.11	8,040	1.12	3.79	267 ^f
2012年10月31日	7.23	9.26	5,265	1.11	2.77	204 ^f

財務ハイライト (つづき)

期中発行済証券一口当たり (単位: 米ドル)

終了期間	期末現在 純資産価格	純資産額に対 する総投資収 益比率(%) ^b	比率および補足データ			
			期末現在 純資産額 (千ドル)	平均純資産額 に対する費用 比率(%) ^c	平均純資産額 に対する純投 資(損)益率 (%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラス R 5						
2016年10月31日	6.97	2.66	5,069	0.57 ^d	3.76 ^d	981 ^e
2015年10月31日	7.02	(1.16)	4,463	0.56	2.77	793 ^e
2014年10月31日	7.35	5.83	2,683	0.58	3.71	505 ^e
2013年10月31日	7.29	2.75	11	0.58	4.33	267 ^f
2012年10月31日 [†]	7.35	4.39 [*]	10	0.19 [*]	1.12 [*]	204 ^f
クラス R 6						
2016年10月31日	7.00	2.80	76,616	0.50 ^d	3.82 ^d	981 ^e
2015年10月31日	7.04	(1.02)	123,635	0.49	2.82	793 ^e
2014年10月31日	7.36	5.98	48,755	0.51	3.97	505 ^e
2013年10月31日	7.29	2.62	6,188	0.51	4.25	267 ^f
2012年10月31日 [†]	7.36	4.54 [*]	10	0.17 [*]	1.14 [*]	204 ^f
クラス Y						
2016年10月31日	6.99	2.68	660,506	0.62 ^d	3.71 ^d	981 ^e
2015年10月31日	7.03	(1.27)	779,830	0.60	2.76	793 ^e
2014年10月31日	7.36	5.90	461,835	0.60	3.93	505 ^e
2013年10月31日	7.29	2.52	133,717	0.62	4.30	267 ^f
2012年10月31日	7.36	10.00	193,550	0.61	3.26	204 ^f

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

* 年次ベースではない。

† 2012年7月3日（運用開始日）から2012年10月31日までの期間。

- (a) 一口当たりの純投資（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) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している（注2）。
- (e) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約が含まれている。
- (f) ポートフォリオ回転率には、T B A購入および売却契約は含まれていない。当期の表示と一致させるためにT B A購入および売却契約を含めると、ポートフォリオ回転率は以下のとおりとなった。

	ポートフォリオ回転率（%）
2013年10月31日	730
2012年10月31日	679

添付の注記はこれらの財務諸表と不可分のものである。

財務諸表に対する注記

2016年10月31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、「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」とある場合には、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2015年11月1日から2016年10月31日までの期間を表す。

マサチューセッツ・ビジネス・トラストであるパトナム・インカム・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されている。ファンドの目的は、パトナム・マネジメントが考える慎重なリスク管理と一貫する、高利回りの利益を追求することである。ファンドは、主に証券化された負債証券（モーゲージ証券など）および米ドル建ての世界各国の企業および政府のその他の債務で、格付において投資適格または投資適格未満（「ハイイールド債」とも呼ばれる。）で中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有する債券に投資する。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドは通常、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で先物、オプションおよびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR5受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売されている。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM、クラスR、クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、販売から6年以内に買戻された場合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、1年間1.00%の後払手数料が課せられ、クラスA受益証券には転換されない。クラスR受益証券は一部の投資家にのみ販売され、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスR5およびクラスR6受益証券については、より低い投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注2に記載されている。クラスR5、クラスR6およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

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

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

注 1 重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務諸表の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務諸表の資産や負債の報告額および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、財務諸表の作成過程で評価されている。

ファンドの投資収益、実現／未実現損益および費用は、各クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を除いて、ファンドの純資産総額に対する各クラスの純資産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。

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できないと思われる投資有価証券は、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に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）。かかる有価証券は、通常、レベル 2 に分類される。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

オープン・エンド型投資会社（上場投信託（ETF）を除く。）への投資がある場合には、レベル 1 またはレベル 2 の有価証券に分類され、その純資産価格に基づいて評価されている。かかる投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した総額を発行済受益証券口数で除して算定される。

値付機関またはディーラーが、有価証券を評価することができないか、または提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認した方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の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、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因が、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。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。特定の有価証券においては、単一の情報源から提供された価格を基に評価されることもある。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、時価との重大な差異が生じる場合がある。

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実行される日）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。すべてのプレミアム/ディスカウントは、最終利回り基準に基づき償却されている。

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

ストリップ証券

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

オプション契約

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

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

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

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

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

先物契約

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

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

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

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

金利スワップ契約

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

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

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

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

トータルリターン・スワップ契約

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

取引の対象となっている有価証券、指数またはその他の金融指標のトータルリターンが相殺金利債務を超過、または下回った場合、ファンドは契約相手方から支払を受けるか、または契約相手方に支払を行う。OTCトータルリターン・スワップ契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーからの提示価格に基づき毎日値洗いされ、変動があれば、未実現損益として計上される。受領した、または支払った金額は、実現損益として計上される。特定のOTCトータルリターン・スワップ契約は、効力発生日の延長が可能である。かかるスワップ契約に関連する支払は、契約条件に基づき発生主義で計上される。ファンドは、金利の不利な変動あるいは対象となっている証券または指数の価格の下落、市場に当該契約に対する流動性がない可能性、または契約相手方が債務不履行に陥る可能性により、信用リスクまたは市場リスクにさらされることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、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軽減される場合がある。損失のリスクは、貸借対照表に認識される金額を超えることがある。

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

クレジット・デフォルト契約

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

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約においては、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に、通常、プロテクションの買い手が、条件付で支払を受領する権利と引き換えに、契約相手方（プロテクションの売り手）に対し定期的な支払を行う。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約もOTCクレジット・デフォルト契約と同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金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。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

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

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には計上されない。

ファンドはまた、そのポートフォリオのポジションをヘッジするため、延渡し契約に基づいて保有するモーゲージ証券を売却するため、またはモーゲージ証券を空売りするために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購入契約のどちらかが、取引を「カバー」するものとして保有される。または、TBA売却契約の想定元本と等しい額のその他の流動資産が分別保管される。相殺目的のTBA購入契約を取得することによりTBA売却契約が決済された場合には、ファンドは実現損益を計上する。ファンドが契約に基づいて有価証券を引渡した場合には、ファンドは契約締結日に設定した単価に基づいて当該有価証券の実現売却損益を計上する。

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

未決済のTBA契約は、上記の「有価証券の評価」で述べた手順に従って、原証券の公正価値で評価される。契約は毎日値洗いされ、公正価値の変動はファンドにより、未実現損益として計上される。市況に基づき、パトナム・マネジメントは決済前に原証券の引渡しを受けるか、または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・デリバティブズ協会）マスター契約および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。担保要求は、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6,339,067ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は6,030,724ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。2016年9月22日以前は、ファンドは、ステート・ストリート（292.5百万ドル）およびノーザン・トラスト・カンパニー（100百万ドル）により提供される392.5百万ドルのシンジケート無担保約定済信用限度枠および同様の無担保未確定信用限度枠に参加していた。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイトLIBOR+1.25%のいずれか高い利率で、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率+1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%+25,000ドルの定額手数料（2016年9月22日以前は0.04%）および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%（2016年9月22日以前は0.16%）の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

ファンドは、会計基準編纂書第740号「法人税等」（以下「ASC740」という。）の規定に従う。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、所得およびキャピタル・ゲインに係る消費税についても、引当金は計上されていない。ファンドの過去3年間の連邦税申告は、内国歳入局の審査の対象となっている。

2016年10月31日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することができる99,833,962ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。繰越額および期限日は以下のとおりである。

繰越損失				
短期	長期	合計	期限日	
36,522,463ドル	—	36,522,463ドル	*	
63,311,499ドル	該当なし	63,311,499ドル	2017年10月31日	

* 2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは2010年12月22日より後に開始する課税年度に発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越することが許容される。しかし、発生する損失については、制定前の課税年度に発生した損失よりも先に使用することが求められる。当該規則により、制定前のキャピタル・ロスの繰越は、未使用のまま失効する可能性が高い。さらに、制定後の繰越キャピタル・ロスは、以前の法律ではすべて短期とみなされていたが、今後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。

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、繰越キャピタル・ロスの失効、特定の先物契約に係る未実現損益、スワップ契約および金利部分のみで構成された証券に係る収益からの一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、1,468,528ドルの組替えにより、未分配純投資収益を減少させ、92,884,454ドルの組替えにより、払込資本金を減少させ、また94,352,982ドルの組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

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

未実現評価益	36,148,057	ドル
未実現評価損	(96,189,362)	ドル
未実現純評価損	(60,041,305)	ドル
未分配経常収益	25,820,262	ドル
繰越キャピタル・ロス	(99,833,962)	ドル
連邦税上のコスト	3,783,449,814	ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

	平均純資産額	年率
	50億 ドル以下の部分について	0.550%
50億ドル超	100億 ドル以下の部分について	0.500%
100億ドル超	200億 ドル以下の部分について	0.450%
200億ドル超	300億 ドル以下の部分について	0.400%
300億ドル超	800億 ドル以下の部分について	0.350%
800億ドル超	1,300億 ドル以下の部分について	0.330%
1,300億ドル超	2,300億 ドル以下の部分について	0.320%
	2,300億 ドル超の部分について	0.315%

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

パトナム・マネジメントは、2018年2月28日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中に、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントは、報酬の放棄および／または一定のファンド費用の払戻しを随時任意で行う場合がある。かかる放棄または払戻しは任意で行われ、パトナム・マネジメントは、通知することなくいつでも変更または中止することができる。報告期間において、パトナム・マネジメントは任意で23,360ドルを放棄した。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「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、PILが管理運用するファンド資産の一部分の平均純資産の年率0.25%を四半期毎の副管理報酬としてPILに支払う。

パトナム・マネジメントは、ファンドに、報告期間中に発生した適法の例外として3,064ドルを払い戻すことに同意している。かかるパトナム・マネジメントによる損失および払戻額は、総収益に重大な影響を与えなかった。

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

ファンドの資産の保管業務は、ステート・ストリートにより提供されている。保管報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引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・サービシズ・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・サービシズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。(1) ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座(「リテール口座」)毎の報酬、(2) 確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3) リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービシズは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

2016年9月1日以前には、パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領していた。(1) ファンドのリテール口座および特定の種類のその他のファンドに係る口座毎の報酬、これらは合計された日々の平均純資産に基づいて同分類の各ファンドに割り当てられる、(2) 確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および(3) リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。2016年9月1日以前には、パトナム・インベスター・サービシズは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.320%を超えないことに同意していた。

クラスR 5受益証券は、クラスR 5受益証券の平均純資産に基づく年率0.12%の月次報酬を支払った。

クラスR 6受益証券は、クラスR 6受益証券の平均純資産に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。

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

クラスA受益証券	1,608,118ドル	クラスR 5受益証券	5,786ドル
クラスB受益証券	46,452ドル	クラスR 6受益証券	58,156ドル
クラスC受益証券	338,047ドル	クラスY受益証券	1,211,128ドル
クラスM受益証券	157,016ドル	合計	3,472,966ドル
クラスR受益証券	48,263ドル		

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより3,013ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる1,514ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日以降未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の延期を認める受託者報酬延期プラン(以下「延期プラン」という。)を採用した。延期された報酬は、延期プランに従って分配が行われるまで他のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年投資会社法の規則12b-1に従って、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれの受益証券に帰属するファンドの平均純資産額の年率0.35%、1.00%、1.00%、1.00%および1.00%を上限として支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、クラスA受益証券、クラスB受益証券、クラスC受益証券、クラスM受益証券およびクラスR受益証券それぞれに帰属する平均純資産額の年率0.25%、1.00%、1.00%、0.50%および0.50%を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

クラスA受益証券	2,390,060ドル	クラスM受益証券	466,973ドル
クラスB受益証券	276,281ドル	クラスR受益証券	143,419ドル
クラスC受益証券	2,010,572ドル	合計	5,287,305ドル

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券およびクラスM受益証券の販売手数料として、それぞれ純額60,715ドルおよび2,317ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ11,205ドルおよび3,505ドルを受領した。

クラスA受益証券は1.00%までを上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA受益証券の買戻しに関して、309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）
TBA契約を含む投資有価証券（長期）	28,294,625,553	28,700,234,883
米国政府証券（長期）	—	—
合計	28,294,625,553	28,700,234,883

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

報告期間中の売建オプション取引の概要は、以下のとおりである。

	売建スワップ・オプション約定金額 (米ドル)	売建スワップ・オプションプレミアム額 (米ドル)	売建オプション約定金額 (米ドル)	売建オプションプレミアム額 (米ドル)
報告期間期首売建オプション残高	9,957,263,400	31,534,986	832,000,000	5,232,500
開始オプション	20,267,065,600	116,730,114	9,488,668,000	40,401,099
行使済オプション	(1,671,191,100)	(12,512,779)	—	—
期限切れオプション	(12,572,372,200)	(28,827,359)	(998,000,000)	(4,118,750)
終了オプション	(13,333,081,100)	(100,208,769)	(8,322,668,000)	(36,397,661)
報告期間末売建オプション残高	2,647,684,600	6,716,193	1,000,000,000	5,117,188

注4 払込資本金

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

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスA	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	17,420,831	119,476,416	58,019,092	417,416,250
分配金再投資に伴う発行受益証券	3,638,187	24,927,008	4,159,168	29,745,903
	21,059,018	144,403,424	62,178,260	447,162,153
買戻受益証券	(57,474,861)	(394,878,288)	(43,699,803)	(312,705,634)
純増加 (減少)	(36,415,843)	(250,474,864)	18,478,457	134,456,519

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスB	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	473,905	3,215,137	783,284	5,561,145
分配金再投資に伴う発行受益証券	80,018	543,022	92,478	655,672
	553,923	3,758,159	875,762	6,216,817
買戻受益証券	(1,291,032)	(8,770,404)	(964,057)	(6,828,922)
純減少	(737,109)	(5,012,245)	(88,295)	(612,105)

	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
クラスC	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	4,430,148	30,109,030	13,118,738	93,618,215
分配金再投資に伴う発行受益証券	530,664	3,609,062	559,445	3,971,321
	4,960,812	33,718,092	13,678,183	97,589,536
買戻受益証券	(10,799,205)	(73,554,564)	(6,575,856)	(46,585,911)
純増加 (減少)	(5,838,393)	(39,836,472)	7,102,327	51,003,625

クラスM	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	482,758	3,218,271	1,068,632	7,529,758
分配金再投資に伴う発行受益証券	75,824	506,747	84,009	586,893
	558,582	3,725,018	1,152,641	8,116,651
買戻受益証券	(2,618,370)	(17,563,768)	(2,924,955)	(20,469,878)
純減少	(2,059,788)	(13,838,750)	(1,772,314)	(12,353,227)

クラスR	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	1,215,839	8,277,029	2,979,794	21,291,942
分配金再投資に伴う発行受益証券	101,647	691,080	111,070	788,768
	1,317,486	8,968,109	3,090,864	22,080,710
買戻受益証券	(1,868,141)	(12,738,129)	(1,792,106)	(12,675,528)
純増加 (減少)	(550,655)	(3,770,020)	1,298,758	9,405,182

クラスR5	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	201,050	1,396,092	363,416	2,647,388
分配金再投資に伴う発行受益証券	23,308	161,676	19,605	141,741
	224,358	1,557,768	383,021	2,789,129
買戻受益証券	(133,296)	(926,116)	(112,478)	(814,543)
純増加	91,062	631,652	270,543	1,974,586

クラスR6	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	6,606,750	45,915,509	16,059,858	117,566,331
分配金再投資に伴う発行受益証券	547,491	3,805,161	547,845	3,969,199
	7,154,241	49,720,670	16,607,703	121,535,530
買戻受益証券	(13,772,333)	(96,559,360)	(5,664,803)	(41,171,022)
純増加 (減少)	(6,618,092)	(46,838,690)	10,942,900	80,364,508

クラスY	2016年10月31日終了年度		2015年10月31日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	39,476,008	274,933,198	80,260,841	584,374,422
分配金再投資に伴う発行受益証券	2,737,526	19,027,590	2,574,258	18,642,148
	42,213,534	293,960,788	82,835,099	603,016,570
買戻受益証券	(58,632,097)	(408,018,568)	(34,748,180)	(251,795,744)
純増加 (減少)	(16,418,563)	(114,057,780)	48,086,919	351,220,826

報告期間末現在、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーはファンドの以下のクラス受益証券を保有していた。

	保有口数	保有比率	時価 (米ドル)
クラスR5	1,647	0.23%	11,480

注5 関連会社との取引

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

関連会社の名称	報告期間期首 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)	報告期間末 現在の公正価値 (米ドル)
バトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	274, 830, 847	848, 707, 286	938, 339, 203	760, 957	185, 198, 930

*バトナム・マネジメントは、バトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 デリバティブ活動の概要

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

買建TBA契約オプション契約（約定金額）	822, 200, 000ドル
買建スワップ・オプション契約（約定金額）	3, 899, 700, 000ドル
売建TBA契約オプション契約（約定金額）（注3）	1, 644, 500, 000ドル
売建スワップ・オプション契約（約定金額）（注3）	4, 728, 600, 000ドル
先物契約（契約数）	2, 000
中央清算機関で清算される金利スワップ契約（想定元本）	4, 565, 800, 000ドル
OTCトータルリターン・スワップ契約（想定元本）	408, 500, 000ドル
OTCクレジット・デフォルト契約（想定元本）	112, 200, 000ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	310, 000ドル

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

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)	貸借対照表上の項目	公正価値 (米ドル)
信用契約	未収金	3,971,237	未払金	7,139,237
金利契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	13,735,651*	未払金、純資産－未実現評価損	24,022,668*
合計		17,706,888		31,161,905

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

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

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)
信用契約	—	—	(610,743)	(610,743)
金利契約	(16,902,586)	30,874,093	(51,886,085)	(37,914,578)
合計	(16,902,586)	30,874,093	(52,496,828)	(38,525,321)

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	オプション (米ドル)	先物 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	—	1,253,240	1,253,240
金利契約	4,083,103	(11,197,665)	17,929,835	10,815,273
合計	4,083,103	(11,197,665)	19,183,075	12,068,513

注8 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

以下の表は、報告期間末現在、法的強制力のあるマスター・ネットデ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・ネットデ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。

	資産								資産合計 (米ドル)
	中央清算機関 で清算される 金利スワップ 契約*	OTC 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**	先物契約*	先物 プレミアム・ スワップ・ オプション	買建 スワップ・ オプション**	買建 オプション***	買建 オプション***	
Bank of America N.A.	—	15,910	—	—	—	—	—	—	15,910
Barclays Bank PLC	—	136,044	—	—	—	—	—	—	136,044
Barclays Capital Inc. (clearing broker)	1,991,182	—	—	—	—	—	—	—	1,991,182
Citibank, N.A.	—	8,351	—	—	—	—	—	—	8,351
Credit Suisse International	—	243,783	2,562,571	—	—	—	—	—	2,806,354
Goldman Sachs International	—	138,989	1,408,666	—	—	189,035	—	—	1,736,690
JPMorgan Chase Bank N.A.	—	4,764	—	—	44,970	—	6,130,125	—	6,179,859
JPMorgan Securities LLC	—	70,317	—	—	—	—	—	—	70,317
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	—	—	—	820,609	—	—	—	—	820,609
合計	1,991,182	618,158	3,971,237	820,609	44,970	189,035	6,130,125	—	13,765,316

	負債							金融純資産 および デリバティブ 純資産の合計 (米ドル)	受取 (差入れ) 担保 合計 ^{##} (米ドル)	正味金額 (米ドル)
	中央清算機関 で清算される 金利スワップ 契約 [§] (米ドル)	OTC トータル リターン・ スワップ 契約 ^{##} (米ドル)	OTC クレジット・ デフォルト 契約 ^{##} (米ドル)	先物 プレミアム・ スワップ・ オプション 契約 [§] (米ドル)	売建 スワップ・ オプション ^{##} = (米ドル)	売建 オプション ^{##} = (米ドル)	負債合計 (米ドル)			
Bank of America N.A.	-	-	196,460	-	-	-	196,460	(180,550)	(178,982)	(1,568)
Barclays Bank PLC	-	414,806	-	-	-	-	414,806	(278,762)	(278,762)	-
Barclays Capital Inc. (clearing broker)	2,418,240	-	-	-	-	-	2,418,240	(427,058)	-	(427,058)
Citibank, N.A.	-	-	-	-	-	-	-	8,351	-	8,351
Credit Suisse International	-	131,229	4,367,424	-	-	-	4,498,653	(1,692,299)	(1,578,942)	(113,457)
Goldman Sachs International	-	180,072	1,469,756	-	672,124	-	2,321,952	(585,262)	(472,953)	(112,309)
JPMorgan Chase Bank N.A.	-	24,222	-	-	2,312,064	6,278,750	8,615,036	(2,435,177)	(2,285,490)	(149,687)
JPMorgan Securities LLC	-	131,737	1,105,597	-	-	-	1,237,334	(1,167,017)	(1,129,934)	(37,083)
Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	-	-	-	-	-	-	-	820,609	-	820,609
合計	2,418,240	882,066	7,139,237	-	2,984,188	6,278,750	19,702,481	(5,937,165)		

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

** 貸借対照表の投資有価証券に含まれている。

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

マスター・ネットテイング契約によりカバーされる（注1）。

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

§ 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファン드의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。

注9 新しい規則

2016年10月、証券取引委員会は登録投資会社による報告および情報開示の近代化を意図した1940年投資会社法に基づく規則（「最終規則」）の改訂を適用した。最終規則は、レギュレーションS-Xを改訂し、個人投資家向けに設計された形式で、ファンドの財務諸表におけるデリバティブの開示を標準化し、強化するものである。また、レギュレーションS-Xの改訂は、その他の投資および関連会社に対する投資ならびに関連会社に対する貸付金の開示を変更し、ファンドの財務書類の一般的な形式および内容に関する規則を修正するものである。レギュレーションS-Xの改訂の遵守日は、2017年8月1日である。パトナム・マネジメントは、当該改訂およびファンドの財務諸表への当該改訂の影響（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 (2016年10月31日現在)

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (108.4%)*		
米国政府保証モーゲージ債務証券 (8.6%)		
Government National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
5.00%, with due dates from 7/20/41 to 9/20/42	\$4,150,141	\$4,622,935
5.00%, TBA, 11/1/46	2,000,000	2,162,656
4.687%, 6/20/45	26,472	29,706
4.667%, 5/20/45	281,674	315,812
4.654%, 6/20/65	152,570	171,280
4.554%, 5/20/65	64,968	72,790
4.542%, 8/20/65	75,161	83,839
4.524%, 6/20/65	41,557	46,357
4.516%, 6/20/65	43,506	48,507
4.511%, 5/20/65	1,099,853	1,223,392
4.50%, with due dates from 5/20/45 to 4/20/46	5,561,818	6,124,980
4.50%, TBA, 11/1/46	17,000,000	18,346,720
4.468%, 5/20/65	81,346	90,200
4.413%, 6/20/65	26,415	29,352
4.00%, with due dates from 9/20/40 to 3/20/46	17,357,294	18,997,305
4.00%, TBA, 11/1/46	2,000,000	2,142,188
3.50%, with due dates from 9/15/42 to 5/20/46	41,162,578	44,103,772
3.50%, TBA, 11/1/46	16,000,000	16,943,750
3.00%, with due dates from 8/20/46 to 10/20/46 ^{##}	1,997,020	2,086,683
3.00%, with due dates from 3/20/43 to 7/20/45	1,678,791	1,754,258
3.00%, TBA, 11/1/46	41,000,000	42,701,287
		162,097,769
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (99.8%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation Pass-Through Certificates		
5.00%, 3/1/41	742,589	833,121
4.50%, with due dates from 7/1/44 to 3/1/45	2,001,459	2,252,295
4.00%, 9/1/45 ^{##}	4,901,346	5,371,186
4.00%, 12/1/44	981,843	1,054,330
3.50%, with due dates from 5/1/46 to 10/1/46 ^{##}	5,999,999	6,312,015
3.50%, with due dates from 4/1/42 to 7/1/46	7,071,953	7,485,560
3.50%, TBA, 11/1/46	8,000,000	8,395,000
3.00%, with due dates from 3/1/43 to 6/1/46	11,179,660	11,543,862
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
6.00%, with due dates from 2/1/36 to 5/1/41	5,830,555	6,676,824
6.00%, TBA, 11/1/46	2,000,000	2,292,835
5.50%, with due dates from 1/1/33 to 2/1/35	953,390	1,082,783
5.00%, with due dates from 3/1/40 to 1/1/44	2,926,440	3,248,938
4.50%, with due dates from 2/1/41 to 10/1/45	21,913,890	24,362,975
4.50%, TBA, 12/1/46	14,000,000	15,290,625
4.50%, TBA, 11/1/46	14,000,000	15,301,563
4.00%, with due dates from 9/1/45 to 6/1/46 ^{##}	10,088,799	11,029,013
4.00%, with due dates from 5/1/43 to 1/1/46	21,677,458	23,538,814
3.50%, with due dates from 5/1/42 to 6/1/46	31,120,589	32,910,179
3.50%, TBA, 12/1/46	437,000,000	458,325,425
3.50%, TBA, 11/1/46	467,000,000	490,281,958
3.50%, TBA, 11/1/31	1,000,000	1,053,516

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券 (108.4%)* (つづき)		
米国政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association Pass-Through Certificates		
3.00%, with due dates from 2/1/43 to 10/1/46	\$29,861,683	\$30,893,814
3.00%, with due dates from 9/1/42 to 5/1/45 #	1,897,908	1,965,098
3.00%, TBA, 12/1/46	225,000,000	231,196,298
3.00%, TBA, 11/1/46	226,000,000	232,674,051
2.50%, TBA, 12/1/46	68,000,000	67,756,302
2.50%, TBA, 11/1/46	195,000,000	194,636,325
		1,887,764,705
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券合計 (取得原価 \$2,054,381,926)		\$2,049,862,474

	額面 米ドル	時価 米ドル
米国財務省証券 (-%)*		
米国財務省中期証券 2.00%、満期日2020年9月30日 [△] [§]	\$429,000	\$442,272
米国財務省証券合計 (取得原価 \$428,845)		\$442,272

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (47.5%)*		
政府系機関モーゲージ債務証券 (17.0%)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
IFB Ser. 3408, Class EK, 23.642%, 4/15/37	\$933,790	\$1,562,830
IFB Ser. 2976, Class LC, 22.46%, 5/15/35	121,651	193,921
IFB Ser. 2979, Class AS, 22.313%, 3/15/34	7,882	8,255
IFB Ser. 3249, Class PS, 20.511%, 12/15/36	285,203	433,165
IFB Ser. 3065, Class DC, 18.256%, 3/15/35	651,619	1,009,862
IFB Ser. 2990, Class LB, 15.579%, 6/15/34	526,439	671,165
IFB Ser. 3852, Class NT, 5.465%, 5/15/41	1,960,137	2,031,633
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DN1, Class M3, 4.684%, 1/25/25	16,233,285	16,949,597
Ser. 4132, Class IP, IO, 4.50%, 11/15/42	7,798,439	1,106,154
Ser. 4122, Class TI, IO, 4.50%, 10/15/42	2,982,891	503,214
Ser. 4018, Class DI, IO, 4.50%, 7/15/41	3,502,429	423,261
Ser. 3707, Class PI, IO, 4.50%, 7/15/25	1,731,708	164,405
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-HQ1, Class M3, 4.334%, 3/25/25	3,985,000	4,179,863
Ser. 4546, Class TI, IO, 4.00%, 12/15/45	24,338,562	2,859,781
Ser. 4500, Class GI, IO, 4.00%, 8/15/45	16,882,074	2,013,356
Ser. 4121, Class MI, IO, 4.00%, 10/15/42	19,020,911	3,399,988
Ser. 4116, Class MI, IO, 4.00%, 10/1/42	7,929,799	1,330,628
Ser. 4165, Class AI, IO, 3.50%, 2/15/43	12,976,827	1,840,244
Ser. 4122, Class AI, IO, 3.50%, 10/15/42	6,849,788	854,347
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA2, Class M2, 3.134%, 12/25/27	4,051,000	4,132,263
Ser. 4182, Class GI, IO, 3.00%, 1/15/43	22,051,693	1,928,321
Ser. 4141, Class PI, IO, 3.00%, 12/15/42	7,814,075	861,658
Ser. 4158, Class TI, IO, 3.00%, 12/15/42	19,003,413	1,959,062
Ser. 4176, Class DI, IO, 3.00%, 12/15/42	21,869,178	2,266,959
Ser. 4171, Class NI, IO, 3.00%, 6/15/42	12,117,681	1,171,416
Ser. 4183, Class MI, IO, 3.00%, 2/15/42	7,147,386	709,735
Ser. 4201, Class JI, IO, 3.00%, 12/15/41	21,427,552	1,920,791

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (47.5%)* (つづき)		
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Ser. 4206, Class IP, IO, 3.00%, 12/15/41	\$8,865,683	\$952,019
Ser. 4004, IO, 3.00%, 3/15/26	12,990,268	790,419
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M2, 2.734%, 10/25/28 ^F	1,100,000	1,121,291
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M1, 1.784%, 10/25/28	3,085,902	3,091,991
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA2, Class M1, 1.734%, 11/25/28	2,882,596	2,886,566
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 15-DNA1, Class M1, 1.434%, 10/25/27	525,168	524,748
FRB Ser. T-56, Class A, IO, 0.524%, 5/25/43	8,596,478	142,383
Ser. 315, PO, zero %, 9/15/43	16,685,465	13,515,163
Ser. 3835, Class FO, PO, zero %, 4/15/41	6,867,049	6,038,368
Ser. 3369, Class BO, PO, zero %, 9/15/37	13,362	11,555
Ser. 3391, PO, zero %, 4/15/37	144,835	127,334
Ser. 3300, PO, zero %, 2/15/37	214,270	190,579
Ser. 3206, Class EO, PO, zero %, 8/15/36	10,762	9,732
Ser. 3175, Class MO, PO, zero %, 6/15/36	36,833	32,072
Ser. 3210, PO, zero %, 5/15/36	34,922	32,277
Ser. 3326, Class WF, zero %, 10/15/35	12,144	9,653
FRB Ser. T-56, Class 2, IO, zero %, 5/25/43	3,732,981	—
FRB Ser. 3117, Class AF, zero %, 2/15/36	14,250	10,897
Federal National Mortgage Association		
IFB Ser. 06-62, Class PS, 36.696%, 7/25/36	469,521	937,111
IFB Ser. 06-8, Class HP, 22.609%, 3/25/36	451,372	768,181
IFB Ser. 05-122, Class SE, 21.231%, 11/25/35	782,226	1,134,141
IFB Ser. 05-75, Class GS, 18.648%, 8/25/35	232,552	325,413
IFB Ser. 05-106, Class JC, 18.468%, 12/25/35	550,450	858,268
IFB Ser. 05-83, Class QP, 16.006%, 11/25/34	94,871	123,790
IFB Ser. 11-4, Class CS, 11.832%, 5/25/40	927,118	1,103,083
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M2, 5.434%, 11/25/24	4,680,000	5,001,717
IFB Ser. 13-101, Class SE, IO, 5.366%, 10/25/43	9,805,275	2,370,463
Ser. 421, Class C6, IO, 4.00%, 5/25/45	11,292,792	1,741,066
Ser. 15-3, Class BI, IO, 4.00%, 3/25/44	13,887,050	1,302,605
Ser. 12-124, Class UI, IO, 4.00%, 11/25/42	16,504,872	2,804,178
Ser. 12-118, Class PI, IO, 4.00%, 6/25/42	17,194,011	2,392,736
Ser. 12-62, Class EI, IO, 4.00%, 4/25/41	11,564,036	1,354,165
Ser. 12-22, Class CI, IO, 4.00%, 3/25/41	10,132,525	1,089,246
Ser. 15-10, Class AI, IO, 3.50%, 8/25/43	20,650,806	1,844,652
Ser. 13-18, Class IN, IO, 3.50%, 3/25/43	6,725,227	850,494
Ser. 12-118, Class IC, IO, 3.50%, 11/25/42	17,153,408	3,054,711
Ser. 14-10, IO, 3.50%, 8/25/42	10,149,365	1,139,112
Ser. 12-128, Class QI, IO, 3.50%, 6/25/42	13,321,934	1,490,902
Ser. 12-101, Class PI, IO, 3.50%, 8/25/40	17,518,166	1,433,004
Ser. 14-20, Class IA, IO, 3.50%, 7/25/39	14,789,430	1,223,086
Ser. 13-55, Class IK, IO, 3.00%, 4/25/43	6,281,240	657,018
Ser. 12-151, Class PI, IO, 3.00%, 1/25/43	8,974,522	977,325

モーゲージ証券 (47.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
政府系機関モーゲージ債務証券 (つづき)		
Federal National Mortgage Association		
Ser. 12-144, Class KI, IO, 3.00%, 11/25/42	\$13,187,990	\$1,432,216
Ser. 13-35, Class IP, IO, 3.00%, 6/25/42	6,603,087	577,770
Ser. 13-55, Class PI, IO, 3.00%, 5/25/42	10,973,101	896,722
Ser. 13-35, Class PI, IO, 3.00%, 2/25/42	19,345,156	1,521,110
Ser. 13-67, Class IP, IO, 3.00%, 2/25/42	13,758,868	1,118,596
Ser. 13-30, Class IP, IO, 3.00%, 10/25/41	5,595,929	413,987
Ser. 13-23, Class LI, IO, 3.00%, 6/25/41	7,012,591	474,752
Ser. 14-59, Class AI, IO, 3.00%, 10/25/40	15,293,416	1,223,473
Ser. 14-28, Class AI, IO, 3.00%, 3/25/40	18,896,758	1,688,898
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M1, 2.534%, 10/25/28	4,016,167	4,061,994
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C04, Class 1M1, 2.484%, 11/25/24 ^F	800,114	804,714
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 1M1, 1.734%, 7/25/24 ^F	77,828	78,096
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 14-C03, Class 2M1, 1.734%, 7/25/24		1,214,472
FRB Ser. 03-W10, Class 1, IO, 0.621%, 6/25/43	5,547,775	70,213
FRB Ser. 01-50, Class BI, IO, 0.389%, 10/25/41	500,028	5,938
FRB Ser. 05-W4, Class 1A, IO, 0.063%, 8/25/45	143,366	90
FRB Ser. 02-W6, Class 1A, IO, 0.033%, 6/25/42	694,784	1,520
Ser. 03-34, Class P1, PO, zero %, 4/25/43	166,436	140,036
Ser. 07-64, Class L0, PO, zero %, 7/25/37	44,597	42,093
Ser. 07-14, Class KO, PO, zero %, 3/25/37	174,593	151,257
Ser. 06-125, Class OX, PO, zero %, 1/25/37	15,201	13,214
Ser. 06-84, Class OT, PO, zero %, 9/25/36	15,920	13,864
Ser. 06-46, Class OC, PO, zero %, 6/25/36	13,345	11,553
Government National Mortgage Association		
Ser. 09-79, Class IC, IO, 6.00%, 8/20/39	17,929,570	3,337,948
IFB Ser. 13-129, Class SN, IO, 5.624%, 9/20/43	3,278,101	550,098
Ser. 14-76, IO, 5.00%, 5/20/44	9,180,875	1,748,255
Ser. 13-3, Class IT, IO, 5.00%, 1/20/43	4,205,999	765,240
Ser. 11-116, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	948,335	38,295
Ser. 13-16, Class IB, IO, 5.00%, 10/20/40	4,000,212	168,715
Ser. 10-35, Class UI, IO, 5.00%, 3/20/40	2,896,121	534,766
Ser. 10-9, Class UI, IO, 5.00%, 1/20/40	25,514,131	4,642,398
Ser. 09-121, Class UI, IO, 5.00%, 12/20/39	11,962,855	2,219,229
Ser. 14-108, Class IP, IO, 4.50%, 12/20/42	7,217,476	1,015,788
Ser. 13-20, Class QI, IO, 4.50%, 12/16/42	15,630,491	2,756,009
Ser. 12-129, IO, 4.50%, 11/16/42	4,927,935	977,899
Ser. 10-35, Class QI, IO, 4.50%, 3/20/40	4,426,279	737,896
Ser. 10-9, Class QI, IO, 4.50%, 1/20/40	4,461,067	742,264
Ser. 11-116, Class IA, IO, 4.50%, 10/20/39	3,906,352	325,790
Ser. 13-34, Class PI, IO, 4.50%, 8/20/39	26,222,769	3,062,819
Ser. 14-71, Class BI, IO, 4.50%, 5/20/29	13,721,498	1,678,688
Ser. 15-149, Class KI, IO, 4.00%, 10/20/45	25,989,468	3,872,951
Ser. 15-94, IO, 4.00%, 7/20/45	908,345	195,658
Ser. 15-99, Class LI, IO, 4.00%, 7/20/45	7,226,098	771,882

モーゲージ証券 (47.5%)* (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. 15-60, Class IP, IO, 4.00%, 4/20/45	\$21,539,840	\$3,379,062
Ser. 15-53, Class MI, IO, 4.00%, 4/16/45	21,652,310	4,586,847
Ser. 14-2, Class IL, IO, 4.00%, 1/16/44	7,961,735	1,253,496
Ser. 14-63, Class PI, IO, 4.00%, 7/20/43	12,693,399	1,556,211
Ser. 15-52, Class IE, IO, 4.00%, 1/16/43	15,321,244	2,466,411
Ser. 13-4, Class IC, IO, 4.00%, 9/20/42	17,420,199	3,710,485
Ser. 12-56, Class IB, IO, 4.00%, 4/20/42	8,999,065	1,415,688
Ser. 12-50, Class PI, IO, 4.00%, 12/20/41	20,400,461	2,876,465
Ser. 14-4, Class IK, IO, 4.00%, 7/20/39	7,087,639	644,895
Ser. 11-71, Class IK, IO, 4.00%, 4/16/39	12,143,367	1,189,576
Ser. 14-162, Class DI, IO, 4.00%, 11/20/38	17,661,405	1,375,984
Ser. 14-133, Class AI, IO, 4.00%, 10/20/36	15,169,416	1,348,484
Ser. 13-53, Class IA, IO, 4.00%, 12/20/26	12,529,477	1,378,242
Ser. 15-69, Class XI, IO, 3.50%, 5/20/45	19,949,342	2,569,774
Ser. 15-77, Class DI, IO, 3.50%, 5/20/45	14,236,278	1,424,767
Ser. 15-20, Class PI, IO, 3.50%, 2/20/45	12,846,026	1,877,460
Ser. 15-24, Class CI, IO, 3.50%, 2/20/45	8,969,104	1,720,462
Ser. 15-24, Class IA, IO, 3.50%, 2/20/45	13,306,924	1,979,711
Ser. 13-100, Class MI, IO, 3.50%, 2/20/43	6,301,378	577,206
Ser. 13-37, Class JI, IO, 3.50%, 1/20/43	5,158,349	597,234
Ser. 12-145, IO, 3.50%, 12/20/42	8,156,030	1,221,162
Ser. 13-27, Class PI, IO, 3.50%, 12/20/42	6,312,105	727,596
Ser. 12-136, IO, 3.50%, 11/20/42	19,428,627	3,717,435
Ser. 12-113, Class ID, IO, 3.50%, 9/20/42	26,121,231	5,102,704
Ser. 12-71, Class AI, IO, 3.50%, 1/20/42	9,683,079	488,795
Ser. 14-46, Class JI, IO, 3.50%, 10/20/41	7,799,242	1,032,206
Ser. 14-141, Class GI, IO, 3.50%, 6/20/41	13,272,369	1,190,294
Ser. 15-36, Class GL, IO, 3.50%, 6/16/41	12,650,952	1,372,755
Ser. 13-18, Class GI, IO, 3.50%, 5/20/41	7,005,879	800,071
Ser. 14-102, Class IG, IO, 3.50%, 3/16/41	10,909,219	1,223,414
Ser. 15-52, Class KI, IO, 3.50%, 11/20/40	20,501,433	2,515,177
Ser. 12-48, Class KI, IO, 3.50%, 12/16/39	4,649,647	389,585
Ser. 15-26, Class AI, IO, 3.50%, 5/20/39	41,704,607	4,427,153
Ser. 15-87, Class AI, IO, 3.50%, 12/20/38	21,219,026	1,697,522
Ser. 15-24, Class IC, IO, 3.50%, 11/20/37	13,789,605	1,676,347
Ser. 14-145, Class PI, IO, 3.50%, 10/20/29	11,911,498	1,341,949
Ser. 14-100, Class JI, IO, 3.50%, 7/16/29	21,153,582	2,322,621
Ser. 13-8, Class BI, IO, 3.00%, 11/20/42	16,125,307	1,778,966
Ser. 13-53, Class PI, IO, 3.00%, 4/20/41	10,465,566	830,757
Ser. 14-141, Class CI, IO, 3.00%, 3/20/40	10,230,135	910,584
Ser. 13-23, Class IK, IO, 3.00%, 9/20/37	21,750,432	2,133,587
Ser. 14-46, Class KI, IO, 3.00%, 6/20/36	6,197,268	504,439
Ser. 14-30, Class KI, IO, 3.00%, 2/16/29	9,152,460	873,126
Ser. 14-5, Class LI, IO, 3.00%, 1/16/29	9,607,635	876,543
Ser. 13-164, Class CI, IO, 3.00%, 11/16/28	17,372,445	1,544,046
Ser. 16-H23, Class NI, IO, 2.83%, 10/20/66	44,458,000	6,606,459
FRB Ser. 15-H16, Class XI, IO, 2.468%, 7/20/65	28,152,791	3,564,143
Ser. 15-H26, Class DI, IO, 2.142%, 10/20/65	23,353,979	2,865,533

モーゲージ証券 (47.5%)* (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. 15-H25, Class CI, IO, 2.083%, 10/20/65	\$28,289,174	\$3,473,911
Ser. 16-H11, Class HI, IO, 2.081%, 1/20/66	40,464,312	4,565,831
Ser. 15-H15, Class JI, IO, 1.94%, 6/20/65	21,660,533	2,449,806
Ser. 16-H04, Class KI, IO, 1.873%, 2/20/66	35,353,871	3,667,010
Ser. 15-H12, Class AI, IO, 1.855%, 5/20/65	33,044,026	3,328,591
Ser. 15-H20, Class AI, IO, 1.837%, 8/20/65	32,360,250	3,371,938
Ser. 16-H02, Class HI, IO, 1.827%, 1/20/66	54,423,164	5,959,336
Ser. 15-H10, Class CI, IO, 1.809%, 4/20/65	33,187,277	3,415,734
Ser. 15-H12, Class GI, IO, 1.797%, 5/20/65	44,254,554	4,412,179
Ser. 15-H09, Class BI, IO, 1.701%, 3/20/65	38,368,707	3,583,637
Ser. 15-H12, Class EI, IO, 1.696%, 4/20/65	32,900,200	3,053,139
Ser. 15-H01, Class CI, IO, 1.64%, 12/20/64	30,471,723	2,126,926
Ser. 15-H17, Class CI, IO, 1.625%, 6/20/65	31,667,432	2,162,886
Ser. 15-H25, Class AI, IO, 1.615%, 9/20/65	28,389,669	2,560,748
Ser. 15-H14, Class BI, IO, 1.593%, 5/20/65	2,625,805	179,605
Ser. 15-H28, Class DI, IO, 1.554%, 8/20/65	33,478,031	2,671,547
Ser. 14-H11, Class GI, IO, 1.48%, 6/20/64	59,023,967	4,538,943
Ser. 14-H07, Class BI, IO, 1.459%, 5/20/64	46,008,178	3,796,595
Ser. 10-H19, Class GI, IO, 1.405%, 8/20/60	36,247,358	2,392,326
IFB Ser. 11-70, Class YI, IO, 0.15%, 12/20/40	15,722,313	73,645
Ser. 10-151, Class KO, PO, zero %, 6/16/37	345,237	299,966
Ser. 06-36, Class OD, PO, zero %, 7/16/36	24,807	21,514
		321,817,796
商業用モーゲージ証券 (21.6%)		
Banc of America Commercial Mortgage Trust		
Ser. 06-4, Class AJ, 5.695%, 7/10/46	7,376,359	7,316,415
FRB Ser. 07-1, Class XW, IO, 0.311%, 1/15/49	4,745,993	12,154
Banc of America Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-5, Class XW, IO, 0.343%, 2/10/51	14,177,073	33,757
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage, Inc. 144A		
FRB Ser. 04-5, Class XC, IO, 0.419%, 11/10/41	1,376,541	16,821
FRB Ser. 04-4, Class XC, IO, 0.035%, 7/10/42	476,519	243
FRB Ser. 05-1, Class XW, IO, zero %, 11/10/42	40,777,140	4,078
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-T26, Class AJ, 5.566%, 1/12/45 ^F	4,347,000	4,022,708
FRB Ser. 06-PW11, Class AJ, 5.436%, 3/11/39	7,507,000	7,502,308
Ser. 05-T18, Class D, 5.134%, 2/13/42	425,142	423,442
FRB Ser. 04-PR3L, Class X1, IO, 0.203%, 2/11/41	643,527	3,346
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 06-PW11, Class B, 5.436%, 3/11/39	9,423,000	4,240,350
FRB Ser. 06-PW14, Class X1, IO, 0.583%, 12/11/38	6,036,071	82,936
Capmark Mortgage Securities, Inc. FRB Ser. 97-C1, Class X, IO, 1.509%, 7/15/29	989,643	25,435
CD Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 07-CD4, Class XW, IO, 0.387%, 12/11/49	19,801,404	9,505
CFCRE Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.741%, 12/15/47	1,108,000	1,210,856
FRB Ser. 11-C2, Class E, 5.741%, 12/15/47	3,258,000	3,292,538

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (47.5%)* (つづき)		
商業用モーゲージ証券 (つづき)		
Citigroup Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 13-GC17, Class XA, IO, 1.467%, 11/10/46 ^F	\$63,826,889	\$3,414,178
FRB Ser. 14-GC19, Class XA, IO, 1.258%, 3/10/47	70,221,648	4,494,888
Citigroup Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-GC11, Class E, 4.456%, 4/10/46	7,414,000	5,489,326
FRB Ser. 06-C5, Class XC, IO, 0.513%, 10/15/49	20,824,044	8,954
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 07-C3, Class AJ, 5.758%, 5/15/46	1,588,000	1,566,041
COMM Mortgage Pass-Through Certificates FRB Ser. 12-CR3, Class XA, IO, 2.079%, 10/15/45	36,791,014	2,933,329
COMM Mortgage Trust		
Ser. 06-C8, Class AJ, 5.377%, 12/10/46	8,651,000	8,521,235
FRB Ser. 14-CR18, Class C, 4.737%, 7/15/47	2,542,000	2,670,371
Ser. 13-CR11, Class AM, 4.715%, 10/10/46	949,000	1,055,041
FRB Ser. 14-UBS6, Class C, 4.465%, 12/10/47	2,031,000	1,947,300
FRB Ser. 12-CR1, Class XA, IO, 2.026%, 5/15/45	24,493,914	1,856,915
FRB Ser. 13-LC13, Class XA, IO, 1.53%, 8/10/46	57,726,759	2,991,978
FRB Ser. 14-LC15, Class XA, IO, 1.369%, 4/10/47 ^F	65,656,599	4,066,977
FRB Ser. 14-CR18, Class XA, IO, 1.266%, 7/15/47	56,503,679	3,400,391
FRB Ser. 14-CR17, Class XA, IO, 1.168%, 5/10/47	48,812,508	2,777,432
FRB Ser. 14-UBS6, Class XA, IO, 1.057%, 12/10/47	57,260,782	3,235,234
FRB Ser. 14-LC17, Class XA, IO, 0.99%, 10/10/47	39,711,291	1,806,864
COMM Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 13-CR11, Class D, 5.169%, 10/10/46	5,169,000	4,889,874
Ser. 12-LC4, Class E, 4.25%, 12/10/44	1,918,000	1,473,408
FRB Ser. 14-UBS6, Class D, 3.965%, 12/10/47	1,279,000	997,236
Ser. 13-LC13, Class E, 3.719%, 8/10/46	2,278,000	1,597,106
Ser. 14-CR18, Class E, 3.60%, 7/15/47	6,808,000	4,441,539
FRB Ser. 12-LC4, Class XA, IO, 2.456%, 12/10/44	47,828,377	4,027,149
FRB Ser. 06-C8, Class XS, IO, 0.526%, 12/10/46	13,930,526	6,409
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.064%, 2/15/41	9,861,000	8,973,510
FRB Ser. 07-C2, Class AX, IO, 0.072%, 1/15/49	61,172,673	5,506
Credit Suisse First Boston Mortgage Securities Corp. 144A		
Ser. 98-C1, Class F, 6.00%, 5/17/40	412,992	429,512
FRB Ser. 03-C3, Class AX, IO, 1.994%, 5/15/38	1,370,759	17
DBRR Trust 144A FRB Ser. 13-EZ3, Class A, 1.636%, 12/18/49	159,186	158,788
DBUBS Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-LC2A, Class D, 5.542%, 7/10/44	3,003,234	3,084,583
First Union National Bank-Bank of America, NA Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 01-C1, Class 3, IO, 1.931%, 3/15/33	524,100	5
GE Capital Commercial Mortgage Corp. 144A FRB Ser. 05-C3, Class XC, IO, 0.072%, 7/10/45	3,559,097	—
GE Capital Commercial Mortgage Corp. Trust FRB Ser. 06-C1, Class AJ, 5.309%, 3/10/44	3,546,915	3,490,164
GE Commercial Mortgage Corp. Trust 144A FRB Ser. 07-C1, Class XC, IO, 0.20%, 12/10/49	89,389,182	129,963
GMAC Commercial Mortgage Securities, Inc. Trust 144A FRB Ser. 05-C1, Class X1, IO, 0.602%, 5/10/43	4,104,376	8,065

モーゲージ証券 (47.5%)* (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)		
GS Mortgage Securities Corp. II FRB Ser. 13-GC10, Class XA, IO, 1.599%, 2/10/46	\$66,106,162	\$4,988,371
GS Mortgage Securities Corp. II 144A		
FRB Ser. 13-GC10, Class D, 4.41%, 2/10/46	4,129,000	3,785,880
FRB Ser. 13-GC10, Class E, 4.41%, 2/10/46	2,352,000	1,756,474
GS Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 14-GC18, Class C, 4.945%, 1/10/47 ^F	3,103,000	3,229,613
FRB Ser. 13-GC12, Class XA, IO, 1.693%, 6/10/46	41,569,257	2,847,494
FRB Ser. 14-GC18, Class XA, IO, 1.14%, 1/10/47 ^F	37,739,836	2,127,832
FRB Ser. 14-GC22, Class XA, IO, 1.052%, 6/10/47 ^F	65,369,360	3,637,926
FRB Ser. 14-GC24, Class XA, IO, 0.866%, 9/10/47 ^F	64,090,077	3,021,621
GS Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 12-GC6, Class D, 5.654%, 1/10/45	7,489,376	7,433,206
Ser. 11-GC3, Class E, 5.00%, 3/10/44	1,692,000	1,582,528
FRB Ser. 13-GC14, Class D, 4.768%, 8/10/46	5,417,000	4,937,997
FRB Ser. 13-GC12, Class D, 4.476%, 6/10/46	10,025,000	8,939,393
FRB Ser. 06-GG6, Class XC, IO, zero %, 4/10/38	2,271,337	23
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust FRB Ser. 14-C25, Class XA, IO, 1.00%, 11/15/47	34,201,033	1,884,477
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 13-C14, Class E, 4.562%, 8/15/46	4,051,000	3,331,948
FRB Ser. C14, Class D, 4.562%, 8/15/46	5,919,000	5,554,075
FRB Ser. 14-C25, Class D, 3.948%, 11/15/47	9,736,000	7,408,122
Ser. 14-C25, Class E, 3.332%, 11/15/47	4,818,000	2,945,243
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. FRB Ser. 12-LC9, Class XA, IO, 1.827%, 12/15/47	72,523,111	4,821,336
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Corp. 144A FRB Ser. 12-LC9, Class D, 4.415%, 12/15/47	1,822,000	1,804,144
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust		
FRB Ser. 07-CB20, Class AJ, 6.079%, 2/12/51	6,685,000	6,676,310
FRB Ser. 06-LDP7, Class B, 5.925%, 4/17/45	3,516,000	645,186
FRB Ser. 06-LDP6, Class B, 5.653%, 4/15/43	224,180	224,180
Ser. 06-LDP8, Class D, 5.618%, 5/15/45	6,280,000	5,763,156
Ser. 06-LDP8, Class B, 5.52%, 5/15/45	1,883,802	1,902,414
Ser. 04-LN2, Class A2, 5.115%, 7/15/41	48,906	49,224
FRB Ser. 13-LC11, Class XA, IO, 1.524%, 4/15/46	58,599,997	3,703,520
FRB Ser. 13-C10, Class XA, IO, 1.235%, 12/15/47 ^F	86,288,900	4,498,655
FRB Ser. 13-C16, Class XA, IO, 1.127%, 12/15/46	58,035,060	2,880,152
FRB Ser. 06-LDP8, Class X, IO, 0.338%, 5/15/45	5,189,598	52
FRB Ser. 07-LDPX, Class X, IO, 0.261%, 1/15/49	32,611,747	132,981
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
FRB Ser. 07-CB20, Class B, 6.179%, 2/12/51	6,690,000	6,288,600
FRB Ser. 07-CB20, Class C, 6.179%, 2/12/51	1,556,000	1,369,280
FRB Ser. 10-C1, Class D, 6.136%, 6/15/43	3,646,000	3,229,620
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.614%, 2/15/46	1,416,000	1,450,834
FRB Ser. 11-C3, Class F, 5.614%, 2/15/46	4,436,000	4,533,148
FRB Ser. 12-C6, Class E, 5.191%, 5/15/45	2,685,000	2,553,167
FRB Ser. 12-C8, Class D, 4.66%, 10/15/45	5,105,000	4,935,004
Ser. 11-C4, Class F, 3.873%, 7/15/46	7,276,000	6,287,919

モーゲージ証券 (47.5%)* (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)		
JPMorgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust 144A		
Ser. 13-C10, Class E, 3.50%, 12/15/47	\$3,043,000	\$2,212,261
FRB Ser. 13-LC11, Class E, 3.25%, 4/15/46	2,038,000	1,507,305
FRB Ser. 05-CB12, Class X1, IO, 0.401%, 9/12/37	2,891,177	10,288
FRB Ser. 06-LDP6, Class X1, IO, 0.023%, 4/15/43	1,830,960	18
LB Commercial Mortgage Trust 144A		
Ser. 99-C1, Class G, 6.41%, 6/15/31 ^F	198,728	201,798
Ser. 98-C4, Class H, 5.60%, 10/15/35	160,282	161,202
LB-UBS Commercial Mortgage Trust		
FRB Ser. 06-C6, Class C, 5.482%, 9/15/39	3,606,000	901,500
FRB Ser. 06-C6, Class B, 5.472%, 9/15/39	5,115,000	4,526,775
Ser. 06-C1, Class AJ, 5.276%, 2/15/41	3,720,268	3,695,119
FRB Ser. 07-C2, Class XW, IO, 0.451%, 2/15/40	4,133,020	6,000
LB-UBS Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-C1, Class G, IO, 5.077%, 1/15/36	7,400,000	279,268
FRB Ser. 07-C2, Class XCL, IO, 0.451%, 2/15/40	91,548,074	132,909
FRB Ser. 05-C7, Class XCL, IO, 0.34%, 11/15/40	5,342,065	41,401
FRB Ser. 05-C5, Class XCL, IO, 0.329%, 9/15/40	10,807,390	92,655
FRB Ser. 05-C2, Class XCL, IO, 0.195%, 4/15/40	1,894,163	102
LSTAR Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 15-3, Class C, 3.261%, 4/20/48	3,057,000	2,655,830
Merrill Lynch Mortgage Trust		
FRB Ser. 08-C1, Class AJ, 6.263%, 2/12/51	854,000	876,631
Ser. 06-C2, Class AJ, 5.802%, 8/12/43 ^F	399,482	400,481
Merrill Lynch Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-KEY2, Class XC, IO, 0.459%, 8/12/39	1,389,651	2,111
FRB Ser. 05-MCP1, Class XC, IO, 0.014%, 6/12/43	1,808,382	12
Mezz Cap Commercial Mortgage Trust 144A		
FRB Ser. 04-C1, Class X, IO, 9.321%, 1/15/37	141,246	4,308
FRB Ser. 05-C3, Class X, IO, 6.741%, 5/15/44	66,912	749
FRB Ser. 06-C4, Class X, IO, 4.759%, 7/15/45	914,313	13,806
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust		
FRB Ser. 13-C7, Class XA, IO, 1.552%, 2/15/46	62,169,133	4,009,909
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 0.936%, 10/15/46	120,584,782	4,321,373
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust 144A		
FRB Ser. 14-C15, Class E, 4.895%, 4/15/47	4,378,000	3,221,332
Ser. 14-C17, Class D, 4.698%, 8/15/47	3,940,000	3,243,393
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.37%, 8/15/46	5,438,000	4,527,679
FRB Ser. 13-C11, Class F, 4.37%, 8/15/46	6,212,000	4,823,618
FRB Ser. 13-C10, Class E, 4.084%, 7/15/46	5,447,000	4,560,773
Ser. 14-C17, Class E, 3.50%, 8/15/47	4,422,000	2,826,542
Morgan Stanley Capital I Trust		
Ser. 06-HQ9, Class C, 5.842%, 7/12/44	3,642,000	3,635,129
Ser. 07-HQ11, Class D, 5.587%, 2/12/44	3,784,000	1,147,207
Ser. 07-HQ11, Class AJ, 5.508%, 2/12/44	4,757,000	4,700,867
Morgan Stanley Capital I Trust 144A		
FRB Ser. 08-T29, Class C, 6.275%, 1/11/43	3,069,000	3,155,546
FRB Ser. 08-T29, Class D, 6.275%, 1/11/43	5,639,000	5,547,648
FRB Ser. 08-T29, Class F, 6.275%, 1/11/43	3,094,000	3,089,050
FRB Ser. 11-C3, Class E, 5.155%, 7/15/49	308,000	316,547

モーゲージ証券 (47.5%)* (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)		
TIAA Real Estate CDO, Ltd. 144A Ser. 03-1A, Class E, 8.00%, 12/28/38	\$1,855,315	\$139,149
UBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 12-C1, Class XA, IO, 2.089%, 5/10/45	13,244,172	1,232,221
UBS-Barclays Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 12-C2, Class F, 4.885%, 5/10/63	2,565,000	2,146,649
FRB Ser. 12-C4, Class XA, IO, 1.767%, 12/10/45	81,103,482	6,092,972
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 06-C26, Class AJ, 6.109%, 6/15/45	4,064,000	3,050,845
FRB Ser. 06-C29, IO, 0.318%, 11/15/48	55,144,078	2,206
FRB Ser. 07-C34, IO, 0.294%, 5/15/46	13,892,863	27,786
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 05-C21, Class E, 5.288%, 10/15/44	4,945,000	4,615,712
FRB Ser. 06-C26, Class XC, IO, 0.063%, 6/15/45	4,056,197	811
FRB Ser. 05-C18, Class XC, IO, zero %, 4/15/42	289,363	29
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust FRB Ser. 14-LC16, Class XA, IO, 1.443%, 8/15/50	76,567,803	5,159,904
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust 144A Ser. 12-LC5, Class E, 4.777%, 10/15/45	1,806,000	1,544,672
Ser. 14-LC18, Class D, 3.957%, 12/15/47	8,305,590	6,416,064
WF-RBS Commercial Mortgage Trust Ser. 13-C12, Class AS, 3.56%, 3/15/48	2,875,000	3,018,664
FRB Ser. 13-C14, Class XA, IO, 0.866%, 6/15/46	85,396,234	3,438,906
WF-RBS Commercial Mortgage Trust 144A FRB Ser. 11-C2, Class D, 5.602%, 2/15/44	541,438	562,554
Ser. 11-C4, Class E, 5.265%, 6/15/44	1,545,768	1,555,197
Ser. 11-C4, Class F, 5.00%, 6/15/44	5,609,000	5,074,462
Ser. 11-C3, Class E, 5.00%, 3/15/44	1,601,000	1,403,917
FRB Ser. 14-C19, Class E, 4.97%, 3/15/47	3,600,000	2,702,520
FRB Ser. 12-C7, Class D, 4.835%, 6/15/45	2,086,000	1,998,409
FRB Ser. 12-C9, Class D, 4.801%, 11/15/45	1,831,000	1,783,394
FRB Ser. 13-UBS1, Class E, 4.628%, 3/15/46	2,810,000	2,050,457
FRB Ser. 12-C10, Class E, 4.453%, 12/15/45	3,645,000	2,976,370
Ser. 14-C19, Class D, 4.234%, 3/15/47	3,331,000	2,692,585
FRB Ser. 13-C11, Class D, 4.208%, 3/15/45	2,967,000	2,728,249
Ser. 14-C20, Class D, 3.986%, 5/15/47	6,328,000	4,806,749
Ser. 13-C12, Class E, 3.50%, 3/15/48	3,607,000	2,777,751
Ser. 13-C14, Class E, 3.25%, 6/15/46	3,222,000	2,154,551
FRB Ser. 12-C9, Class XA, IO, 2.118%, 11/15/45	87,317,564	7,428,105
FRB Ser. 11-C5, Class XA, IO, 1.794%, 11/15/44	31,115,528	2,277,968
FRB Ser. 12-C10, Class XA, IO, 1.71%, 12/15/45	73,799,640	5,429,439
FRB Ser. 13-C12, Class XA, IO, 1.384%, 3/15/48	20,466,861	1,183,519
FRB Ser. 13-C11, Class XA, IO, 1.362%, 3/15/45	30,040,267	1,612,180
		408,241,393
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (8.9%)		
BCAP, LLC Trust 144A FRB Ser. 15-RR5, Class 2A2, 1.577%, 1/26/46	8,733,000	7,947,030
Federal Home Loan Mortgage Corporation Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-HQA1, Class M3, 6.884%, 9/25/28	20,113,870	22,456,732

	額面 米ドル	時価 米ドル
モーゲージ証券 (47.5%)* (つづき)		
非政府系機関住宅ローン債権担保証券 (つづき)		
Federal Home Loan Mortgage Corporation		
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA2, Class M3, 5.184%, 10/25/28	\$13,300,000	\$13,868,882
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 16-DNA4, Class M3, 4.334%, 3/25/29	1,050,000	1,037,202
Structured Agency Credit Risk Debt FRN Ser. 14-DN2, Class M3, 4.134%, 4/25/24	2,690,000	2,771,252
Federal National Mortgage Association		
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C01, Class 2M2, 7.484%, 8/25/28	11,800,000	13,228,861
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C02, Class 1M2, 6.534%, 9/25/28	14,518,000	15,768,000
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 2M2, 6.434%, 10/25/28	18,660,000	20,093,122
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C03, Class 1M2, 5.834%, 10/25/28	21,273,000	22,733,868
Connecticut Avenue Securities FRB Ser. 16-C05, Class 2M2, 4.984%, 1/25/29	12,623,000	12,978,810
FIRSTPLUS Home Loan Owner Trust Ser. 97-3, Class B1, 7.79%, 11/10/23 (In default) †	134,710	13
Morgan Stanley Resecuritization Trust 144A Ser. 15-R4, Class CBI, 0.598%, 8/26/47	4,746,000	3,559,500
Opteum Mortgage Acceptance Corp. Asset Backed Pass-Through Certificates FRB Ser. 05-3, Class M3, 1.034%, 7/25/35	7,615,000	6,015,850
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust		
FRB Ser. 05-AR11, Class A1C3, 1.044%, 8/25/45 ^F	3,185,254	2,930,433
FRB Ser. 05-AR19, Class A1C3, 1.034%, 12/25/45	4,265,719	3,851,944
FRB Ser. 05-AR13, Class A1C4, 0.964%, 10/25/45	13,654,014	11,605,912
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B2, 0.944%, 12/25/45	4,670,183	3,927,624
FRB Ser. 05-AR2, Class 2A1B, 0.904%, 1/25/45	1,713,081	1,557,191
FRB Ser. 05-AR17, Class A1B3, 0.884%, 12/25/45	1,389,528	1,217,095
		167,549,321
モーゲージ証券合計 (取得原価 \$951,655,473)		\$897,608,510

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.5%)*		
基本素材 (1.8%)		
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21 (Germany)	\$835,000	\$950,405
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/22 (Germany)	1,040,000	1,127,100
Cytec Industries, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 4/1/23	355,000	349,490
Eastman Chemical Co. sr. unsec. notes 3.80%, 3/15/25	1,593,000	1,657,351
Eastman Chemical Co. sr. unsec. unsub. notes 6.30%, 11/15/18	300,000	327,744
Freeport-McMoran Oil & Gas, LLC/FCX Oil & Gas, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/22	474,000	484,665
Georgia-Pacific, LLC sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 11/15/29	470,000	662,750
Glencore Finance Canada, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 11/15/41 (Canada)	590,000	594,484
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 4/29/24	4,284,000	4,355,543

社債 (28.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Glencore Funding, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 4/16/25	\$2,856,000	\$2,813,160
International Paper Co. sr. unsec. notes 8.70%, 6/15/38	510,000	751,353
LyondellBasell Industries NV sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 2/26/55	3,130,000	2,965,734
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/25 (Canada)	376,000	377,410
Southern Copper Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/16/20 (Peru)	200,000	219,750
Union Carbide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.75%, 10/1/96	135,000	173,678
Westlake Chemical Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.60%, 8/15/26	5,490,000	5,501,282
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/30	5,975,000	8,063,615
WestRock MWV, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.95%, 2/15/31	637,000	847,822
WestRock RKT Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.45%, 3/1/19	393,000	414,741
Weyerhaeuser Co. sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 3/15/32 ^R	1,385,000	1,832,464
		34,470,541
資本財 (0.3%)		
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. IV company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/23	450,000	461,250
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	1,393,000	1,875,119
Northrop Grumman Systems Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 3/1/26	1,355,000	1,860,452
United Technologies Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.70%, 4/15/40	100,000	127,362
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/29/22	1,770,000	1,873,988
		6,198,171
通信サービス (2.9%)		
America Movil SAB de CV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 3/30/40 (Mexico)	880,000	1,057,434
American Tower Corp. sr. unsec. notes 4.00%, 6/1/25 ^R	7,570,000	7,954,518
CC Holdings GS V, LLC/Crown Castle GS III Corp. company guaranty sr. notes 3.849%, 4/15/23	1,415,000	1,491,278
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital 144A sr. sub. bonds 6.484%, 10/23/45	5,152,000	6,037,371
Charter Communications Operating, LLC/Charter Communications Operating Capital 144A sr. sub. notes 4.908%, 7/23/25	1,813,000	1,955,413
Comcast Cable Communications Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.455%, 11/15/22	3,645,000	5,084,688
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/35	700,000	943,220
Comcast Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.45%, 3/15/37	1,325,000	1,774,681
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 5.25%, 1/15/23 ^R	945,000	1,055,952
Crown Castle International Corp. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/22 ^R	1,337,000	1,472,371

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.5%)* (つづき)		
通信サービス (つづき)		
Crown Castle Towers, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.883%, 8/15/20	\$1,915,000	\$2,081,316
NBCUniversal Media, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.40%, 4/30/40	845,000	1,152,378
Rogers Communications, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/43 (Canada)	425,000	443,271
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/ Sprint Spectrum Co. III, LL 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	3,075,000	3,090,375
TCI Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 2/15/26	2,435,000	3,407,045
Telefonica Emisiones SAU company guaranty sr. unsec. notes 4.57%, 4/27/23 (Spain)	692,000	757,539
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.40%, 9/15/33	920,000	1,147,592
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.90%, 2/15/54 (units)	127,000	3,431,540
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.05%, 3/15/34	4,675,000	5,096,255
Verizon Communications, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.522%, 9/15/48	3,906,000	3,884,247
Verizon New Jersey, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 8.00%, 6/1/22	640,000	785,661
		54,104,145
複合企業 (0.6%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. D, 5.00%, perpetual maturity	10,100,000	10,706,000
		10,706,000
一般消費財・サービス (4.6%)		
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.85%, 3/1/39	1,065,000	1,492,098
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/20/24	870,000	1,043,624
21st Century Fox America, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 12/1/45	4,690,000	6,653,154
Autonation, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 2/1/20	4,348,000	4,750,247
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. debs. 7.875%, 7/30/30	1,263,000	1,774,225
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.90%, 1/15/27	3,576,000	3,484,197
CBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 1/15/45	1,940,000	1,968,074
Dollar General Corp. sr. unsec. sub. notes 3.25%, 4/15/23	1,820,000	1,860,659
Expedia, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 2/15/26	1,721,000	1,806,332
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.98%, 2/15/47	3,790,000	5,907,041
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.45%, 7/16/31	3,453,000	4,537,021
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 7.40%, 11/1/46	350,000	490,370
General Motors Co. sr. unsec. notes 6.25%, 10/2/43	1,860,000	2,129,693
General Motors Co. sr. unsec. notes 5.20%, 4/1/45	105,000	107,056
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 10/6/26	2,930,000	2,921,357

社債 (28.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.30%, 7/13/25	\$1,048,000	\$1,072,121
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/15/25	1,640,000	1,647,200
General Motors Financial Co., Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.45%, 4/10/22	5,983,000	6,049,704
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 1/15/40 (Mexico)	510,000	583,971
Grupo Televisa SAB sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/13/45 (Mexico)	2,120,000	2,006,374
Hilton Domestic Operating Co., Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 4.25%, 9/1/24	915,000	917,288
Historic TW, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 9.15%, 2/1/23	675,000	892,064
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 10/1/21 ^R	266,000	304,016
Host Hotels & Resorts LP sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/22 ^R	2,124,000	2,345,463
Hyatt Hotels Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 7/15/23	660,000	671,109
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/1/21	913,000	1,048,809
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/22	820,000	902,000
Lear Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 3/15/24	1,695,000	1,811,531
NVR, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 9/15/22	740,000	780,329
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 6/15/23	640,000	681,336
O'Reilly Automotive, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.55%, 3/15/26	2,575,000	2,668,704
Omnicom Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 4/15/26	2,535,000	2,633,399
Owens Corning company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.00%, 6/15/19	3,833,000	4,445,743
Priceline Group, Inc. (The) sr. unsec. notes 3.65%, 3/15/25	3,089,000	3,210,531
QVC, Inc. company guaranty sr. notes 4.85%, 4/1/24	1,105,000	1,120,964
QVC, Inc. company guaranty sr. sub. notes 4.45%, 2/15/25	944,000	932,080
S&P Global, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.40%, 2/15/26	3,420,000	3,792,270
TEGNA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/21	639,000	666,158
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.70%, 5/1/32	1,850,000	2,555,725
Time Warner, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 2.95%, 7/15/26	770,000	759,040
Vulcan Materials Co. sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/1/25	911,000	989,695
Walt Disney Co. (The) sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 8/16/41	520,000	584,099
		86,996,871
生活必需品 (3.0%)		
Altria Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 1/31/24	694,000	761,796
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.90%, 2/1/46	3,057,000	3,495,793
Anheuser-Busch InBev Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.65%, 2/1/26	868,000	913,363

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.5%)* (つづき)		
生活必需品 (つづき)		
Anheuser-Busch InBev Worldwide, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.20%, 1/15/39	\$5,598,000	\$8,846,329
Bacardi, Ltd. 144A unsec. notes 4.50%, 1/15/21 (Bermuda)	1,430,000	1,549,213
Constellation Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/19	366,000	382,928
CVS Health Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/22	2,534,000	2,840,903
CVS Health Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 7/20/45	4,375,000	5,103,836
CVS Pass-Through Trust sr. notes 6.036%, 12/10/28	66,958	77,698
CVS Pass-Through Trust 144A sr. mtge. notes 7.507%, 1/10/32	1,951,601	2,478,169
Diageo Investment Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 9/15/22	675,000	871,049
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.50%, 2/15/45	2,615,000	2,678,129
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/37	1,548,000	2,055,328
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/42	2,509,000	2,950,546
ERAC USA Finance, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.85%, 11/15/24	960,000	1,019,366
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 6/27/24 (Mexico)	715,000	743,338
Grupo Bimbo SAB de CV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 6/27/44 (Mexico)	400,000	395,026
Kraft Foods Group, Inc. company guaranty sr. unsec. notes Ser. 144A, 6.875%, 1/26/39	1,815,000	2,431,492
Kraft Foods Group, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/9/40	3,905,000	5,093,178
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 6/1/46	1,490,000	1,511,134
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 4/1/26	4,845,000	5,235,085
SABMiller Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.95%, 1/15/42	630,000	714,887
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 8/15/34	461,000	496,478
Tyson Foods, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.15%, 8/15/44	654,000	738,718
Walgreens Boots Alliance, Inc. sr. unsec. bonds 3.45%, 6/1/26	3,545,000	3,613,461
		56,997,243
エネルギー (1.8%)		
Anadarko Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.55%, 3/15/26	2,730,000	3,104,728
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 2.70%, 4/1/19	2,375,000	2,321,563
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 5/15/22	1,259,000	1,264,086
EQT Midstream Partners LP company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.00%, 8/1/24	1,930,000	1,906,566
Kerr-McGee Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 9/15/31	885,000	1,129,612
Marathon Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 3/1/41	525,000	566,680
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.05%, 3/1/41	1,095,000	635,100

社債 (28.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Petroleos Mexicanos company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 1/23/26 (Mexico)	\$2,535,000	\$2,448,810
Pride International, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/40	2,160,000	1,728,000
Sabine Pass Liquefaction, LLC 144A sr. bonds 5.00%, 3/15/27	5,705,000	5,804,838
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.65%, 3/1/20	240,000	259,502
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.20%, 4/15/18	130,000	137,124
Spectra Energy Capital, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.00%, 10/1/19	650,000	745,515
Spectra Energy Partners LP sr. unsec. notes 3.375%, 10/15/26	1,115,000	1,107,839
Statoil ASA company guaranty sr. unsec. notes 5.10%, 8/17/40 (Norway)	1,900,000	2,217,760
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	383,000	473,005
Williams Partners LP sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/20	3,785,000	4,093,822
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 4.30%, 3/4/24	919,000	944,319
Williams Partners LP sr. unsec. sub. notes 3.60%, 3/15/22	635,000	646,322
Williams Partners LP/ACMP Finance Corp. sr. unsec. sub. notes 4.875%, 3/15/24	1,575,000	1,614,663
		33,149,854
金融 (8.5%)		
Aflac, Inc. sr. unsec. notes 6.45%, 8/15/40	675,000	892,163
Aflac, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.90%, 12/17/39	1,725,000	2,349,771
Air Lease Corp. sr. unsec. notes 4.75%, 3/1/20	1,000,000	1,074,561
Air Lease Corp. sr. unsec. notes 3.75%, 2/1/22	1,900,000	1,999,355
Air Lease Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 6/1/21	1,895,000	1,949,758
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	3,485,000	3,567,769
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	2,574,000	3,447,608
Aon PLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 12/12/42	3,255,000	3,135,906
Assurant, Inc. sr. unsec. notes 6.75%, 2/15/34	1,485,000	1,832,321
Australia & New Zealand Banking Group, Ltd./United Kingdom 144A jr. unsec. sub. FRB 6.75%, perpetual maturity (United Kingdom)	785,000	861,596
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.463%, perpetual maturity (France)	1,630,000	1,699,601
Banco del Estado de Chile 144A sr. unsec. notes 2.00%, 11/9/17 (Chile)	1,000,000	1,002,479
Barclays Bank PLC unsec. sub. notes 7.625%, 11/21/22 (United Kingdom)	3,275,000	3,655,719
Barclays Bank PLC 144A unsec. sub. notes 10.179%, 6/12/21 (United Kingdom)	3,252,000	4,105,185
Bear Stearns Cos., LLC (The) sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 2/1/18	1,685,000	1,802,047
Berkshire Hathaway Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.30%, 5/15/43	2,065,000	2,262,131
BGC Partners, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 5/27/21	170,000	176,735
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.70%, 10/22/23 (France)	265,000	287,119
BPCE SA 144A unsec. sub. notes 5.15%, 7/21/24 (France)	460,000	483,738

社債 (28.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Cantor Fitzgerald LP 144A unsec. notes 6.50%, 6/17/22	\$5,245,000	\$5,669,950
Capital One Bank USA NA unsec. sub. notes 3.375%, 2/15/23	1,260,000	1,287,019
Capital One Financial Corp. unsec. sub. notes 4.20%, 10/29/25	1,916,000	1,989,542
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25	1,288,000	1,376,992
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/1/26	3,092,000	3,233,679
CNA Financial Corp. sr. unsec. notes 3.95%, 5/15/24	650,000	675,138
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25	1,755,000	1,772,550
Commerzbank AG 144A unsec. sub. notes 8.125%, 9/19/23 (Germany)	1,865,000	2,144,004
Cooperatieve Rabobank UA 144A jr. unsec. sub. FRN 11.00%, perpetual maturity (Netherlands)	1,255,000	1,512,150
Credit Agricole SA 144A unsec. sub. notes 4.375%, 3/17/25 (France)	2,600,000	2,656,719
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	539,000	520,809
Duke Realty LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 6/15/22 ^R	945,000	1,025,746
EPR Properties company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 7/15/23 ^R	1,150,000	1,228,502
Fairfax US, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/13/24	1,031,000	1,051,620
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity	626,000	604,215
GE Capital International Funding Co. Unlimited Co. company guaranty sr. unsec. bonds 4.418%, 11/15/35 (Ireland)	382,000	416,669
Goldman Sachs Group, Inc. (The) unsec. sub. notes 6.75%, 10/1/37	950,000	1,196,055
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 3/30/40	3,548,000	4,488,036
Healthcare Realty Trust, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 5/1/25 ^R	3,000,000	3,053,259
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.65%, 3/15/24 ^R	246,000	251,205
Hospitality Properties Trust sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/25 ^R	875,000	885,203
HSBC Bank USA, NA unsec. sub. notes 7.00%, 1/15/39	2,000,000	2,654,746
HSBC Capital Funding LP 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 10.176%, perpetual maturity (Jersey)	4,560,000	6,885,600
HSBC Finance Corp. unsec. sub. notes 6.676%, 1/15/21	1,240,000	1,415,275
ING Bank NV 144A unsec. sub. notes 5.80%, 9/25/23 (Netherlands)	2,705,000	3,050,518
International Lease Finance Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 5/15/19	895,000	966,600
JPMorgan Chase & Co. sr. unsec. notes Ser. MTN, 2.295%, 8/15/21	3,165,000	3,167,481
KKR Group Finance Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 9/29/20	2,655,000	3,063,352
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37	130,000	152,750
Liberty Property LP sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 6/15/23 ^R	225,000	230,063
Lloyds Banking Group PLC unsec. sub. notes 4.50%, 11/4/24 (United Kingdom)	2,145,000	2,215,403
Lloyds Banking Group PLC 144A unsec. sub. notes 5.30%, 12/1/45 (United Kingdom)	5,429,000	5,730,679

社債 (28.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 8.875%, 6/1/39	\$2,599,000	\$4,014,197
Metropolitan Life Insurance Co. 144A unsec. sub. notes 7.80%, 11/1/25	4,291,000	5,612,113
Mid-America Apartments LP sr. unsec. notes 4.30%, 10/15/23 ^R	150,000	161,423
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.85%, 3/1/26 (Japan)	1,535,000	1,648,711
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.875%, 3/15/22	1,601,000	1,667,041
Neuberger Berman Group, LLC/Neuberger Berman Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/45	2,500,000	2,078,125
OneAmerica Financial Partners, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 10/15/33	1,010,000	1,145,511
Pacific LifeCorp 144A sr. unsec. notes 6.00%, 2/10/20	1,575,000	1,735,346
Peachtree Corners Funding Trust 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.976%, 2/15/25	642,000	644,324
Primerica, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 7/15/22	357,000	387,298
Prudential Financial, Inc. sr. unsec. notes 6.625%, 6/21/40	1,135,000	1,489,599
Realty Income Corp. sr. unsec. notes 4.65%, 8/1/23 ^R	455,000	499,511
Royal Bank of Canada unsec. sub. notes Ser. GMTN, 4.65%, 1/27/26 (Canada)	2,030,000	2,201,119
Royal Bank of Scotland Group PLC unsec. sub. bonds 5.125%, 5/28/24 (United Kingdom)	465,000	460,373
Santander Issuances SAU company guaranty unsec. sub. notes 5.179%, 11/19/25 (Spain)	2,600,000	2,684,188
Santander UK Group Holdings PLC 144A unsec. sub. notes 4.75%, 9/15/25 (United Kingdom)	660,000	660,703
Santander UK PLC 144A unsec. sub. notes 5.00%, 11/7/23 (United Kingdom)	2,790,000	2,894,402
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 3.60%, 2/1/20 ^R	1,125,000	1,141,418
Select Income REIT sr. unsec. unsub. notes 2.85%, 2/1/18 ^R	1,125,000	1,131,874
SL Green Realty Corp company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/18 ^R	1,185,000	1,238,793
Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc. 144A unsec. sub. bonds 4.436%, 4/2/24 (Japan)	2,380,000	2,572,014
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. FRN 4.375%, 9/15/54	311,000	345,874
Teachers Insurance & Annuity Association of America 144A unsec. sub. notes 6.85%, 12/16/39	889,000	1,196,190
TIAA Asset Management Finance Co., LLC 144A sr. unsec. sub. notes 4.125%, 11/1/24	80,000	82,983
TIERS Trust/United States 144A sr. bonds stepped-coupon zero % (8.125%, 9/15/17), 3/15/46 ^{††}	3,965,000	4,004,650
Toronto-Dominion Bank (The) unsec. sub. FRB 3.625%, 9/15/31 (Canada)	2,955,000	2,951,761
Travelers Property Casualty Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.75%, 4/15/26	975,000	1,308,337
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	200,000	197,920
UBS Group Funding Jersey, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 4/15/26 (Jersey)	5,175,000	5,410,183

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.5%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. notes 4.60%, 2/6/24 ^R	\$2,925,000	\$3,027,375
VEREIT Operating Partnership LP company guaranty sr. unsec. unsubs. bonds 4.875%, 6/1/26 ^R	205,000	215,763
Wells Fargo Bank, NA unsec. sub. notes Ser. BKNT, 6.60%, 1/15/38	250,000	332,611
Willis Towers Watson PLC company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 5.75%, 3/15/21	750,000	838,625
WP Carey, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 4.60%, 4/1/24 ^R	2,990,000	3,114,815
		162,252,261
ヘルスケア (1.0%)		
AbbVie, Inc. sr. unsec. notes 3.60%, 5/14/25	1,058,000	1,078,875
Aetna, Inc. sr. unsec. notes 6.75%, 12/15/37	1,660,000	2,226,115
Anthem, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 4.625%, 5/15/42	665,000	694,346
Fresenius Medical Care US Finance II, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/31/19	356,000	385,370
Fresenius Medical Care US Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 5.75%, 2/15/21	839,000	937,583
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	605,000	632,225
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. notes 5.00%, 3/15/24	2,300,000	2,395,450
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/27 ^R	2,820,000	2,805,900
Omega Healthcare Investors, Inc. company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 4.95%, 4/1/24 ^R	2,201,000	2,296,101
Quest Diagnostics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/20	244,000	264,700
Shire Acquisitions Investments Ireland DAC company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 3.20%, 9/23/26 (Ireland)	680,000	668,662
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsubs. bonds 3.15%, 10/1/26 (Netherlands)	3,691,000	3,589,630
UnitedHealth Group, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 4.625%, 11/15/41	975,000	1,085,629
		19,060,586
テクノロジー (1.5%)		
Apple, Inc. sr. unsec. notes 3.45%, 5/6/24	2,578,000	2,751,195
Apple, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 4.375%, 5/13/45	889,000	944,497
Apple, Inc. sr. unsec. unsubs. notes 3.85%, 5/4/43	1,232,000	1,218,391
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	3,787,000	4,148,488
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. bonds 8.35%, 7/15/46	1,262,000	1,529,154
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	5,732,000	6,138,158
Fidelity National Information Services, Inc. company guaranty sr. unsec. unsubs. notes 5.00%, 3/15/22	1,075,000	1,112,643
Jabil Circuit, Inc. sr. unsec. sub. notes 8.25%, 3/15/18	425,000	459,000
Microsoft Corp. sr. unsec. unsubs. bonds 2.40%, 8/8/26	3,170,000	3,109,104
Oracle Corp. sr. unsec. unsubs. notes 2.65%, 7/15/26	6,865,000	6,771,821
		28,182,451
輸送 (0.4%)		
Burlington Northern Santa Fe, LLC sr. unsec. notes 5.40%, 6/1/41	1,520,000	1,865,291
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 97-4A, 6.90%, 1/2/18	167,180	169,169

社債 (28.5%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
輸送 (つづき)		
Continental Airlines, Inc. pass-through certificates Ser. 98-1A, 6.648%, 9/15/17	\$76,259	\$77,589
Norfolk Southern Corp. sr. unsec. unsub. bonds 6.00%, 5/23/11	1,115,000	1,310,801
Penske Truck Leasing Co. Lp/PTL Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 3.40%, 11/15/26	2,309,000	2,306,416
Southwest Airlines Co. 2007-1 Pass Through Trust pass-through certificates Ser. 07-1, 6.15%, 8/1/22	168,089	189,100
United Airlines 2014-2 Class A Pass Through Trust sr. notes Ser. A, 3.75%, 9/3/26	433,468	454,058
United AirLines, Inc. pass-throughcertificates Ser. 07-A, 6.636%, 7/2/22	343,062	365,361
		6,737,785
公益事業・電力 (2.1%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 7/1/21	382,000	431,660
American Transmission Systems, Inc. 144A sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 9/1/44	1,895,000	2,084,538
Appalachian Power Co. sr. unsec. unsub. notes Ser. L, 5.80%, 10/1/35	580,000	691,996
Arizona Public Services Co. sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/42	390,000	435,770
Beaver Valley II Funding Corp. sr. bonds 9.00%, 6/1/17	6,000	6,000
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. bonds 6.50%, 9/15/37	410,000	558,052
Berkshire Hathaway Energy Co. sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 4/1/36	1,000,000	1,308,568
Commonwealth Edison Co. sr. mtge. bonds 5.875%, 2/1/33	480,000	600,498
Consolidated Edison Co. of New York, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 3/15/42	710,000	753,872
Duke Energy Carolinas, LLC sr. mtge. notes 4.25%, 12/15/41	725,000	787,668
EDP Finance BV 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/14/21 (Netherlands)	845,000	908,612
El Paso Natural Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.375%, 6/15/32	830,000	1,062,764
Electricite de France (EDF) 144A jr. unsec. sub. FRN 5.625%, perpetual maturity (France)	586,000	580,140
Emera US Finance LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.55%, 6/15/26	2,027,000	2,070,351
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	990,000	1,006,211
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 12/15/45	650,000	677,662
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 2/1/42	2,265,000	2,430,365
Energy Transfer Partners LP sr. unsec. unsub. notes 5.20%, 2/1/22	780,000	854,272
FirstEnergy Transmission, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 7/15/44	2,710,000	2,990,084
Iberdrola International BV company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 7/15/36 (Spain)	510,000	663,486
ITC Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 6.05%, 1/31/18	330,000	347,039
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 5.40%, 9/1/44	1,274,000	1,276,213
Kinder Morgan Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 3/1/21	1,455,000	1,491,922
Kinder Morgan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.05%, 12/1/19	750,000	768,472

	額面 米ドル	時価 米ドル
社債 (28.5%)* (つづき)		
公益事業・電力 (つづき)		
MidAmerican Funding, LLC sr. bonds 6.927%, 3/1/29	\$360,000	\$501,798
Oncor Electric Delivery Co., LLC sr. notes 4.10%, 6/1/22	1,455,000	1,594,345
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. notes 6.35%, 2/15/38	295,000	400,026
Pacific Gas & Electric Co. sr. unsec. unsubs. notes 5.8%, 3/1/37	785,000	1,006,195
PacifiCorp sr. mtge. bonds 6.25%, 10/15/37	460,000	619,750
PPL WEM Ltd./Western Power Distribution, Ltd. 144A sr. unsec. unsubs. notes 5.375%, 5/1/21 (United Kingdom)	3,220,000	3,552,298
Puget Energy, Inc. sr. sub. notes 3.65%, 5/15/25	2,105,000	2,160,271
Texas Gas Transmission, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/1/21	1,404,000	1,463,009
Texas-New Mexico Power Co. 144A 1st sr. bonds Ser. A, 9 1/2%, 4/1/19	2,840,000	3,247,245
		39,331,152
社債合計 (取得原価 \$510,050,759)		\$538,187,060

	額面 米ドル	時価 米ドル
アセット・バック証券 (0.6%)*		
Station Place Securitization Trust FRB Ser. 16-1, Class A, 1.534%, 2/25/17 acquired 2/4/16, cost \$11,077,000) ^{△△}	\$11,077,000	\$11,077,000
アセット・バック証券合計 (取得原価 \$11,077,000)		\$11,077,000

	額面 米ドル	時価 米ドル
地方債 (0.2%)*		
CA State G.O. Bonds (Build America Bonds), 7.50%, 4/1/34	\$770,000	\$1,135,989
North TX, Tollway Auth. Rev. Bonds (Build America Bonds), 6.718%, 1/1/49	675,000	1,009,807
OH State U. Rev. Bonds (Build America Bonds), 4.91%, 6/1/40	845,000	1,036,688
地方債合計 (取得原価 \$2,294,804)		\$3,182,484

未決済買建スワップ・オプション (-%)*			
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	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Goldman Sachs International 1.023/3か月物米ドル LIBOR-BBA/2018年11月	2016年11月/1.023	\$525,096,600	\$189,035
未決済買建スワップ・オプション合計 (取得原価 \$840,155)			\$189,035

未決済買建オプション (0.3%)*			
	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年1月/\$100.77	\$125,000,000	\$1,937,250
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年1月/100.58	125,000,000	1,760,625
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年1月/100.02	125,000,000	1,285,375
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (プット)	2017年1月/99.83	125,000,000	1,146,875
未決済買建オプション合計 (取得原価 \$5,117,188)			\$6,130,125

短期投資 (11.5%)*		額面/口数 米ドル	時価 米ドル
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド	0.50% ^L	口数	185,198,930
米国財務省短期証券、実効利回り0.260%、2016年12月15日	^S		\$10,000
米国財務省短期証券、実効利回り0.260%、2016年12月1日	^Δ ^S	1,061,000	1,060,847
米国財務省短期証券、実効利回り0.294%、2016年11月25日	[#] ^Δ ^S	24,564,000	24,561,175
米国財務省短期証券、実効利回り0.270%、2016年11月17日	^Δ ^S	1,091,000	1,090,914
米国財務省短期証券、実効利回り0.288%、2016年11月10日	^Δ ^S	3,603,000	3,602,888
米国財務省短期証券、実効利回り0.245%、2016年11月3日	^Δ ^S	1,244,000	1,243,993
短期投資合計 (取得原価 \$216,766,550)			\$216,768,745

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$3,752,612,700) \$3,723,447,705

投資有価証券の主な略称

DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。
FRN	フローティング・レート・ノート (変動利付債) : 表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。
G.O. Bonds	一般財源債
IFB	インバース・フローティング・レート・ボンド (逆変動利付債) は、市場金利の変動と反比例する金利を支払う証券である。金利が上昇すれば、インバース・フローティング・レート・ボンド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。
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、2015年11月1日から2016年10月31日までのファンドの報告期間 (以下「報告期間」という。) 末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「ASC820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味し、「OTC」はもしあれば、店頭取引を意味する。

* 表示された比率は、1,891,320,380ドルの純資産額に基づいている。

† 無収入証券。

†† 括弧内に示した利率および日付は、支払われるべき新利率および当該料率によるファンドの利息受領開始日を表す。

ΔΔ 当該証券は公開債売却について制限を受ける。報告期間末現在保有されていた当該証券およびその他の制限付証券 (144A証券を除く。) の公正価値合計は、もしあれば、11,077,000ドルまたは純資産の0.6%であった。

当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、先物契約の証拠金として担保に供され、ブローカーに分別保管されていた。

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

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。

一部または全部が先渡契約 (注1)。

F 受託者会の承認した手続きに従い、パトナムにより公正価値で評価されている。証券はASC820に従って、証券評価データに基づきレベル2またはレベル3に分類される場合がある (注1)。

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

R 不動産投資信託。

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、1,515,593,708ドルの流動資産を保有していた。
 別段の記載がない限り、短期投資証券の記載において提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。
 債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。
 発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。
 これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。
 TBA契約については、財務諸表に対する注記1を参照のこと。
 債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2016年10月31日現在未決済の先物契約

	契約数	時価 米ドル	期限	未実現評価損益 米ドル
米国財務省長期証券30年（ロング）	312	\$50,768,250	2016年12月	\$(2,272,371)
米国財務省長期証券30年超（ロング）	677	119,109,688	2016年12月	(7,569,660)
米国財務省中期証券2年（ロング）	77	16,796,828	2016年12月	(3,763)
米国財務省中期証券5年（ロング）	994	120,072,094	2016年12月	(312,603)
米国財務省中期証券10年（ロング）	7	907,375	2016年12月	(8,545)
米国財務省中期証券10年（ショート）	7	907,375	2016年12月	8,517
米国財務省中期証券10年超（ショート）	324	45,851,063	2016年12月	218,653
合計				\$ (9,939,772)

2016年10月31日現在未決済の売建スワップ・オプション（プレミアム額 \$6,716,193）

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	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Goldman Sachs International (0.6665)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2017年12月	2016年12月／0.6665	\$525,096,500	\$5,251
(1.15)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2018年11月	2016年11月／1.15	525,096,600	57,761
1.1665／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2017年12月	2016年12月／1.1665	525,096,500	609,112
JPMorgan Chase Bank N.A. (0.634)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2017年12月	2016年12月／0.634	525,096,500	525
1.134／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2017年12月	2016年12月／1.134	525,096,500	708,880
(6.00フロア)／3か月物米ドル LIBOR-BBA／2018年3月	2018年3月／6.00	21,202,000	1,602,659
合計			\$2,984,188

2016年10月31日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 \$5,117,188）

	行使期間満了日／ 行使価格 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月／\$100.02	\$125,000,000	\$1,285,375
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月／99.83	125,000,000	1,146,875
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月／99.27	125,000,000	794,375
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments（プット）	2017年1月／99.27	125,000,000	794,375

2016年10月31日現在未決済の売建オプション（プレミアム額 \$5,117,188）（つづき）			
	行使期間満了日/ 行使価格 米ドル	約定金額 米ドル	時価 米ドル
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2017年1月/\$99.08	\$125,000,000	\$697,250
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2017年1月/99.08	125,000,000	697,250
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2017年1月/98.52	125,000,000	462,375
Federal National Mortgage Association 30 yr 2.50% TBA commitments (ブット)	2017年1月/98.33	125,000,000	400,875
合計			\$6,278,750

2016年10月31日現在未決済の先物プレミアム・スワップ・オプション契約				
取引相手方 受取または（支払）固定利率%/ 変動利率指数/満期	行使期間満了日/ 行使利率	約定金額 米ドル	未収/(未払) プレミアム額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
JPMorgan Chase Bank N.A. (5.00フロア)/3か月物米ドル LIBOR-BBA /2021年3月(売建)	2021年3月/5.00	\$1,000,000	\$222,000	\$44,970
合計			\$222,000	\$44,970

2016年10月31日現在未決済のTBA売却契約（未収手取額 \$856,475,039）			
政府系機関	額面 米ドル	決済日 (月日年)	時価 米ドル
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.50%, 11/1/46	\$6,000,000	11/14/16	\$6,296,250
Federal Home Loan Mortgage Corporation, 3.00%, 11/1/46	2,000,000	11/14/16	2,058,750
Federal National Mortgage Association, 4.50%, 11/1/46	14,000,000	11/14/16	15,301,563
Federal National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/46	60,000,000	11/14/16	64,246,872
Federal National Mortgage Association, 3.50%, 11/1/46	437,000,000	11/14/16	458,786,329
Federal National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/46	229,000,000	11/14/16	235,762,645
Federal National Mortgage Association, 2.50%, 11/1/46	68,000,000	11/14/16	67,873,180
Government National Mortgage Association, 4.00%, 11/1/46	2,000,000	11/21/16	2,142,188
Government National Mortgage Association, 3.00%, 11/1/46	2,000,000	11/21/16	2,082,989
合計			\$854,550,766

2016年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約						
想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月日年)	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受領額(年率)	未実現評価損益 米ドル	
\$3,474,100 ^E	\$(413)	12/21/21	1.25%	3 month USD- LIBOR-BBA	\$18,361	
225,069,000 ^E	(376,355)	12/21/18	1.015%	3 month USD- LIBOR-BBA	72,882	
612,700 ^E	869	12/21/18	3 month USD- LIBOR-BBA	1.015%	(354)	
200,662,800 ^E	571,030	12/21/26	1.60%	3 month USD- LIBOR-BBA	2,610,968	
105,300 ^E	81	12/21/46	1.90%	3 month USD- LIBOR-BBA	3,960	
10,890,200 ^E	(287,516)	12/21/46	3 month USD- LIBOR-BBA	1.90%	(688,711)	

2016年10月31日現在未決済の中央清算機関で清算される金利スワップ契約(つづき)

想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドによる 支払額(年率)	ファンドによる 受領額(年率)	未実現評価損益 米ドル
\$40,274,000	\$(534)	9/22/26	3 month USD- LIBOR-BBA	1.5365%	\$(523,514)
379,000	(5)	9/26/26	1.486%	3 month USD- LIBOR-BBA	6,784
133,901,900	(1,776)	9/27/26	3 month USD- LIBOR-BBA	1.467%	(2,641,350)
1,106,000	(4)	9/30/18	0.989%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,715
820,000	(11)	9/30/26	1.3975%	3 month USD- LIBOR-BBA	21,569
91,066,600	(1,208)	10/6/26	1.52%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,367,130
91,066,600	(1,208)	10/6/26	1.52236%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,346,855
4,071,221 ^E	(139)	4/24/47	3 month USD- LIBOR-BBA	1.92%	(145,889)
114,439,500 ^E	(194,533)	11/23/26	1.58%	3 month USD- LIBOR-BBA	1,073,343
合計	\$ (291,722)				\$2,523,749

^E 発効日は延期された。

2016年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・ スワップ取引相手方/ 想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	スワップ契約 ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A. \$1,005,426	\$-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$5,839
1,749,231	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	10,071
Barclays Bank PLC 3,266,169	-	1/12/36	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	7,609
254,786	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,309)
791,266	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,595
571,147	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	133
1,155,228	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	2,310

2016年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき)						
スワップ取引相手方/ 想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル	
Barclays Bank PLC(つづき)						
\$4,751,433	\$-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	\$1,102	
233,639	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(386)	
441,810	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	(567)	
2,571,331	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	14,932	
2,845,185	-	1/12/40	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	(14,618)	
3,880,173	-	1/12/39	(6.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	(16,420)	
2,069,967	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,417)	
619,271	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(2,565)	
3,853,551	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	20,766	
385,977	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	2,080	
13,128,900	-	1/12/39	(5.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(39,906)	
5,763,860	-	1/12/40	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(192)	
60,139,301	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	82,517	
63,631,742	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(335,426)	
Citibank, N.A.						
4,920,061	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	6,751	
1,165,776	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	1,600	

2016年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき)						
スワップ取引相手方/ 想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル	
Credit Suisse International						
\$11,387,397	\$-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 4.50% 30 year Ginnie Mae II pools	\$21,529	
1,827,762	-	1/12/39	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(8,429)	
1,111,025	-	1/12/43	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	5,987	
3,429,342	-	1/12/43	3.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools	(19,735)	
2,996,808	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(12,414)	
6,146,879	-	1/12/41	5.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic MBX Index 5.00% 30 year Ginnie Mae II pools	20,668	
3,379,959	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	18,215	
3,850,938	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	22,363	
3,039,935	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	16,382	
2,215,225	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	11,938	
3,420,028	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	20,053	
10,566,752	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	63,045	
3,700,451	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	22,078	
3,671,058	-	1/12/45	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	21,525	
15,610,023	-	1/12/41	(4.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(90,651)	

2016年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき)						
スワップ取引相手方/ 想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル	
Goldman Sachs International	\$2,968,351	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	\$(4,900)
	2,289,854	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,780)
	7,211,689	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	14,421
	2,876,203	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(4,748)
	1,268,139	-	1/12/41	4.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.50% 30 year Fannie Mae pools	7,301
	4,248,789	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(22,397)
	1,596,153	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(8,414)
	3,266,169	-	1/12/36	5.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 5.50% 30 year Fannie Mae pools	(7,609)
	268,264	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	1,558
	1,464,134	-	1/12/40	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	7,820
	93,267	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	187
	2,868,354	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	5,736
	5,820,391	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(30,681)
	215,819	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,138)
	575,454	-	1/12/38	(6.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic MBX Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(3,033)
	989,079	-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	(1,633)

2016年10月31日現在未決済のOTCトータルリターン・スワップ契約(つづき)						
スワップ取引相手方/ 想定元本 米ドル	前払プレミアム 受領額(支払額) 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	ファンドが受領する または支払う トータルリターン	未実現評価損益 米ドル	
Goldman Sachs International(つづき)						
\$3,253,076	\$-	1/12/38	6.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.50% 30 year Fannie Mae pools	\$(5,370)	
5,177,956	-	1/12/39	6.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 6.00% 30 year Fannie Mae pools	10,354	
6,302,509	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	36,600	
5,846,820	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(24,221)	
6,142,062	-	1/12/44	3.50% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	33,100	
3,672,614	-	1/12/45	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	21,912	
4,012,349	-	1/12/43	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(21,622)	
7,527,194	-	1/12/44	(3.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.00% 30 year Fannie Mae pools	(32,706)	
1,464,134	-	1/12/40	(4.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(7,820)	
JPMorgan Chase Bank N. A. 820,290	-	1/12/41	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	4,764	
5,847,073	-	1/12/41	(5.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 5.00% 30 year Fannie Mae pools	(24,222)	
JPMorgan Securities LLC 12,439,002	-	1/12/44	4.00% (1 month USD-LIBOR)	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	70,317	
11,397,223	-	1/12/44	(3.50%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 3.50% 30 year Fannie Mae pools	(61,420)	
12,439,002	-	1/12/44	(4.00%) 1 month USD-LIBOR	Synthetic TRS Index 4.00% 30 year Fannie Mae pools	(70,317)	
合計	\$-				\$(263,908)	

2016年10月31日現在未決済のOTCクレジット・デフォルト契約

スワップ取引相手方/ 参照債務*	前払プレミアム 受領額(支払額)** 格付*** 米ドル	想定元本 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドが毎年 受領する(行う) 定額支払	未実現評価損益 米ドル
Bank of America N.A.					
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$13,534	\$198,000	5/11/63 300 bp	\$(2,567)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	26,395	438,000	5/11/63 300 bp	(9,221)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	54,079	876,000	5/11/63 300 bp	(17,154)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	51,528	904,000	5/11/63 300 bp	(21,982)
Credit Suisse International					
CMBX NA BB Index	-	(240,124)	1,711,000	1/17/47 (500 bp)	24,102
CMBX NA A Index	A/P	104,823	2,520,000	1/17/47 200 bp	(2,221)
CMBX NA A Index	A/P	266,992	7,254,000	1/17/47 200 bp	(39,933)
CMBX NA BB Index	-	(237,205)	13,439,000	5/11/63 (500 bp)	1,824,711
CMBX NA BB Index	-	(8,311)	856,000	1/17/47 (500 bp)	123,879
CMBX NA BB Index	-	(110,507)	675,000	1/17/47 (500 bp)	(6,268)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	375,879	7,662,000	5/11/63 300 bp	(247,170)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	232,421	3,539,000	1/17/47 300 bp	(66,329)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,654,505	35,913,000	1/17/47 300 bp	(377,151)
Goldman Sachs International					
CMBX NA BB Index	-	(650,111)	6,355,000	5/11/63 (500 bp)	324,922
CMBX NA BB Index	-	(241,670)	1,597,000	1/17/47 (500 bp)	4,951
CMBX NA BB Index	-	(204,744)	1,211,000	1/17/47 (500 bp)	(17,732)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	34,791	667,000	5/11/63 300 bp	(19,447)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	33,283	671,000	5/11/63 300 bp	(21,280)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	32,711	671,000	5/11/63 300 bp	(21,852)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	79,683	1,647,000	5/11/63 300 bp	(54,246)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	162,317	2,196,000	1/17/47 300 bp	(23,062)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	291,140	4,177,000	1/17/47 300 bp	(61,468)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	591,956	7,516,000	1/17/47 300 bp	(42,520)
JPMorgan Securities LLC					
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	189,953	3,434,000	5/11/63 300 bp	(89,288)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	2,848	54,000	1/17/47 300 bp	(1,710)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	\$32,035	\$579,000	1/17/47 300 bp	\$(16,842)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	30,743	1,176,000	1/17/47 300 bp	(68,531)
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	385,538	2,916,000	1/17/47 300 bp	139,379
CMBX NA BBB- Index	BBB-/P	612,163	5,064,000	1/17/47 300 bp	184,675
合計		\$4,566,645			\$1,398,645

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

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

*** 格付は、ファンドが対象となる参照債務に対するプロテクションを売却するクレジット・デフォルト契約に対して表示されている。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、2016年10月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。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。

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

- レベル1- 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。
- レベル2- 活発でない市場における同一証券の市場価格に基づく評価またはすべての重要なデータが、直接または間接に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。
- レベル3- 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

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

投資有価証券：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
アセット・バック証券	\$-	\$11,077,000	\$-
社債	-	534,182,410	4,004,650
モーゲージ証券	-	897,608,510	-
地方債	-	3,182,484	-
未決済買建オプション	-	6,130,125	-
未決済買建スワップ・オプション	-	189,035	-
米国政府および政府系機関モーゲージ債務証券	-	2,049,862,474	-
米国財務省証券	-	442,272	-
短期投資	185,198,930	31,569,815	-
レベル別合計	\$185,198,930	\$3,534,244,125	\$4,004,650

その他の金融商品：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
先物契約	\$(9,939,772)	\$-	\$-
未決済売建オプション	-	(6,278,750)	-
未決済売建スワップ・オプション	-	(2,984,188)	-
先物プレミアム・スワップ・オプション契約	-	44,970	-
T B A 売却契約	-	(854,550,766)	-
金利スワップ契約	-	2,815,471	-
トータルリターン・スワップ契約	-	(263,908)	-
クレジット・デフォルト契約	-	(3,168,000)	-
レベル別合計	\$(9,939,772)	\$(864,385,171)	\$-

報告期間中、公正価値ヒエラルキーのレベル1およびレベル2間の振替は、もしあれば、期末現在において測定されるファンドの純資産額に対して総額で1%以下であった。振替は、期末時点の価格設定評価方法を用いて計上される。

以下は、報告期間末現在のレベル3の資産の調整である。

	2015年		未払		未実現評価損益 の変動 [†]	購買	売却	レベル3	レベル3	2016年 10月31日 現在残高 米ドル
	10月31日 現在残高 米ドル	ディスカウント ／プレミアム 米ドル	実現損益 米ドル	米ドル				への 振替 [†] 米ドル	からの 振替 [†] 米ドル	
投資有価証券：										
アセット・バック										
証券	\$112,617,000	\$-	\$-	\$-	\$-	\$(112,617,000)	\$-	\$-	\$-	\$-
社債	\$4,143,425	(280,591)	-	141,816	-	-	-	-	-	\$4,004,650
モーゲージ証券	\$41,467,539	(4,392,715)	-	(2,022,687)	298,455	-	-	(35,350,592)	-	\$-
合計	\$158,227,964	\$(4,673,306)	\$-	\$(1,880,871)	\$298,455	\$(112,617,000)	\$-	\$(35,350,592)	\$-	\$4,004,650

[†] 当報告期間中の振替は、期末時点の時価を用いて計上され、単一のブローカーによる評価を含む。レベル3からの振替には、特定の証券に関して二次的プライシング・ソースが取得された場合の評価が含まれている。かかる評価は、報告期末現在において観察不能なインプットおよび見積りに関するものである。

[‡] 期末現在保有されているレベル3の投資有価証券に関連する141,816ドルを含む。投資有価証券（レベル1およびレベル2を含む）に係る未実現評価損益の変動合計については、損益計算書において記載されている。

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

4. お知らせ

該当事項はありません。