

## 【表紙】

|                                              |                                                                                                                                                                 |
|----------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 【提出書類】                                       | 有価証券届出書の訂正届出書                                                                                                                                                   |
| 【提出先】                                        | 関東財務局長                                                                                                                                                          |
| 【提出日】                                        | 令和２年８月31日                                                                                                                                                       |
| 【発行者名】                                       | パトナム・ハイ・イールド・ファンド<br>(PUTNAM HIGH YIELD FUND)                                                                                                                   |
| 【代表者の役職氏名】                                   | 業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス<br>連絡担当者<br>ジョナサン・Ｓ・ホーウィッツ<br>(Jonathan S. Horwitz, Executive Vice President,<br>Principal Executive Officer and Compliance Liaison) |
| 【本店の所在の場所】                                   | アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市<br>フェデラル・ストリート100番 (100 Federal Street,<br>Boston, Massachusetts 02110, U.S.A.)                                                   |
| 【代理人の氏名又は名称】                                 | 弁護士 三浦 健                                                                                                                                                        |
| 【代理人の住所又は所在地】                                | 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号<br>丸の内パークビルディング<br>森・濱田松本法律事務所                                                                                                                |
| 【事務連絡者氏名】                                    | 弁護士 三浦 健                                                                                                                                                        |
| 【連絡場所】                                       | 東京都千代田区丸の内二丁目６番１号<br>丸の内パークビルディング<br>森・濱田松本法律事務所                                                                                                                |
| 【電話番号】                                       | 03 (6212) 8316                                                                                                                                                  |
| 【届出の対象とした募集（売出）外国投<br>資信託受益証券に係るファンドの名<br>称】 | パトナム・ハイ・イールド・ファンド<br>(PUTNAM HIGH YIELD FUND)                                                                                                                   |
| 【届出の対象とした募集（売出）外国投<br>資信託受益証券の金額】            | クラスM受益証券について、17億アメリカ合衆国ドル（約<br>1,860億円）を上限とする。<br>（注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算<br>は、便宜上、2020年２月28日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行<br>の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝109.43円）によ<br>る。       |
| 【縦覧に供する場所】                                   | 該当事項なし                                                                                                                                                          |

## 1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出しましたので、2020年5月7日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により更新または追加するため、また、運用状況について一部情報を更新するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

## 2【訂正の内容】

(1) 半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容と同一内容に更新または追加されます。

| 原届出書                                                                                                                                                                            | 半期報告書                                                                                                          | 訂正の方法                                 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------|
| 第二部 ファンド情報<br>第1 ファンドの状況<br>5 運用状況<br>(1) 投資状況<br>(3) 運用実績<br>(4) 販売及び買戻しの実績<br>第3 ファンドの経理状況<br>1 財務諸表<br>第三部 特別情報<br>第1 管理会社の概況<br>2 事業の内容及び営業の概況<br>5 その他<br>(5) 訴訟事件その他の重要事項 | 1 ファンドの運用状況<br>(1) 投資状況<br>(2) 運用実績<br>2 販売及び買戻しの実績<br>3 ファンドの経理状況<br>4 管理会社の概況<br>(2) 事業の内容及び営業の状況<br>(3) その他 | 更新<br>更新または追加<br>追加<br>追加<br>更新<br>更新 |

半期報告書の記載内容は、以下の通りです（「5 管理会社の経理の概況」は訂正内容に該当しないため、省略します。）。

[次へ](#)

## 1 ファンドの運用状況

パトナム・ハイ・イールド・ファンド（Putnam High Yield Fund）（以下「ファンド」という。）の運用状況は、以下の通りである。

### （１）投資状況

（2020年6月末日現在）

| 資産の種類               | 国名      | 時価合計<br>(米ドル)                  | 投資比率<br>(%) |
|---------------------|---------|--------------------------------|-------------|
| 社債                  | 米国      | 920,913,293                    | 76.25       |
|                     | カナダ     | 58,312,102                     | 4.83        |
|                     | イギリス    | 22,308,888                     | 1.85        |
|                     | ルクセンブルグ | 22,215,526                     | 1.84        |
|                     | フランス    | 14,887,558                     | 1.23        |
|                     | アイルランド  | 13,491,333                     | 1.12        |
|                     | オランダ    | 13,325,725                     | 1.10        |
|                     | イスラエル   | 8,829,507                      | 0.73        |
|                     | スイス     | 8,745,089                      | 0.72        |
|                     | メキシコ    | 6,660,404                      | 0.55        |
|                     | ノルウェー   | 5,101,041                      | 0.42        |
|                     | インドネシア  | 1,088,780                      | 0.09        |
|                     | ケイマン諸島  | 850,448                        | 0.07        |
|                     | 小計      | 1,096,729,694                  | 90.80       |
| シニア・ローン             | 米国      | 59,779,339                     | 4.95        |
| 転換社債                | 米国      | 10,308,660                     | 0.85        |
| 転換優先株式              | 米国      | 9,302,283                      | 0.77        |
| 株式                  | 米国      | 3,710,190                      | 0.31        |
|                     | カナダ     | 56,247                         | 0.00        |
|                     | 小計      | 3,766,437                      | 0.31        |
| 優先株式                | 米国      | 2,473,883                      | 0.20        |
| ワラント                | 米国      | 210,349                        | 0.02        |
| 短期投資                | 米国      | 6,606,231                      | 0.55        |
| 現金・預金・その他の資産（負債控除額） |         | 18,614,115                     | 1.54        |
| 合計<br>(純資産総額)       |         | 1,207,790,991<br>(約130,127百万円) | 100.00      |

（注１）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注２）米ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算は、便宜上、2020年6月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝107.74円）による。以下同じ。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。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うえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の数字につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

## ( 2 ) 運用実績

## 純資産の推移（クラスM受益証券）

2020年6月末日および同日前1年間における各月末の純資産は、以下の通りである。

|           | 純資産総額  |       | 1口当り純資産価格 |     |
|-----------|--------|-------|-----------|-----|
|           | 千米ドル   | 百万円   | 米ドル       | 円   |
| 2019年7月末日 | 80,144 | 8,635 | 5.79      | 624 |
| 8月末日      | 78,915 | 8,502 | 5.79      | 624 |
| 9月末日      | 79,978 | 8,617 | 5.79      | 624 |
| 10月末日     | 79,518 | 8,567 | 5.78      | 623 |
| 11月末日     | 59,320 | 6,391 | 5.79      | 624 |
| 12月末日     | 59,345 | 6,394 | 5.86      | 631 |
| 2020年1月末日 | 58,878 | 6,344 | 5.84      | 629 |
| 2月末日      | 56,291 | 6,065 | 5.73      | 617 |
| 3月末日      | 49,303 | 5,312 | 5.04      | 543 |
| 4月末日      | 51,021 | 5,497 | 5.23      | 563 |
| 5月末日      | 53,029 | 5,713 | 5.44      | 586 |
| 6月末日      | 53,031 | 5,714 | 5.45      | 587 |

## 分配の推移（クラスM受益証券）

2019年7月1日 - 2020年6月末日

0.276米ドル（約30円）

2019年7月1日から2020年6月末日までの1年間の各月の分配および各分配落日における1口当り純資産価格は、以下の通りである。

| 分配落日       | 1口当り分配 |      | 1口当り純資産価格 |     |
|------------|--------|------|-----------|-----|
|            | 米ドル    | 円    | 米ドル       | 円   |
| 2019年7月23日 | 0.023  | 2.48 | 5.77      | 622 |
| 8月22日      | 0.023  | 2.48 | 5.77      | 622 |
| 9月23日      | 0.023  | 2.48 | 5.80      | 625 |
| 10月23日     | 0.023  | 2.48 | 5.78      | 623 |
| 11月21日     | 0.023  | 2.48 | 5.76      | 621 |
| 12月23日     | 0.023  | 2.48 | 5.86      | 631 |
| 2020年1月23日 | 0.023  | 2.48 | 5.87      | 632 |
| 2月21日      | 0.023  | 2.48 | 5.88      | 634 |
| 3月23日      | 0.023  | 2.48 | 4.63      | 499 |
| 4月23日      | 0.023  | 2.48 | 5.21      | 561 |
| 5月21日      | 0.023  | 2.48 | 5.34      | 575 |
| 6月23日      | 0.023  | 2.48 | 5.54      | 597 |

## 収益率の推移（クラスM受益証券）

2019年7月1日から2020年6月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

|     | クラスM受益証券 |
|-----|----------|
| 収益率 | - 1.11%  |

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間末現在の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

b = 当該期間の直前の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

## 2 販売及び買戻しの実績（クラスM受益証券）

2019年7月1日から2020年6月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2020年6月末日現在の発行済口数は、以下の通りである。

| 販売口数               | 買戻し口数                  | 発行済口数                    |
|--------------------|------------------------|--------------------------|
| 204,485<br>(6,950) | 4,349,822<br>(768,478) | 9,722,117<br>(9,722,117) |

（注）（ ）内の数字は、本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

[次へ](#)

### 3 ファンドの経理状況

- a．ファンドの日本語の中間財務書類は、アメリカ合衆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原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b．ファンドの原文の中間財務書類は、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。）の監査を受けていない。
- c．ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2020年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝107.74円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。従って、合計の数字が一致しない場合がある。

## ( 1 ) 資産及び負債の状況

## パトナム・ハイ・イールド・ファンド

## 貸借対照表

2020年5月31日現在（無監査）

|                                     | 米ドル           | 千円           |
|-------------------------------------|---------------|--------------|
| 資産                                  |               |              |
| 投資有価証券、時価評価額（注1、9）：                 |               |              |
| 非関連発行体（個別法による原価：1,243,513,351米ドル）   | 1,197,243,473 | 128,991,012  |
| 関連発行体（個別法による原価：83,382,855米ドル）（注1、5） | 83,382,855    | 8,983,669    |
| 現金                                  | 1,686,361     | 181,689      |
| 未収分配金、未収利息およびその他の未収金                | 17,889,226    | 1,927,385    |
| ファンド受益証券発行未収金                       | 2,618,686     | 282,137      |
| 投資有価証券売却未収金                         | 7,650,333     | 824,247      |
| 中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収額（注1）       | 108,063       | 11,643       |
| 先物為替予約に係る未実現評価益（注1）                 | 161,880       | 17,441       |
| 前払費用                                | 87,263        | 9,402        |
| 資産合計                                | 1,310,828,140 | 141,228,624  |
| 負債                                  |               |              |
| 投資有価証券購入未払金                         | 23,462,494    | 2,527,849    |
| 延渡し投資有価証券購入未払金（注1）                  | 1,618,388     | 174,365      |
| ファンド受益証券買戻未払金                       | 2,096,201     | 225,845      |
| 未払管理報酬（注2）                          | 582,052       | 62,710       |
| 未払保管報酬（注2）                          | 33,087        | 3,565        |
| 未払投資者サービス報酬（注2）                     | 373,295       | 40,219       |
| 未払受託者報酬および費用（注2）                    | 712,473       | 76,762       |
| 未払管理事務報酬（注2）                        | 4,929         | 531          |
| 未払販売報酬（注2）                          | 405,174       | 43,653       |
| 一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）        | 100,000       | 10,774       |
| 先物為替予約に係る未実現評価損（注1）                 | 5,642         | 608          |
| その他の未払費用                            | 291,116       | 31,365       |
| 負債合計                                | 29,684,851    | 3,198,246    |
| 純資産                                 | 1,281,143,289 | 138,030,378  |
| 資本構成                                |               |              |
| 払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注1、4）           | 1,447,454,897 | 155,948,791  |
| 分配可能利益合計（注1）                        | (166,311,608) | (17,918,413) |
| 合計 - 発行済株式資本に対応する純資産                | 1,281,143,289 | 138,030,378  |

## パトナム・ハイ・イールド・ファンド

## 貸借対照表（つづき）

2020年5月31日現在（無監査）

|                                                                   | 米ドル  | 円   |
|-------------------------------------------------------------------|------|-----|
| 純資産価格および販売価格の計算                                                   |      |     |
| 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<br>(860,240,276米ドル÷157,244,902口)      | 5.47 | 589 |
| クラスA 受益証券一口当たりの販売価格<br>(5.47米ドルの96.00分の100) *                     | 5.70 | 614 |
| 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<br>(7,129,175米ドル÷1,342,827口) **       | 5.31 | 572 |
| 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<br>(25,686,639米ドル÷4,862,014口) **      | 5.28 | 569 |
| 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<br>(53,029,089米ドル÷9,739,990口)         | 5.44 | 586 |
| クラスM 受益証券一口当たりの販売価格<br>(5.44米ドルの96.75分の100) †                     | 5.62 | 605 |
| 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<br>買戻価格 (17,188,454米ドル÷3,158,724口)   | 5.44 | 586 |
| 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<br>買戻価格 (14,761,698米ドル÷2,554,750口) | 5.78 | 623 |
| 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<br>買戻価格 (303,107,958米ドル÷52,346,737口) | 5.79 | 624 |

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

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

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

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

## パトナム・ハイ・イールド・ファンド

## 損益計算書

2020年5月31日に終了した6か月間（無監査）

|                                            | 米ドル          | 千円          |
|--------------------------------------------|--------------|-------------|
| 投資収益                                       |              |             |
| 受取利息（関連発行体への投資から生じた受取利息571,722米ドルを含む。）（注5） | 37,622,736   | 4,053,474   |
| 分配金                                        | 306,584      | 33,031      |
| 投資収益合計                                     | 37,929,320   | 4,086,505   |
| 費用                                         |              |             |
| 管理報酬（注2）                                   | 3,602,938    | 388,181     |
| 投資者サービス報酬（注2）                              | 1,131,796    | 121,940     |
| 保管報酬（注2）                                   | 17,605       | 1,897       |
| 受託者報酬および費用（注2）                             | 26,319       | 2,836       |
| 販売報酬（注2）                                   | 1,457,245    | 157,004     |
| 管理事務報酬（注2）                                 | 22,342       | 2,407       |
| その他                                        | 303,764      | 32,728      |
| 費用合計                                       | 6,562,009    | 706,991     |
| 費用控除額（注2）                                  | (3,218)      | (347)       |
| 費用純額                                       | 6,558,791    | 706,644     |
| 投資純利益                                      | 31,370,529   | 3,379,861   |
| 実現および未実現利益（損失）                             |              |             |
| 以下の項目に係る実現純利益（損失）：                         |              |             |
| 非関連発行体からの投資有価証券（注1、3）                      | (15,997,937) | (1,723,618) |
| 外貨取引（注1）                                   | 2,413        | 260         |
| 為替予約（注1）                                   | (192,848)    | (20,777)    |
| スワップ契約（注1）                                 | (371,417)    | (40,016)    |
| 実現純損失合計                                    | (16,559,789) | (1,784,152) |
| 以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：                   |              |             |
| 非関連発行体からの投資有価証券                            | (61,878,815) | (6,666,824) |
| 外貨建資産および負債                                 | (3,108)      | (335)       |
| 為替予約                                       | 293,873      | 31,662      |
| スワップ予約                                     | 534,035      | 57,537      |
| 未実現純評価損の変動合計                               | (61,054,015) | (6,577,960) |
| 投資有価証券に係る純損失                               | (77,613,804) | (8,362,111) |
| 運用による純資産の純減少                               | (46,243,275) | (4,982,250) |

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・ハイ・イールド・ファンド

## 純資産変動計算書

|                                                 | 2020年 5 月31日に<br>終了した 6 か月間* |                    | 2019年11月30日に<br>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                                              |                              |                    |                        |                    |
| 投資純利益                                           | 31,370,529                   | 3,379,861          | 66,485,953             | 7,163,197          |
| 投資有価証券および外貨取引に係る<br>実現純損失                       | (16,559,789)                 | (1,784,152)        | (26,579,578)           | (2,863,684)        |
| 投資有価証券ならびに<br>外貨建の資産および負債に係る<br>未実現純評価益（評価損）の変動 | <u>(61,054,015)</u>          | <u>(6,577,960)</u> | <u>82,157,240</u>      | <u>8,851,621</u>   |
| 運用による純資産の純増加（減少）                                | (46,243,275)                 | (4,982,250)        | 122,063,615            | 13,151,134         |
| 受益者への分配金（注 1）：                                  |                              |                    |                        |                    |
| 経常利益より                                          |                              |                    |                        |                    |
| 投資純利益                                           |                              |                    |                        |                    |
| クラス A 受益証券                                      | (22,747,317)                 | (2,450,796)        | (44,096,773)           | (4,750,986)        |
| クラス B 受益証券                                      | (192,508)                    | (20,741)           | (530,724)              | (57,180)           |
| クラス C 受益証券                                      | (608,145)                    | (65,522)           | (1,460,574)            | (157,362)          |
| クラス M 受益証券                                      | (1,365,446)                  | (147,113)          | (3,817,691)            | (411,318)          |
| クラス R 受益証券                                      | (478,462)                    | (51,549)           | (1,214,655)            | (130,867)          |
| クラス R 6 受益証券                                    | (387,055)                    | (41,701)           | (748,948)              | (80,692)           |
| クラス Y 受益証券                                      | (7,402,617)                  | (797,558)          | (14,821,500)           | (1,596,868)        |
| 資本取引による増加（減少）<br>（注 4）                          | <u>2,898,199</u>             | <u>312,252</u>     | <u>(15,174,955)</u>    | <u>(1,634,950)</u> |
| 純資産の増加（減少）合計                                    | <u>(76,526,626)</u>          | <u>(8,244,979)</u> | <u>40,197,795</u>      | <u>4,330,910</u>   |
| 純資産                                             |                              |                    |                        |                    |
| 期首現在                                            | <u>1,357,669,915</u>         | <u>146,275,357</u> | <u>1,317,472,120</u>   | <u>141,944,446</u> |
| 期末現在                                            | <u>1,281,143,289</u>         | <u>138,030,378</u> | <u>1,357,669,915</u>   | <u>146,275,357</u> |

\*無監査

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

**財務ハイライト**  
**（期中発行済証券一口当たり）**  
**（単位：米ドル）**

| 終了期間                                      | 投資運用：         |                          |                           |                | 分配金控除：      |           |
|-------------------------------------------|---------------|--------------------------|---------------------------|----------------|-------------|-----------|
|                                           | 期首現在<br>純資産価格 | 投資純<br>(損)益 <sup>a</sup> | 実現／未実現<br>投資有価証券<br>純(損)益 | 投資運用<br>(損)益合計 | 投資純利益<br>より | 分配金<br>合計 |
| <b>クラス A 受益証券</b>                         |               |                          |                           |                |             |           |
| 2020年 5 月31日 **                           | 5.82          | 0.13                     | (0.34)                    | (0.21)         | (0.14)      | (0.14)    |
| 2019年11月30日                               | 5.59          | 0.28                     | 0.24                      | 0.52           | (0.29)      | (0.29)    |
| 2018年11月30日                               | 5.93          | 0.30                     | (0.35)                    | (0.05)         | (0.29)      | (0.29)    |
| 2017年11月30日                               | 5.78          | 0.30                     | 0.16                      | 0.46           | (0.31)      | (0.31)    |
| 2016年11月30日                               | 5.56          | 0.31                     | 0.23                      | 0.54           | (0.32)      | (0.32)    |
| 2015年11月30日                               | 6.11          | 0.33                     | (0.56)                    | (0.23)         | (0.32)      | (0.32)    |
| <b>クラス B 受益証券</b>                         |               |                          |                           |                |             |           |
| 2020年 5 月31日 **                           | 5.65          | 0.11                     | (0.33)                    | (0.22)         | (0.12)      | (0.12)    |
| 2019年11月30日                               | 5.43          | 0.24                     | 0.23                      | 0.47           | (0.25)      | (0.25)    |
| 2018年11月30日                               | 5.77          | 0.25                     | (0.35)                    | (0.10)         | (0.24)      | (0.24)    |
| 2017年11月30日                               | 5.63          | 0.25                     | 0.15                      | 0.40           | (0.26)      | (0.26)    |
| 2016年11月30日                               | 5.43          | 0.26                     | 0.22                      | 0.48           | (0.28)      | (0.28)    |
| 2015年11月30日                               | 5.98          | 0.28                     | (0.55)                    | (0.27)         | (0.28)      | (0.28)    |
| <b>クラス C 受益証券</b>                         |               |                          |                           |                |             |           |
| 2020年 5 月31日 **                           | 5.62          | 0.11                     | (0.33)                    | (0.22)         | (0.12)      | (0.12)    |
| 2019年11月30日                               | 5.41          | 0.23                     | 0.23                      | 0.46           | (0.25)      | (0.25)    |
| 2018年11月30日                               | 5.74          | 0.25                     | (0.33)                    | (0.08)         | (0.25)      | (0.25)    |
| 2017年11月30日                               | 5.61          | 0.25                     | 0.15                      | 0.40           | (0.27)      | (0.27)    |
| 2016年11月30日                               | 5.41          | 0.25                     | 0.24                      | 0.49           | (0.29)      | (0.29)    |
| 2015年11月30日                               | 5.96          | 0.28                     | (0.55)                    | (0.27)         | (0.28)      | (0.28)    |
| <b>クラス M 受益証券</b>                         |               |                          |                           |                |             |           |
| 2020年 5 月31日 **                           | 5.79          | 0.13                     | (0.34)                    | (0.21)         | (0.14)      | (0.14)    |
| 2019年11月30日                               | 5.56          | 0.27                     | 0.24                      | 0.51           | (0.28)      | (0.28)    |
| 2018年11月30日                               | 5.91          | 0.29                     | (0.36)                    | (0.07)         | (0.28)      | (0.28)    |
| 2017年11月30日                               | 5.76          | 0.29                     | 0.16                      | 0.45           | (0.30)      | (0.30)    |
| 2016年11月30日                               | 5.54          | 0.29                     | 0.24                      | 0.53           | (0.31)      | (0.31)    |
| 2015年11月30日                               | 6.10          | 0.31                     | (0.56)                    | (0.25)         | (0.31)      | (0.31)    |
| <b>クラス R 受益証券</b>                         |               |                          |                           |                |             |           |
| 2020年 5 月31日 **                           | 5.79          | 0.13                     | (0.34)                    | (0.21)         | (0.14)      | (0.14)    |
| 2019年11月30日                               | 5.56          | 0.27                     | 0.24                      | 0.51           | (0.28)      | (0.28)    |
| 2018年11月30日                               | 5.90          | 0.29                     | (0.35)                    | (0.06)         | (0.28)      | (0.28)    |
| 2017年11月30日                               | 5.76          | 0.29                     | 0.15                      | 0.44           | (0.30)      | (0.30)    |
| 2016年11月30日                               | 5.54          | 0.29                     | 0.24                      | 0.53           | (0.31)      | (0.31)    |
| 2015年11月30日                               | 6.10          | 0.31                     | (0.56)                    | (0.25)         | (0.31)      | (0.31)    |
| <b>クラス R 6 受益証券</b>                       |               |                          |                           |                |             |           |
| 2020年 5 月31日 **                           | 6.14          | 0.15                     | (0.35)                    | (0.20)         | (0.16)      | (0.16)    |
| 2019年11月30日                               | 5.88          | 0.32                     | 0.25                      | 0.57           | (0.31)      | (0.31)    |
| 2018年11月30日 <sup>17</sup> / <sub>10</sub> | 6.07          | 0.18                     | (0.21)                    | (0.03)         | (0.16)      | (0.16)    |
| <b>クラス Y 受益証券</b>                         |               |                          |                           |                |             |           |
| 2020年 5 月31日 **                           | 6.15          | 0.15                     | (0.36)                    | (0.21)         | (0.15)      | (0.15)    |
| 2019年11月30日                               | 5.88          | 0.31                     | 0.26                      | 0.57           | (0.30)      | (0.30)    |
| 2018年11月30日                               | 6.22          | 0.33                     | (0.37)                    | (0.04)         | (0.30)      | (0.30)    |
| 2017年11月30日                               | 6.05          | 0.33                     | 0.16                      | 0.49           | (0.32)      | (0.32)    |
| 2016年11月30日                               | 5.80          | 0.33                     | 0.26                      | 0.59           | (0.34)      | (0.34)    |
| 2015年11月30日                               | 6.37          | 0.35                     | (0.58)                    | (0.23)         | (0.34)      | (0.34)    |

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                                    | 分配金控除（つづき）：   |                                              | 比率および補足データ：           |                                        |                               |                       |
|-----------------------------------------|---------------|----------------------------------------------|-----------------------|----------------------------------------|-------------------------------|-----------------------|
|                                         | 期末現在<br>純資産価格 | 純資産価格<br>に対する<br>総投資収益<br>比率(%) <sup>b</sup> | 期末現在<br>純資産額<br>(千ドル) | 平均純資産額に<br>対する費用比率<br>(%) <sup>c</sup> | 平均純資産額<br>に対する投資純<br>(損)益率(%) | ポート<br>フォリオ<br>回転率(%) |
| <b>クラス A 受益証券</b>                       |               |                                              |                       |                                        |                               |                       |
| 2020年 5 月31日 <sup>**</sup>              | 5.47          | (3.50)*                                      | 860,240               | 0.52*                                  | 2.42*                         | 23*                   |
| 2019年11月30日                             | 5.82          | 9.46                                         | 896,789               | 1.02                                   | 4.94                          | 37                    |
| 2018年11月30日                             | 5.59          | (0.94)                                       | 898,320               | 1.03                                   | 5.20                          | 33                    |
| 2017年11月30日                             | 5.93          | 8.11                                         | 1,054,712             | 1.04 <sup>d</sup>                      | 5.12                          | 47                    |
| 2016年11月30日                             | 5.78          | 10.18                                        | 309,295               | 1.07 <sup>e</sup>                      | 5.48 <sup>e</sup>             | 42                    |
| 2015年11月30日                             | 5.56          | (3.89)                                       | 319,716               | 1.04                                   | 5.48                          | 29                    |
| <b>クラス B 受益証券</b>                       |               |                                              |                       |                                        |                               |                       |
| 2020年 5 月31日 <sup>**</sup>              | 5.31          | (3.79)*                                      | 7,129                 | 0.90*                                  | 2.05*                         | 23*                   |
| 2019年11月30日                             | 5.65          | 8.73                                         | 10,087                | 1.77                                   | 4.22                          | 37                    |
| 2018年11月30日                             | 5.43          | (1.74)                                       | 14,151                | 1.78                                   | 4.46                          | 33                    |
| 2017年11月30日                             | 5.77          | 7.30                                         | 21,868                | 1.79 <sup>d</sup>                      | 4.41                          | 47                    |
| 2016年11月30日                             | 5.63          | 9.24                                         | 14,950                | 1.82 <sup>e</sup>                      | 4.72 <sup>e</sup>             | 42                    |
| 2015年11月30日                             | 5.43          | (4.67)                                       | 14,147                | 1.79                                   | 4.75                          | 29                    |
| <b>クラス C 受益証券</b>                       |               |                                              |                       |                                        |                               |                       |
| 2020年 5 月31日 <sup>**</sup>              | 5.28          | (3.82)*                                      | 25,687                | 0.90*                                  | 2.05*                         | 23*                   |
| 2019年11月30日                             | 5.62          | 8.58                                         | 30,768                | 1.77                                   | 4.22                          | 37                    |
| 2018年11月30日                             | 5.41          | (1.55)                                       | 37,341                | 1.78                                   | 4.46                          | 33                    |
| 2017年11月30日                             | 5.74          | 7.18                                         | 56,274                | 1.79 <sup>d</sup>                      | 4.37                          | 47                    |
| 2016年11月30日                             | 5.61          | 9.32                                         | 21,879                | 1.82 <sup>e</sup>                      | 4.67 <sup>e</sup>             | 42                    |
| 2015年11月30日                             | 5.41          | (4.70)                                       | 17,292                | 1.79                                   | 4.75                          | 29                    |
| <b>クラス M 受益証券</b>                       |               |                                              |                       |                                        |                               |                       |
| 2020年 5 月31日 <sup>**</sup>              | 5.44          | (3.63)*                                      | 53,029                | 0.65*                                  | 2.30*                         | 23*                   |
| 2019年11月30日                             | 5.79          | 9.28                                         | 59,320                | 1.27                                   | 4.67                          | 37                    |
| 2018年11月30日                             | 5.56          | (1.32)                                       | 79,376                | 1.28                                   | 4.96                          | 33                    |
| 2017年11月30日                             | 5.91          | 7.90                                         | 89,239                | 1.29 <sup>d</sup>                      | 4.94                          | 47                    |
| 2016年11月30日                             | 5.76          | 9.98                                         | 77,471                | 1.32 <sup>e</sup>                      | 5.23 <sup>e</sup>             | 42                    |
| 2015年11月30日                             | 5.54          | (4.26)                                       | 81,256                | 1.29                                   | 5.25                          | 29                    |
| <b>クラス R 受益証券</b>                       |               |                                              |                       |                                        |                               |                       |
| 2020年 5 月31日 <sup>**</sup>              | 5.44          | (3.64)*                                      | 17,188                | 0.65*                                  | 2.29*                         | 23*                   |
| 2019年11月30日                             | 5.79          | 9.28                                         | 23,954                | 1.27                                   | 4.69                          | 37                    |
| 2018年11月30日                             | 5.56          | (1.15)                                       | 27,080                | 1.28                                   | 4.95                          | 33                    |
| 2017年11月30日                             | 5.90          | 7.74                                         | 28,817                | 1.29 <sup>d</sup>                      | 4.93                          | 47                    |
| 2016年11月30日                             | 5.76          | 9.98                                         | 24,378                | 1.32 <sup>e</sup>                      | 5.23 <sup>e</sup>             | 42                    |
| 2015年11月30日                             | 5.54          | (4.26)                                       | 24,431                | 1.29                                   | 5.25                          | 29                    |
| <b>クラス R 6 受益証券</b>                     |               |                                              |                       |                                        |                               |                       |
| 2020年 5 月31日 <sup>**</sup>              | 5.78          | (3.28)*                                      | 14,762                | 0.33*                                  | 2.61*                         | 23*                   |
| 2019年11月30日                             | 6.14          | 9.94                                         | 15,255                | 0.66                                   | 5.27                          | 37                    |
| 2018年11月30日 <sup>27</sup> <sub>16</sub> | 5.88          | (0.60)*                                      | 13,611                | 0.35*                                  | 2.95*                         | 33                    |
| <b>クラス Y 受益証券</b>                       |               |                                              |                       |                                        |                               |                       |
| 2020年 5 月31日 <sup>**</sup>              | 5.79          | (3.38)*                                      | 303,108               | 0.40*                                  | 2.54*                         | 23*                   |
| 2019年11月30日                             | 6.15          | 9.89                                         | 321,497               | 0.77                                   | 5.16                          | 37                    |
| 2018年11月30日                             | 5.88          | (0.71)                                       | 247,593               | 0.78                                   | 5.46                          | 33                    |
| 2017年11月30日                             | 6.22          | 8.28                                         | 355,378               | 0.79 <sup>d</sup>                      | 5.37                          | 47                    |
| 2016年11月30日                             | 6.05          | 10.50                                        | 96,811                | 0.82 <sup>e</sup>                      | 5.71 <sup>e</sup>             | 42                    |
| 2015年11月30日                             | 5.80          | (3.86)                                       | 102,149               | 0.79                                   | 5.74                          | 29                    |

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。  
添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

\* \* 無監査。

\* 年次ベースではない。

27  
10 2018年5月22日（運用開始日）から2018年11月30日までの期間。

- (a) 一口当たり投資純（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) 平均純資産比率の0.01%の合併費用（一回限り）を含む。
- (e) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各ク  
ラスの費用は平均純資産比率の0.01%未満の減少を反映している（注2）。

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

財務諸表に対する注記  
2020年5月31日現在（無監査）

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「SEC」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「OTC」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2019年12月1日から2020年5月31日までの期間を表す。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（修正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は高利回りの収益を追求することにある。資本増加は、あくまでも高利回りの収益獲得の目的と一致することを前提とした二次的な目的である。ファンドは、主として、米国企業の債券で、質的に投資適格未満（「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）を有するものに投資する。通常の市場の条件の下では、ファンドの純資産の少なくとも80%を投資適格未満の有価証券に投資する。この方針は、ファンドの登録された受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。パトナム・マネジメントはまた、ローンを含むその他の負債証券に投資することがある。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。ファンドはまた、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で先物、オプション、特定の外国為替取引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R6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、別のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または配当および／もしくはキャピタル・ゲイン再投資によるものは除く。クラスAおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00%および3.25%を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスA受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM受益証券、クラスR受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスB受益証券は、約8年後にクラスA受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、購入から6年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスC受益証券は、1年間1.00%の後払販売手数料が課せられ、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換される。一部の投資家にもみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売される。クラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記2に記載されている。クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスA、クラスB、クラスC、クラスMおよびクラスR受益証券と同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R6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注記2に記載されている。クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は、一部の投資家にもみ販売される。

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

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

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

#### 注 1 重要な会計方針

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

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

#### 有価証券の評価

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

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC 820」という。）に基づきレベル1の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、直近に報告された買気配値で評価され、通常、レベル2の有価証券に分類される。

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

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

米国外の多くの証券市場および取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間より前に終了する。そのため、かかる市場またはかかる取引所における有価証券の終値は、当該市場の終了後、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間前に発生した事象を十分に反映していないことがある。従って、特定の日については、ファンドは、米国証券市場の動向、通貨の評価ならびに米国預託証券、取引所で売買される投資信託および先物契約の評価との比較を含む複合的な要因を考慮して特定の外国株式の公正価値評価を行う。通常レベル1の有価証券に分類される外国株式は、公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル2へ振り替えられることとなる。公正価値が使用される日数は市場活動によって異なるが、ファンドにより公正価値がかなりの程度使用されることもあり得る。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。

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

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。一般有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、市場価格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（買い注文あるいは売り注文が実行された日）に計上される。売却有価証券に係る損益は、個別法で決定されている。

受取利息は、適用される源泉税を控除して、また負債証券のプレミアムおよびディスカウントの償却および増価を含めて、発生主義で計上される。配当収益は、源泉所得税を控除後、配当落ち日に認識される。ただし、特定の外国株式からの配当は、もしあれば、ファンドが配当落ち日を通知された時点で認識される。非現金配当は、もしあれば、受領する有価証券の公正価値で計上される。元本の払戻しまたはキャピタル・ゲインを原資とする配当は、もしあれば、取得原価の減少としておよび／または実現利益として反映される。

ファンドは、そのシニア・ローン購入活動に関して一定の手数料を稼得することがある。かかる手数料は、もしあれば、市場割引として処理され、損益計算書に償却計上される。

買付予約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に基づき履行しない場合は損失が発生する可能性がある。

#### 外貨換算

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

#### 先物為替予約

ファンドは、二当事者間で、将来のある期日に決まった価格で通貨の売買を行うことを約する先物為替予約を締結する。先物為替予約は、通貨エクスポージャーをヘッジするために締結する。

先物為替予約における米ドルの価値は、値付サービス機関が提示する先物為替予約レートをを用いて決定する。先物為替予約の公正価値は、為替レートの変動に伴い変動する。先物為替予約は、毎日、値洗いされ、公正価値の変動は未実現損益として計上される。先物為替予約が満期になる場合または通貨の引渡しにより、ファンドは、先物為替予約の契約開始時と終了時の価値の差額を実現損益として計上する。為替

が不利な方向に変動した場合、先物為替予約の相手方が契約条件を履行できない場合、またはファンドがポジションを手仕舞うことができない場合に、ファンドはリスクを被る可能性がある。リスクは貸借対照表に計上されている金額を上回ることがある。

期末現在未決済の先物為替予約は、もしあれば、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、また、市場リスクをヘッジするために、OTCおよび/または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

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

#### マスター契約

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

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

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

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションはなかった。

#### ファンド間貸付

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

#### 信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイトLIBORのいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分についてはフェデラルファンドの利率＋1.30%に相当する利率で、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

#### 連邦税

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

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

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

映される。しかし、投資を行う国によっては、多くの場合、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2019年11月30日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

| 繰越損失         |                |                |
|--------------|----------------|----------------|
| 短期           | 長期             | 合計             |
| 1,844,651米ドル | 110,153,627米ドル | 111,998,278米ドル |

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。税務上の個別法取得原価合計額は1,325,779,248米ドルであり、その結果、未実現評価益および未実現評価損の総額は、それぞれ33,094,799米ドルおよび78,306,686米ドル、また未実現純評価損は45,211,887米ドルである。

#### 受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。分配の源泉は宣言時に見積もられるが、実際の金額とは異なる可能性がある。ファンドの会計年度末以降に最終税額の算定が完了するまで、非課税の資本の払戻しは決定されない。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。

#### 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総額に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（ただし、他のパトナム・ファンドに投資するか、または他のパトナム・ファンドから投資されているファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）。当該年率は、以下のとおり変動する。

|            |                    |          |
|------------|--------------------|----------|
|            | 50億米ドル以下の部分について    | 年率0.720% |
| 50億米ドル超    | 100億米ドル以下の部分について   | 年率0.670% |
| 100億米ドル超   | 200億米ドル以下の部分について   | 年率0.620% |
| 200億米ドル超   | 300億米ドル以下の部分について   | 年率0.570% |
| 300億米ドル超   | 800億米ドル以下の部分について   | 年率0.520% |
| 800億米ドル超   | 1,300億米ドル以下の部分について | 年率0.500% |
| 1,300億米ドル超 | 2,300億米ドル以下の部分について | 年率0.490% |
|            | 2,300億米ドル超の部分について  | 年率0.485% |

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.280%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、2022年3月30日まで、報酬を放棄するためおよび/またはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで、当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除くファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間において、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「P I L」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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

ファンド資産の保管業務は、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数量に基づいて決定される。

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

クラスR 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   | 778,498 米ドル   |
| クラスB 受益証券   | 7,523 米ドル     |
| クラスC 受益証券   | 22,898 米ドル    |
| クラスM 受益証券   | 48,745 米ドル    |
| クラスR 受益証券   | 17,444 米ドル    |
| クラスR 6 受益証券 | 3,654 米ドル     |
| クラスY 受益証券   | 253,034 米ドル   |
| 合計          | 1,131,796 米ドル |

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・インクおよびステート・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・サービスズ・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3,218米ドル控除された。

ファンドの独立した各受託者は、四半期毎の報酬としてファンドに割当てられる920米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

に含まれている。受託者会は、初めて選出された時期が2003年より後の受託者については年金プランを廃止している。

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

|           | 上限比率  | 承認比率  | 金額            |
|-----------|-------|-------|---------------|
| クラスA 受益証券 | 0.35% | 0.25% | 1,097,431 米ドル |
| クラスB 受益証券 | 1.00% | 1.00% | 42,744 米ドル    |
| クラスC 受益証券 | 1.00% | 1.00% | 130,024 米ドル   |
| クラスM 受益証券 | 1.00% | 0.50% | 137,669 米ドル   |
| クラスR 受益証券 | 1.00% | 0.50% | 49,377 米ドル    |
| 合計        |       |       | 1,457,245 米ドル |

報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA 受益証券およびクラスM 受益証券の販売手数料としてそれぞれ純額24,003 米ドルおよび0 米ドルを受領し、クラスB 受益証券およびクラスC 受益証券の買戻しによる後払販売手数料としてそれぞれ444米ドルおよび209米ドルを受領した。

クラスA 受益証券は1.00%を上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスA 受益証券の買戻しに関して1,215米ドルを受領した。

### 注3 投資有価証券の売買

報告期間中、短期投資を除く投資有価証券の取得原価および売却手取金は、以下のとおりであった。

|            | 取得原価（米ドル）   | 売却手取金（米ドル）  |
|------------|-------------|-------------|
| 投資有価証券（長期） | 314,472,722 | 277,815,233 |
| 米国政府証券（長期） | -           | -           |
| 合計         | 314,472,722 | 277,815,233 |

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

## 注4 払込資本金

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

|                               | 2020年5月31日に終了した6か月間 |               | 2019年11月30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）       |
| クラスA                          |                     |               |                 |               |
| 販売受益証券<br>分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 24,762,157          | 138,917,854   | 36,869,287      | 211,824,007   |
|                               | 3,747,901           | 20,432,411    | 6,851,756       | 39,299,346    |
|                               | 28,510,058          | 159,350,265   | 43,721,043      | 251,123,353   |
| 買戻受益証券                        | (25,425,577)        | (140,289,382) | (50,369,208)    | (288,332,209) |
| 純増加（減少）                       | 3,084,481           | 19,060,883    | (6,648,165)     | (37,208,856)  |
|                               |                     |               |                 |               |
|                               | 2020年5月31日に終了した6か月間 |               | 2019年11月30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）       |
| クラスB                          |                     |               |                 |               |
| 販売受益証券<br>分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 37,475              | 194,139       | 77,773          | 434,349       |
|                               | 33,693              | 179,119       | 89,142          | 496,425       |
|                               | 71,168              | 373,258       | 166,915         | 930,774       |
| 買戻受益証券                        | (513,518)           | (2,733,576)   | (986,131)       | (5,501,954)   |
| 純減少                           | (442,350)           | (2,360,318)   | (819,216)       | (4,571,180)   |
|                               |                     |               |                 |               |
|                               | 2020年5月31日に終了した6か月間 |               | 2019年11月30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）       |
| クラスC                          |                     |               |                 |               |
| 販売受益証券<br>分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 2,263,474           | 12,082,088    | 3,133,023       | 17,419,213    |
|                               | 106,358             | 564,126       | 240,369         | 1,332,651     |
|                               | 2,369,832           | 12,646,214    | 3,373,392       | 18,751,864    |
| 買戻受益証券                        | (2,981,189)         | (16,050,354)  | (4,806,961)     | (26,443,067)  |
| 純減少                           | (611,357)           | (3,404,140)   | (1,433,569)     | (7,691,203)   |
|                               |                     |               |                 |               |
|                               | 2020年5月31日に終了した6か月間 |               | 2018年11月30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）       |
| クラスM                          |                     |               |                 |               |
| 販売受益証券<br>分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | -                   | -             | 819,213         | 4,698,928     |
|                               | -                   | -             | 147,120         | 840,493       |
|                               | -                   | -             | 966,333         | 5,539,421     |
| 買戻受益証券                        | (504,370)           | (2,908,394)   | (4,990,174)     | (28,607,473)  |
| 純減少                           | (504,370)           | (2,908,394)   | (4,023,841)     | (23,068,052)  |

| クラス R                         | 2020年 5 月31日に終了した 6 か月間 |             | 2019年11月30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<br>分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 427,861                 | 2,421,610   | 1,020,580       | 5,833,720    |
|                               | 87,842                  | 477,000     | 211,272         | 1,205,223    |
|                               | 515,703                 | 2,898,610   | 1,231,852       | 7,038,943    |
| 買戻受益証券                        | (1,496,099)             | (8,320,799) | (1,962,230)     | (11,159,571) |
| 純減少                           | (980,396)               | (5,422,189) | (730,378)       | (4,120,628)  |

| クラス R 6                       | 2020年 5 月31日に終了した 6 か月間 |             | 2019年11月30日終了年度 |             |
|-------------------------------|-------------------------|-------------|-----------------|-------------|
|                               | 受益証券（口）                 | 金額（米ドル）     | 金額（米ドル）         | 金額（米ドル）     |
| 販売受益証券<br>分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 455,473                 | 2,690,694   | 426,269         | 2,589,557   |
|                               | 67,347                  | 387,055     | 123,841         | 748,948     |
|                               | 522,820                 | 3,077,749   | 550,110         | 3,338,505   |
| 買戻受益証券                        | (453,713)               | (2,595,238) | (378,935)       | (2,307,590) |
| 純増加                           | 69,107                  | 482,511     | 171,175         | 1,030,915   |

| クラス Y                         | 2020年 5 月31日に終了した 6 か月間 |               | 2019年11月30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<br>分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 17,038,765              | 97,241,058    | 20,026,046      | 119,486,257  |
|                               | 1,264,276               | 7,334,587     | 2,408,851       | 14,591,876   |
|                               | 18,303,041              | 104,575,645   | 22,434,897      | 134,078,133  |
| 買戻受益証券                        | (18,256,570)            | (107,125,799) | (12,211,099)    | (73,624,084) |
| 純増加（減少）                       | 46,471                  | (2,550,154)   | 10,223,798      | 60,454,049   |

## 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                                  | 2019年11月<br>30日現在の<br>公正価値<br>(米ドル) | 取得原価<br>(米ドル) | 売却手取額<br>(米ドル) | 投資収益<br>(米ドル) | 2020年 5 月<br>31日現在の<br>発行済口数<br>および<br>公正価値<br>(米ドル) |
|------------------------------------------|-------------------------------------|---------------|----------------|---------------|------------------------------------------------------|
| 短期投資<br>パトナム・ショート・ターム・<br>インベストメント・ファンド* | 109,993,501                         | 241,178,423   | 267,789,069    | 571,722       | 83,382,855                                           |
| 短期投資合計                                   | 109,993,501                         | 241,178,423   | 267,789,069    | 571,722       | 83,382,855                                           |

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

## 注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。

ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。

2017年7月27日に、LIBORを規制する英国金融行為規制機構（FCA）は、2021年末までにLIBORの使用を段階的に廃止する意向を表明した。LIBORは歴史的に、変動金利ローンの調整に使用される一般的なベンチマーク金利指数である。LIBORは、世界中の銀行業界および金融業界で、様々な金融商品および借入契約の金利を決定するために使用されている。この移行プロセスは、金利の決定を現在LIBORに依存している市場において、ボラティリティおよび流動性の上昇をもたらす可能性がある。また、一部のLIBORベース投資の価値の減少を招き、既存のLIBORベース投資に対する新しいヘッジの効果を低下させる可能性がある。一部のLIBORベース投資は、代替的な金利設定方法を提供することでLIBORが利用不可能になった場合のシナリオを想定しているものもあるが、すべてがそのような規定を備えておらず、また、かかる代替的な方法の有効性に関しては大きな不確実性がある可能性もある。移行期間中はベンチマークとしてのLIBORの有用性が低下する可能性があるため、2021年末まで、これらの影響が発生する可能性がある。

2021年1月以降、世界の金融市場はCOVID-19として知られるウイルスの蔓延による重大なボラティリティを経験しており、それは今後も継続する可能性がある。COVID-19の発生は、渡航制限や国境制限、隔離、サプライ・チェーンの混乱、消費者需要の低下および全体的な市場の不確実性を引き起こしている。COVID-19の影響は、世界経済、特定の国々の経済、個々の発行体に悪影響を与えており、これらすべてがファンドの業績にマイナスの影響を与える可能性がある。

## 注7 シニア・ローン

シニア・ローンは、発行日取引基準または延渡し基準で購入または売却され、取引日の1ヶ月後またはそれ以降に決済されることがあり、利用可能な現金残高の実際の投入時期を遅らせることができる場合がある。受取利息は有価証券の条件に基づいて発生する。シニア・ローンは、代行会社を通じてローンの別の所有者からの譲渡により、またはローンの別の所有者の持分への参加持分として取得できる。ファンドがローンまたは参加持分に投資する場合、ファンドは、ローンの借手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借手の間を仲介する関係者がファンドに対する債務を履行できないリスクにさらされる。

## 注8 デリバティブ活動の概要

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

|                                 |              |
|---------------------------------|--------------|
| 為替予約（約定金額）                      | 5,500,000米ドル |
| 中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本） | 8,400,000米ドル |

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

#### 報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

|                                     | 資産デリバティブ  |               | 負債デリバティブ  |               |
|-------------------------------------|-----------|---------------|-----------|---------------|
| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ | 貸借対照表上の項目 | 公正価値<br>(米ドル) | 貸借対照表上の項目 | 公正価値<br>(米ドル) |
| 信用契約                                | 未収金       | -             |           | 215,205*      |
| 外国為替契約                              | 投資        | 161,880       | 未払金       | 5,642         |
| 株式契約                                | 未収金       | 209,810       | 未払金       | -             |
| 合計                                  |           | 371,690       |           | 5,642         |

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

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

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

| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ | 為替予約<br>(米ドル) | スワップ<br>(米ドル) | 合計<br>(米ドル) |
|-------------------------------------|---------------|---------------|-------------|
| 信用契約                                | -             | (371,417)     | (371,417)   |
| 外国為替契約                              | (192,848)     | -             | (192,848)   |
| 合計                                  | (192,848)     | (371,417)     | (564,265)   |

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

| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ | ワラント<br>(米ドル) | 為替予約<br>(米ドル) | スワップ<br>(米ドル) | 合計<br>(米ドル) |
|-------------------------------------|---------------|---------------|---------------|-------------|
| 信用契約                                | -             | -             | 534,035       | 534,035     |
| 外国為替契約                              | -             | 293,873       | -             | 293,873     |
| 株式契約                                | (24,681)      | -             | -             | (24,681)    |
| 合計                                  | (24,681)      | 293,873       | 534,035       | 803,227     |

## 注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

|                                      | Bank of<br>America<br>N.A.<br>(米ドル) | Barclays<br>Capital, Inc.<br>(clearing<br>broker)<br>(米ドル) | Goldman<br>Sachs<br>International<br>(米ドル) | State Street<br>Bank and<br>Trust Co.<br>(米ドル) | 合計<br>(米ドル) |
|--------------------------------------|-------------------------------------|------------------------------------------------------------|--------------------------------------------|------------------------------------------------|-------------|
| 資産：                                  |                                     |                                                            |                                            |                                                |             |
| 中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>§</sup>    | -                                   | 108,063                                                    | -                                          | -                                              | 108,063     |
| 先物為替予約 <sup>#</sup>                  | 15,612                              | -                                                          | 112,588                                    | 33,680                                         | 161,880     |
| 資産合計                                 | 15,612                              | 108,063                                                    | 112,588                                    | 33,680                                         | 269,943     |
| 負債：                                  |                                     |                                                            |                                            |                                                |             |
| 中央清算機関で清算される金利スワップ契約 <sup>§</sup>    | -                                   | -                                                          | -                                          | -                                              | -           |
| 先物為替予約 <sup>#</sup>                  | -                                   | -                                                          | -                                          | 5,642                                          | 5,642       |
| 負債合計                                 | -                                   | -                                                          | -                                          | 5,642                                          | 5,642       |
| 金融純資産および<br>デリバティブ純資産の<br>合計         | 15,612                              | 108,063                                                    | 112,588                                    | 28,038                                         | 264,301     |
| 受取(差入れ)担保合計 <sup>†##</sup>           | -                                   | -                                                          | 100,000                                    | -                                              |             |
| 正味金額                                 | 15,612                              | 108,063                                                    | 12,588                                     | 28,038                                         |             |
| 支配下の受取担保<br>(TBA契約を含む) <sup>**</sup> | -                                   | -                                                          | 100,000                                    | -                                              | 100,000     |
| 支配下でない受取担保                           | -                                   | -                                                          | -                                          | -                                              | -           |
| (差入れ)担保<br>(TBA契約を含む) <sup>**</sup>  | -                                   | -                                                          | -                                          | -                                              | -           |

\*\* 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・ネットリ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の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。

§ 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、合計2,415,521米ドルであった。

## 注10 独立登録会計事務所の変更

2020年3月20日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、ファンドの独立登録会計事務所を変更してケーピーエムジー・エルエルピーを継続利用しないという決定を、承認および推奨し、また2020年4月3日には、ケーピーエムジー・エルエルピーが、パトナム・ファンドの要請に従って辞任状を提出した。前2会計年度において、ケーピーエムジー・エルエルピーの監査

報告書には、不利な意見または意見の免責事項が含まれておらず、また、不確実性、監査範囲、または会計原則について限定または修正されたことはなかった。また、前2会計年度およびその後の2020年4月3日までの中間期間の監査については、（ ）会計原則や会計実務、財務書類の開示、または監査範囲や監査手順に関して、ケーピーエムジー・エルエルピーと意見の相違はなかったが、もし意見の相違があり、ケーピーエムジー・エルエルピーが満足するように解決できなかった場合には、当該年度のファンドの財務書類に関する監査報告書の中で、意見の相違に関する事柄について言及することになっていた。また、（ ）1933年証券法（改正済）および1934年証券取引法（改正済）に基づくレギュレーションS-K第304条（a）項（1）（v）に記載される種類の「報告すべき事象」はなかった。2020年4月17日に、パトナム・ファンドの受託者による監査、コンプライアンスおよび分配委員会は、プライスウォーターハウス・クーパーズ・エルエルピーをファンドの独立登録会計事務所に任命するという決定を、承認および推奨した。

#### 注11 新しい会計規則

2017年3月、財務会計基準審議会は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2017-08「受取債権 - 払戻不能手数料およびその他の費用（サブトピック310-20）：購入した償還可能負債証券のプレミアム償却」を公表した。当該ASUの改訂は、プレミアムで保有される特定の繰上償還可能な負債証券の償却期間を最も早い償還可能日までの期間に短縮する。当該ASUは、2018年12月15日より後に始まる会計年度および同年度の中間期間において有効となる。この修正の適用は、当財務諸表に重要な影響を与えなかった。

[次へ](#)

## （２）投資有価証券明細表等

## 投資有価証券明細表（2020年5月31日現在）（無監査）

| 社債 (86.5%)*                                                                                                     | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>広告・マーケティング・サービス (0.8%)</b>                                                                                   |             |             |
| Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27                          | \$1,500,000 | \$1,500,000 |
| Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 2/15/24                         | 1,374,000   | 1,261,153   |
| Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24 | 1,209,000   | 1,215,045   |
| Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 6/15/25  | 2,118,000   | 2,178,893   |
| Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 3/15/30                  | 671,000     | 617,320     |
| Terrier Media Buyer, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 12/15/27                               | 3,395,000   | 3,293,150   |
|                                                                                                                 |             | 10,065,561  |
| <b>自動車 (0.9%)</b>                                                                                               |             |             |
| Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 9.00%, 4/22/25                                                           | 3,094,000   | 3,233,230   |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.271%, 1/9/27                                               | 1,232,000   | 1,120,861   |
| General Motors Co. sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/25                                                             | 1,710,000   | 1,865,867   |
| Navistar International Corp. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25                                      | 1,271,000   | 1,366,325   |
| Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25                                              | 3,967,000   | 3,709,145   |
|                                                                                                                 |             | 11,295,428  |
| <b>基本素材 (9.9%)</b>                                                                                              |             |             |
| Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 12/1/27                                              | 220,000     | 180,400     |
| Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23                                            | 2,482,000   | 2,292,748   |
| ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 10/15/39 (France)                                               | 2,810,000   | 3,322,825   |
| Atotech Alpha 2 BV 144A sr. unsec. notes 8.75%, 6/1/23 (Netherlands) **                                         | 2,475,000   | 2,475,000   |
| Atotech Alpha 3 BV/Alpha US Bidco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/25 (Netherlands)      | 2,265,000   | 2,250,844   |
| Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24                       | 2,170,000   | 2,197,125   |
| Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26                                     | 1,312,000   | 1,282,480   |
| Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25                              | 2,568,000   | 2,425,990   |
| Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.25%, 9/1/25                            | 4,329,000   | 3,939,390   |
| BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24                                                    | 3,525,000   | 3,507,375   |
| Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 9/1/24                                         | 4,711,000   | 4,793,443   |
| Builders FirstSource, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 6/1/27                                                         | 1,853,000   | 1,950,283   |
| BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25                                                           | 2,835,000   | 2,537,325   |
| Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)                                       | 2,171,000   | 2,165,573   |
| Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 5/5/25 (Mexico)                                         | 850,000     | 843,200     |
| Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 5.45%, 11/19/29 (Mexico)                                        | 1,605,000   | 1,499,503   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                           | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>基本素材 (つづき)</b>                                                                           |             |             |
| Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)                | \$1,215,000 | \$1,203,530 |
| CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43                         | 4,085,000   | 4,314,046   |
| CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.45%, 6/1/23                         | 1,000,000   | 1,006,250   |
| Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27                        | 517,000     | 464,623     |
| Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27  | 3,350,000   | 3,522,425   |
| Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24 | 1,237,000   | 1,227,723   |
| Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)              | 925,000     | 929,625     |
| Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/24 (France)               | 1,104,000   | 1,106,760   |
| Constellium NV 144A sr. unsec. notes 6.625%, 3/1/25 (France)                                | 1,685,000   | 1,718,700   |
| CPG Merger Sub, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/21                   | 1,714,000   | 1,714,514   |
| First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/25 (Canada)  | 1,935,000   | 1,756,013   |
| First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada) | 1,845,000   | 1,645,509   |
| Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)  | 1,111,000   | 1,097,990   |
| GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26                         | 1,874,000   | 1,846,602   |
| Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/28                   | 1,075,000   | 1,048,125   |
| Greif, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/1/27                            | 3,595,000   | 3,603,988   |
| HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 1/15/25 (Canada)       | 2,610,000   | 2,372,725   |
| Huntsman International, LLC company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 11/15/22              | 700,000     | 728,283     |
| James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)       | 2,260,000   | 2,325,020   |
| Joseph T Ryerson & Son, Inc. 144A sr. notes 11.00%, 5/15/22                                 | 1,283,000   | 1,283,000   |
| Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24            | 2,361,000   | 2,337,886   |
| Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/24                        | 730,000     | 737,300     |
| Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 5.50%, 4/15/24                        | 1,653,000   | 1,640,603   |
| Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 7.375%, 1/15/25 (Canada)                        | 331,000     | 324,380     |
| Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)                          | 1,655,000   | 1,584,663   |
| Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/26 (Canada)                         | 1,280,000   | 1,158,400   |
| Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26                        | 4,688,000   | 4,801,403   |
| Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30                         | 1,575,000   | 1,500,188   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                     | 額面        | 時価<br>米ドル   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|
| <b>基本素材 (つづき)</b>                                                                                     |           |             |
| PolyOne Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/25                                                    | \$705,000 | \$739,369   |
| PQ Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/25                                       | 2,930,000 | 2,981,890   |
| Resideo Funding, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 11/1/26                          | 2,125,000 | 1,930,966   |
| Smurfit Kappa Treasury Funding DAC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland) | 4,693,000 | 5,549,473   |
| Starfruit Finco BV/Starfruit US Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/26 (Netherlands)        | 3,375,000 | 3,493,125   |
| Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 10/1/24                          | 1,520,000 | 1,558,157   |
| Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.182%, 4/24/28 (Switzerland)       | 2,745,000 | 2,803,645   |
| Syngenta Finance NV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.892%, 4/24/25 (Switzerland)       | 2,745,000 | 2,821,303   |
| TMS International Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/25                                  | 3,235,000 | 2,490,950   |
| TopBuild Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/26                                  | 1,733,000 | 1,763,328   |
| Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)             | 673,000   | 629,255     |
| Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 5/1/25                                            | 355,000   | 365,650     |
| U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24                           | 2,739,000 | 2,725,305   |
| Univar Solutions USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/1/27                     | 4,240,000 | 4,293,000   |
| Valvoline, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 8/15/25                         | 700,000   | 712,250     |
| Valvoline, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 2/15/30                          | 1,460,000 | 1,456,350   |
| WR Grace & Co.- Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24                          | 2,802,000 | 2,851,035   |
| Zekelman Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.875%, 6/15/23                             | 1,181,000 | 1,175,095   |
|                                                                                                       |           | 127,003,924 |
| <b>放送 (3.1%)</b>                                                                                      |           |             |
| Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26                   | 4,059,000 | 3,226,905   |
| Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27            | 4,527,000 | 2,729,781   |
| Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27                                        | 1,864,000 | 1,640,320   |
| Entercom Media Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24                            | 2,684,000 | 2,160,620   |
| Gray Television, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/27                                            | 3,852,000 | 4,092,750   |
| iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26                                  | 1,215,000 | 1,275,386   |
| iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27                           | 4,345,667 | 4,063,199   |
| Nexstar Broadcasting, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 8/1/24                      | 3,446,000 | 3,514,920   |
| Nexstar Escrow, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27                                            | 3,870,000 | 3,966,750   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                       | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>放送 (つづき)</b>                                                                                         |             |             |
| Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30                    | \$2,205,000 | \$2,017,575 |
| Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 7/1/29                                               | 1,340,000   | 1,437,150   |
| Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27                                               | 4,868,000   | 5,074,890   |
| Townsquare Media, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 4/1/23                             | 1,420,000   | 1,121,800   |
| Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25                            | 1,286,000   | 1,376,020   |
| Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25                     | 2,564,000   | 2,451,210   |
|                                                                                                         |             | 40,149,276  |
| <b>建築資材 (1.5%)</b>                                                                                      |             |             |
| American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/26 | 711,000     | 735,885     |
| American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28                          | 2,395,000   | 2,406,975   |
| AZEK Co., LLC (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 5/15/25                               | 2,105,000   | 2,236,563   |
| Cornerstone Building Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 4/15/26            | 873,000     | 822,803     |
| JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27                                  | 1,391,000   | 1,304,063   |
| JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/25                                  | 804,000     | 761,790     |
| JELD-WEN, Inc. 144A sr. notes 6.25%, 5/15/25                                                            | 620,000     | 638,600     |
| Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28                      | 860,000     | 868,600     |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/15/25                                         | 1,760,000   | 1,812,800   |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/24                                        | 2,275,000   | 2,314,813   |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27                                          | 2,185,000   | 2,249,610   |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28                                          | 230,000     | 231,507     |
| Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25                | 3,395,000   | 2,885,750   |
|                                                                                                         |             | 19,269,759  |
| <b>ケーブルテレビ (5.0%)</b>                                                                                   |             |             |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26       | 3,125,000   | 3,304,688   |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29                       | 14,656,000  | 15,791,840  |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 3/1/30                        | 1,890,000   | 1,975,050   |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32                        | 1,560,000   | 1,611,184   |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 8/15/30                       | 1,090,000   | 1,130,875   |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/26                       | 2,010,000   | 2,095,787   |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28                        | 2,680,000   | 2,806,952   |
| CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24                                                 | 5,465,000   | 5,763,936   |
| CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 11/15/21                                               | 1,050,000   | 1,106,438   |
|                                                                                                         |             |             |
| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                       | 額面          | 時価<br>米ドル   |
| <b>ケーブルテレビ (つづき)</b>                                                                                    |             |             |
| CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28                                 | \$1,200,000 | \$1,275,750 |
| CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/30                                                  | 1,870,000   | 1,963,500   |
| CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 7/15/25                                                  | 1,830,000   | 1,910,063   |

|                                                                                                                        |           |            |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|
| CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 10.875%, 10/15/25                                                       | 1,924,000 | 2,083,115  |
| CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28                                                           | 3,050,000 | 3,385,500  |
| DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24                                               | 6,965,000 | 6,876,429  |
| Quebecor Media, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/15/23 (Canada)                                                   | 715,000   | 752,538    |
| Videotron, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/15/22 (Canada)                                       | 2,728,000 | 2,823,480  |
| Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)                                         | 2,400,000 | 2,523,000  |
| Virgin Media Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/15/25 (United Kingdom)                 | 666,000   | 685,148    |
| Ziggo Bond Co. BV 144A sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27 (Netherlands)                                                   | 2,215,000 | 2,314,919  |
| Ziggo BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/27 (Netherlands)                                                  | 1,245,000 | 1,309,528  |
|                                                                                                                        |           | 63,489,720 |
| 資本財 (7.2%)                                                                                                             |           |            |
| Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27                                       | 2,736,000 | 2,653,920  |
| Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/1/27                                     | 1,630,000 | 1,655,558  |
| Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30                                                          | 1,610,000 | 1,513,400  |
| ARD Finance SA 144A sr. notes Ser. REGS, 6.50%, 6/30/27 (Luxembourg) * †                                               | 3,980,000 | 3,931,723  |
| Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.125%, 8/15/26 (Ireland)  | 2,295,000 | 2,302,918  |
| Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/25 (Ireland) | 855,000   | 881,462    |
| Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland) | 1,750,000 | 1,723,750  |
| Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland)                  | 400,000   | 394,000    |
| Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27                                                         | 1,090,000 | 1,144,500  |
| Berry Global, Inc. 144A notes 4.50%, 2/15/26                                                                           | 805,000   | 809,258    |
| Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/27 (Canada)                                                        | 2,846,000 | 1,693,370  |
| Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 12/1/24 (Canada)                                                         | 615,000   | 374,898    |
| Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25                                                       | 1,840,000 | 1,909,386  |
| Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 7/15/29                                                              | 860,000   | 903,327    |
| Clean Harbors, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/27                                                              | 1,515,000 | 1,568,025  |
| Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26                    | 2,590,000 | 2,691,347  |
| Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26                                         | 3,587,000 | 4,160,920  |
| GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)                                                       | 2,215,000 | 2,303,600  |
| GFL Environmental, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/27 (Canada)                                                   | 1,401,000 | 1,535,846  |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                          | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 資本財 (つづき)                                                                                                  |             |             |
| GFL Environmental, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/26 (Canada)                                       | \$4,698,000 | \$4,968,135 |
| Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22                           | 3,130,000   | 3,192,600   |
| Husky III Holding, Ltd. 144A sr. unsec. notes 13.00%, 2/15/25 (Canada) ††                                  | 2,940,000   | 2,674,518   |
| Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/13/27                | 935,000     | 984,088     |
| Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26        | 1,285,000   | 1,304,275   |
| Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27 | 2,230,000   | 2,185,400   |
| Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27                               | 3,455,000   | 2,670,300   |
| RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25                                       | 3,935,000   | 3,915,325   |
| Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26                                                                | 5,865,000   | 5,123,371   |
| Staples, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.75%, 4/15/27                                                        | 3,180,000   | 2,163,577   |
| Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26                            | 2,837,000   | 2,936,295   |
| Tennant Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 5/1/25                                        | 2,734,000   | 2,740,835   |
| Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)               | 1,786,000   | 1,665,445   |
| TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 5/15/25                                      | 808,000     | 781,740     |
| TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26                                     | 2,633,000   | 2,448,690   |
| TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 12/15/25                                            | 450,000     | 486,000     |
| TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26                                             | 5,938,000   | 6,071,605   |
| TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27                                | 2,495,000   | 2,264,213   |
| Trivium Packaging Finance BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 8/15/26 (Netherlands)                  | 1,660,000   | 1,741,456   |
| Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26                                                   | 4,478,000   | 4,426,593   |
| WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28                      | 2,415,000   | 2,396,743   |
| WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 6/15/25                     | 1,210,000   | 1,210,000   |
|                                                                                                            |             | 92,502,412  |
| コマーシャル・消費者サービス (2.3%)                                                                                      |             |             |
| Carriage Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 6/1/26                                               | 3,360,000   | 3,511,200   |
| Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/25                                        | 3,095,000   | 3,158,169   |
| GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)                                       | 3,507,000   | 3,639,810   |
| IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)                                      | 1,145,000   | 1,308,163   |
| IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)                               | 3,738,000   | 4,069,748   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                            | 額面        | 時価<br>米ドル  |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|------------|
| コマーシャル・消費者サービス (つづき)                                                                                                         |           |            |
| IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)                                       | \$675,000 | \$718,875  |
| Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 <sup>R</sup>                                       | 3,343,000 | 3,393,145  |
| Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 <sup>R</sup>                                      | 3,471,000 | 3,484,016  |
| Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28                                          | 2,245,000 | 2,127,138  |
| Refinitiv US Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26                                                   | 876,000   | 935,130    |
| Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25                                                              | 2,790,000 | 2,995,763  |
|                                                                                                                              |           | 29,341,157 |
| 一般消費財 (0.5%)                                                                                                                 |           |            |
| Scotts Miracle-Gro, Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29                                              | 3,787,000 | 3,881,675  |
| Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24                                              | 2,020,000 | 2,070,500  |
| Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29                                                  | 1,075,000 | 1,049,469  |
|                                                                                                                              |           | 7,001,644  |
| 生活必需品 (6.9%)                                                                                                                 |           |            |
| 1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)                                    | 3,745,000 | 3,805,856  |
| 1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)                                    | 1,548,000 | 1,520,910  |
| 1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)                                | 3,205,000 | 3,164,938  |
| Albertsons Cos., LLC/Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 3/15/26   | 2,010,000 | 2,243,663  |
| Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30 | 675,000   | 699,469    |
| Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 1/15/27 | 2,745,000 | 2,786,148  |
| Ascend Learning, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 8/1/25                                                                    | 3,352,000 | 3,327,564  |
| Ashtead Capital, Inc. 144A bonds 4.25%, 11/1/29                                                                              | 200,000   | 198,000    |
| Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27                                                                             | 710,000   | 717,100    |
| Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25                                            | 3,250,000 | 2,868,125  |
| Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 1/15/27                                               | 200,000   | 218,000    |
| Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 7/15/26                                         | 1,290,000 | 1,360,950  |
| Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23                                                       | 2,557,000 | 1,815,470  |
| Go Daddy Operating Co, LLC/GD Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 12/1/27                        | 1,075,000 | 1,130,094  |
| Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/1/25                                               | 2,790,000 | 1,841,400  |
| Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24                                                                    | 4,185,000 | 3,379,388  |
| IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25                                                             | 1,185,000 | 1,229,438  |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                      | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| 生活必需品 (つづき)                                                                                                            |             |             |
| Itron, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/26                                                      | \$3,362,000 | \$3,378,810 |
| KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/26 | 2,765,000   | 2,875,600   |
| KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/1/24 | 2,765,000   | 2,830,226   |
| KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27 | 1,780,000   | 1,845,308   |
| Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35                                                 | 3,135,000   | 3,374,618   |
| Kraft Heinz Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26                                                  | 3,695,000   | 3,694,842   |
| Kraft Heinz Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/27                                           | 335,000     | 351,689     |
| Kraft Heinz Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.75%, 4/1/30                                        | 1,350,000   | 1,398,832   |
| Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28                                      | 1,640,000   | 1,717,408   |
| Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26                               | 3,385,000   | 3,503,475   |
| Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24                               | 861,000     | 897,687     |
| Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27                                                                | 3,755,000   | 3,929,457   |
| Match Group, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28                                                          | 2,130,000   | 2,188,575   |
| Netflix, Inc. sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/29                                                                         | 1,130,000   | 1,324,925   |
| Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28                                                                         | 2,520,000   | 2,690,100   |
| Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28                                                                 | 4,420,000   | 5,029,385   |
| Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29                                                                   | 1,165,000   | 1,293,267   |
| Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30                                                                    | 665,000     | 717,934     |
| Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25                                                                    | 1,293,000   | 1,341,229   |
| Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26                                                              | 3,430,000   | 3,551,079   |
| Prestige Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 1/15/28                                           | 55,000      | 55,825      |
| Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.50%, 7/1/25                                               | 2,788,000   | 2,767,090   |
| Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 4/1/23                                            | 2,537,000   | 2,359,410   |
| United Rentals North America, Inc. company guaranty notes 3.875%, 11/15/27                                             | 825,000     | 827,063     |
| Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30                                                                 | 1,080,000   | 1,121,850   |
| Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/25                                                                  | 445,000     | 491,725     |
|                                                                                                                        |             | 87,863,922  |
| エネルギー (8.4%)                                                                                                           |             |             |
| Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 5.875%, 3/31/25 (Norway)                                                             | 2,830,000   | 2,846,779   |
| Aker BP ASA 144A sr. unsec. notes 3.75%, 1/15/30 (Norway)                                                              | 2,370,000   | 2,147,813   |
| Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21                                          | 1,919,000   | 1,718,465   |
| Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 12/1/22                                          | 2,069,000   | 1,448,300   |
| Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40                                                                     | 1,236,000   | 990,923     |
| Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28                                                                  | 3,198,000   | 2,838,034   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                        | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| エネルギー (つづき)                                                                                              |             |             |
| Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 4/15/22                                                      | \$1,081,000 | \$1,035,484 |
| Apergy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26                                            | 2,937,000   | 2,695,226   |
| Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22              | 2,547,000   | 2,228,625   |
| Baytex Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 6/1/24 (Canada)                  | 1,100,000   | 561,000     |
| California Resources Corp. 144A company guaranty notes 8.00%, 12/15/22                                   | 1,286,000   | 21,701      |
| Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 7.00%, 6/30/24                          | 1,400,000   | 1,556,589   |
| Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.875%, 3/31/25                         | 2,449,000   | 2,680,613   |
| Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.125%, 6/30/27                         | 2,325,000   | 2,516,651   |
| Comstock Escrow Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.75%, 8/15/26                              | 948,000     | 881,640     |
| Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25                           | 2,016,000   | 1,779,120   |
| Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28                            | 750,000     | 631,650     |
| Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 9/15/22                        | 295,000     | 280,250     |
| Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23                      | 2,620,000   | 2,424,286   |
| DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 5/15/29                        | 610,000     | 555,100     |
| DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25                      | 70,000      | 67,695      |
| DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37                  | 3,143,000   | 2,608,690   |
| Denbury Resources, Inc. 144A company guaranty notes 9.00%, 5/15/21                                       | 3,968,000   | 1,666,560   |
| Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.95%, 4/15/32                                                | 1,665,000   | 1,800,681   |
| Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 9/30/31                                               | 1,170,000   | 1,252,554   |
| Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.60%, 7/15/41                                                | 917,000     | 850,970     |
| Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 12/1/26                                | 800,000     | 776,656     |
| Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25                        | 3,818,000   | 3,906,308   |
| Diamondback Energy, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 5/31/25                                                 | 1,245,000   | 1,303,821   |
| Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28                      | 4,940,000   | 4,822,675   |
| Energy Transfer Operating LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity                      | 7,691,000   | 6,026,476   |
| Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/26                 | 5,025,000   | 4,849,125   |
| Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28                      | 2,065,000   | 1,951,425   |
| Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28 | 565,000     | 556,525     |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                          | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| エネルギー (つづき)                                                                                                                |             |             |
| Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/26                                                        | \$1,803,000 | \$1,744,403 |
| MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/31/24 (Canada)                                            | 322,000     | 309,925     |
| MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)                                                                        | 2,867,000   | 2,825,429   |
| MEG Energy Corp. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 2/1/27 (Canada)                                                             | 1,673,000   | 1,523,467   |
| Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25                                                    | 3,859,000   | 1,196,290   |
| Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 1/15/28                                              | 1,125,000   | 618,750     |
| Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/26                                              | 1,125,000   | 641,250     |
| Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22                                                            | 1,805,000   | 1,741,880   |
| Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 7/1/24                                                            | 760,000     | 691,600     |
| Noble Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.00%, 3/1/41                                                                          | 242,000     | 228,447     |
| Noble Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.90%, 11/15/24                                                                   | 1,690,000   | 1,670,176   |
| Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 1/15/24                                  | 1,062,000   | 21,240      |
| Noble Holding International, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 2/1/26                                    | 1,020,000   | 267,750     |
| Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22                                             | 1,098,000   | 200,385     |
| Oasis Petroleum, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 5/1/26                                                                  | 1,928,000   | 327,760     |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. notes 2.90%, 8/15/24                                                                 | 849,000     | 674,955     |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36                                                            | 1,110,000   | 788,100     |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 4.85%, 3/15/21                                                            | 1,955,000   | 1,915,900   |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.50%, 6/15/25                                                          | 1,152,000   | 897,840     |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. unsub. notes Ser. 1, 4.10%, 2/1/21                                                   | 1,385,000   | 1,360,763   |
| Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)                                   | 3,250,000   | 1,625,000   |
| SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27                                                                             | 990,000     | 490,050     |
| SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24                                                                         | 2,228,000   | 1,203,120   |
| SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26                                                                       | 975,000     | 497,250     |
| SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 11/15/22                                                                     | 248,000     | 150,040     |
| Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28          | 3,411,000   | 3,050,082   |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29       | 705,000     | 752,799     |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/27        | 1,290,000   | 1,346,334   |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28 | 1,000,000   | 970,000     |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30                     | 665,000     | 658,350     |
| Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)                                    | 971,940     | 913,624     |
| Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27                                                   | 1,692,000   | 1,522,800   |
| Transocean, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.50%, 4/15/31                                                   | 1,030,000   | 309,000     |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                 | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>エネルギー (つづき)</b>                                                                                                |             |             |
| USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26        | \$2,224,000 | \$2,140,600 |
| USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27 | 1,105,000   | 1,052,513   |
| Valaris PLC sr. unsec. notes 7.75%, 2/1/26 (United Kingdom) (In default) †                                        | 1,610,000   | 118,641     |
| Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27                                   | 965,000     | 957,763     |
| WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23                                                                   | 1,592,000   | 1,699,460   |
| WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26                                                                   | 1,288,000   | 1,288,000   |
| WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 4.50%, 1/15/30                                                                  | 1,315,000   | 1,205,684   |
| WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 10/15/27                                                            | 1,947,000   | 1,883,723   |
|                                                                                                                   |             | 107,759,553 |
| <b>娯楽 (1.1%)</b>                                                                                                  |             |             |
| Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23                                          | 1,834,000   | 1,595,580   |
| Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/1/25                                                  | 445,000     | 463,913     |
| Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25                                               | 3,465,000   | 2,390,850   |
| Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24                            | 910,000     | 869,050     |
| Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26                       | 1,550,000   | 1,495,750   |
| Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27                                                     | 1,185,000   | 1,258,322   |
| Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27                               | 3,505,000   | 3,259,650   |
| Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25                                         | 2,265,000   | 2,406,563   |
|                                                                                                                   |             | 13,739,678  |
| <b>金融 (8.7%)</b>                                                                                                  |             |             |
| AG Issuer, LLC 144A sr. notes 6.25%, 3/1/28                                                                       | 2,080,000   | 1,931,072   |
| Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/27               | 1,390,000   | 1,417,717   |
| Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31                                             | 8,203,000   | 10,270,894  |
| Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25                                                            | 2,865,000   | 2,979,600   |
| American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58                                            | 1,737,000   | 2,144,674   |
| Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. AA, 6.10%, perpetual maturity                                      | 1,010,000   | 1,076,913   |
| Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity                                       | 1,635,000   | 1,761,974   |
| CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23                                                               | 3,115,000   | 3,122,788   |
| CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25                                                             | 3,007,000   | 3,014,518   |
| CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 5/30/29                                                         | 1,980,000   | 2,050,698   |
| CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25                                                  | 1,945,000   | 2,122,994   |
| Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRB 5.10%, perpetual maturity (Switzerland)                           | 915,000     | 846,375     |
| Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)                           | 2,400,000   | 2,511,000   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                      | 額面            | 時価<br>米ドル   |
|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------|-------------|
| 金融 (つづき)                                                                                                               |               |             |
| Diversified Healthcare Trustcompany guaranty sr. unsec. notes<br>9.75%, 6/15/25 <sup>R</sup>                           | \$4,830,000   | \$4,914,525 |
| Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31                                                    | 1,812,000     | 2,360,130   |
| ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.25%, 5/1/25 <sup>R</sup>                             | 1,905,000     | 1,852,613   |
| Fairfax Financial Holdings, Ltd. sr. unsec. notes 4.85%,<br>4/17/28 (Canada)                                           | 1,407,000     | 1,415,690   |
| Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 4/15/25                                                            | 2,043,000     | 1,889,775   |
| Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24                                                          | 1,631,000     | 1,508,675   |
| GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec.<br>notes 5.25%, 6/1/25                               | 2,130,000     | 2,139,627   |
| GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec.<br>unsub. notes 5.375%, 4/15/26                      | 1,221,000     | 1,221,000   |
| goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%,<br>12/1/24 (Canada)                                        | 2,210,000     | 2,071,875   |
| HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/1/26                                                            | 3,132,000     | 3,216,783   |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company<br>guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24                | 2,045,000     | 2,075,675   |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company<br>guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26               | 2,014,000     | 2,024,473   |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company<br>guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27               | 1,325,000     | 1,262,063   |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company<br>guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 9/15/24               | 1,285,000     | 1,243,238   |
| iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 <sup>R</sup>                                                               | 3,007,000     | 2,706,300   |
| iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 <sup>R</sup>                                                                | 3,073,000     | 2,692,716   |
| JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN Ser. R, 6.00%, perpetual<br>maturity                                          | 1,000,000     | 1,000,000   |
| Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp.<br>144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 <sup>R</sup> | 2,245,000     | 1,846,513   |
| Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual<br>maturity (United Kingdom)                          | GBP 1,030,000 | 2,173,091   |
| Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual<br>maturity (United Kingdom)                             | 793,000       | 809,851     |
| LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.75%, 9/15/25                                            | 4,395,000     | 4,569,218   |
| Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 9.125%, 7/15/26                           | 665,000       | 674,144     |
| Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 8.125%, 7/15/23                           | 2,060,000     | 2,101,200   |
| Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 6.00%, 1/15/27                            | 1,120,000     | 1,008,000   |
| Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec.<br>notes 6.375%, 6/15/25                             | 3,860,000     | 3,321,241   |
| Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.648%,<br>perpetual maturity (United Kingdom)                    | 3,745,000     | 5,154,056   |
| Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%,<br>perpetual maturity (United Kingdom)                     | 1,800,000     | 1,762,884   |
| Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes<br>8.875%, 6/1/25                                           | 950,000       | 988,000     |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                           | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>金融 (つづき)</b>                                                                                             |             |             |
| Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26                             | \$1,090,000 | \$1,073,650 |
| Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/28                             | 1,185,000   | 1,131,675   |
| Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/25                           | 2,849,000   | 2,812,533   |
| Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29                          | 2,295,000   | 2,034,518   |
| Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 <sup>R</sup>                                  | 3,010,000   | 2,588,600   |
| Stearns Holdings, LLC/Stearns Co-Issuer, Inc. 144A notes 5.00%, 11/5/24                                     | 65,388      | 39,233      |
| Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28                                      | 1,070,000   | 1,053,950   |
| TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A sr. notes 11.125%, 4/1/23                                      | 2,350,000   | 1,850,625   |
| USIS Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25                                                  | 3,092,000   | 3,168,032   |
|                                                                                                             |             | 111,007,389 |
| <b>ゲーム・宝くじ (1.9%)</b>                                                                                       |             |             |
| Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/15/26                                          | 1,120,000   | 1,089,211   |
| Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 4/1/26                                   | 1,095,000   | 1,089,197   |
| Boyd Gaming Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27                                     | 1,105,000   | 1,017,661   |
| Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 6/1/25                                                      | 1,060,000   | 1,132,356   |
| CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25               | 4,480,000   | 3,987,200   |
| Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 9/15/26                                     | 400,000     | 418,000     |
| Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 8/1/23                               | 1,582,000   | 1,597,820   |
| Penn National Gaming, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27                                            | 2,320,000   | 2,181,682   |
| Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29                 | 3,545,000   | 3,119,600   |
| Scientific Games International, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/28                                   | 1,030,000   | 906,400     |
| Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28                                                   | 2,250,000   | 1,982,813   |
| Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27 | 2,998,000   | 2,780,645   |
| Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29                  | 2,760,000   | 2,650,456   |
| Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/25                   | 665,000     | 690,769     |
|                                                                                                             |             | 24,643,810  |
| <b>ヘルスケア (8.1%)</b>                                                                                         |             |             |
| Air Medical Merger Sub Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/23                                          | 1,065,000   | 1,011,750   |
| Air Methods Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25                                                      | 3,120,000   | 1,996,800   |
| Bausch Health Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27                                           | 2,780,000   | 3,030,200   |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25                                     | 1,720,000   | 1,776,794   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                        | 額面        | 時価<br>米ドル |
|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-----------|
| ヘルスケア (つづき)                                                                                                              |           |           |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 1/30/30                                           | \$890,000 | \$876,650 |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29                                           | 2,090,000 | 2,253,020 |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 1/15/28                                           | 1,045,000 | 1,097,908 |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/15/29                                           | 1,645,000 | 1,690,073 |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25                                          | 5,525,000 | 5,606,715 |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 1/30/28                                           | 890,000   | 859,945   |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24                                           | 1,200,000 | 1,241,748 |
| Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29                                                                          | 4,840,000 | 5,209,050 |
| Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22                                                                     | 1,910,000 | 1,933,971 |
| Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26                                                                      | 870,000   | 919,077   |
| Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25                                                                        | 1,615,000 | 1,662,433 |
| Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26                                                              | 249,000   | 263,318   |
| CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23                                             | 8,009,000 | 7,768,730 |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26                                        | 1,115,000 | 1,089,216 |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sub. notes 8.125%, 6/30/24                                      | 2,110,000 | 1,506,055 |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 2/15/25                                                        | 3,075,000 | 2,967,375 |
| Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.65%, 8/28/28                                                      | 3,850,000 | 4,254,250 |
| Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/25 (Ireland)               | 875,000   | 638,750   |
| Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 7/15/23 (Ireland)       | 1,101,000 | 847,770   |
| HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26                                                                      | 2,970,000 | 3,378,549 |
| HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26                                                               | 4,655,000 | 5,143,775 |
| HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30                                                                | 1,115,000 | 1,098,730 |
| HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 5/1/23                                                        | 1,840,000 | 2,000,485 |
| Hologic, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 10/15/25                                                    | 1,215,000 | 1,242,082 |
| Jaguar Holding Co. II/PPD Development LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/28                           | 720,000   | 747,000   |
| Jaguar Holding Co. II/PPD Development LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 6/15/25                          | 480,000   | 497,136   |
| Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sub. notes 10.00%, 4/15/25 (Luxembourg) | 1,366,000 | 901,560   |
| Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25                                           | 670,000   | 681,725   |
| Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA 144A sr. unsec. notes 7.375%, 6/1/25                      | 885,000   | 904,913   |
| Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29                                                              | 3,210,000 | 3,458,776 |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                                      | 額面        | 時価<br>米ドル   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|-------------|
| ヘルスケア (つづき)                                                                                                                            |           |             |
| Service Corp. Internationalsr. unsec. notes 4.625%, 12/15/27                                                                           | \$905,000 | \$952,332   |
| Service Corp. Internationalsr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/15/24                                                                     | 4,080,000 | 4,171,800   |
| Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24                                                                      | 1,395,000 | 1,412,438   |
| Tenet Healthcare Corp. sr. unsec. notes 8.125%, 4/1/22                                                                                 | 5,428,000 | 5,672,260   |
| Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty notes 6.25%, 2/1/27                                                                       | 1,110,000 | 1,143,300   |
| Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 4/1/25                                                                   | 550,000   | 599,500     |
| Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27                                                                 | 4,410,000 | 4,564,350   |
| Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26                                                                  | 5,985,000 | 6,150,844   |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)                                | 4,505,000 | 4,820,350   |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)                               | 2,970,000 | 3,049,774   |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)                         | 955,000   | 1,024,238   |
|                                                                                                                                        |           | 104,117,515 |
| 住宅建設 (1.8%)                                                                                                                            |           |             |
| Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 9/15/27 (Canada) | 2,315,000 | 2,205,038   |
| Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25                                                                        | 2,936,000 | 2,789,200   |
| Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/24                                                                   | 1,569,000 | 1,698,443   |
| Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)                                                                     | 3,070,000 | 2,977,900   |
| Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)                                                                      | 2,470,000 | 2,272,400   |
| PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32                                                              | 4,768,000 | 5,864,640   |
| TRI Pointe Group, Inc./TRI Pointe Homes, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/15/24                                 | 1,911,000 | 1,922,347   |
| Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/23                                                                | 3,195,000 | 3,099,821   |
|                                                                                                                                        |           | 22,829,789  |
| 宿泊施設 / 旅行業 (0.9%)                                                                                                                      |           |             |
| Carnival Corp. 144A sr. notes 11.50%, 4/1/23                                                                                           | 975,000   | 1,038,134   |
| Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27                          | 2,545,000 | 2,525,913   |
| Marriott International, Inc. sr. unsec. bonds 4.625%, 6/15/30                                                                          | 1,890,000 | 1,929,425   |
| Marriott International, Inc. sr. unsec. notes Ser. EE, 5.75%, 5/1/25                                                                   | 1,715,000 | 1,856,351   |
| SugarHouse HSP Gaming Prop. Mezz LP/SugarHouse HSP Gaming Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.875%, 5/15/25         | 2,680,000 | 2,438,800   |
| Wyndham Hotels & Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/26                                                  | 2,060,000 | 1,957,268   |
|                                                                                                                                        |           | 11,745,891  |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                   | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>メディア (1.2%)</b>                                                                                  |             |             |
| Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/24             | \$2,549,000 | \$2,478,903 |
| Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 2/1/24                               | 2,220,000   | 2,239,469   |
| Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg) | 3,344,000   | 3,356,540   |
| Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/22 | 4,226,000   | 4,219,450   |
| WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 8/1/23                                 | 2,566,000   | 2,591,660   |
| WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26                         | 775,000     | 798,250     |
|                                                                                                     |             | 15,684,272  |
| <b>出版 (0.2%)</b>                                                                                    |             |             |
| Meredith Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26                                     | 3,160,000   | 2,915,100   |
|                                                                                                     |             | 2,915,100   |
| <b>地域電話 (0.5%)</b>                                                                                  |             |             |
| Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 10.50%, 9/15/22 (In default) †                       | 4,065,000   | 1,412,588   |
| Frontier Communications Corp. 144A company guaranty notes 8.50%, 4/1/26                             | 4,844,000   | 4,650,240   |
|                                                                                                     |             | 6,062,828   |
| <b>小売 (1.6%)</b>                                                                                    |             |             |
| eG Global Finance PLC 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 2/7/25 (United Kingdom)                | 3,195,000   | 3,234,267   |
| Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.625%, 5/15/25                                                      | 885,000     | 929,250     |
| Gap, Inc. (The) 144A sr. notes 8.375%, 5/15/23                                                      | 1,539,000   | 1,635,188   |
| L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity                          | 1,186,000   | 988,531     |
| L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity                          | 2,557,000   | 2,243,768   |
| Macy's, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 6/15/25                                 | 600,000     | 606,000     |
| Nordstrom, Inc. 144A sr. notes 8.75%, 5/15/25                                                       | 1,890,000   | 2,029,278   |
| Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22                 | 2,935,000   | 2,942,338   |
| Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24                | 2,570,000   | 2,505,750   |
| Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26                     | 2,474,000   | 2,344,115   |
| Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25                   | 1,400,000   | 1,459,500   |
|                                                                                                     |             | 20,917,985  |
| <b>テクノロジー (3.9%)</b>                                                                                |             |             |
| Banff Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.75%, 9/1/26                                          | 3,267,000   | 3,279,055   |
| Boxer Parent Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.125%, 10/2/25 ##                           | 1,225,000   | 1,293,906   |
| Boxer Parent Co., Inc. 144A notes 9.125%, 3/1/26 ##                                                 | 1,170,000   | 1,210,810   |
| CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26                                                 | 1,020,000   | 1,072,591   |
| CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 5.50%, 3/1/24                                                 | 675,000     | 694,204     |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                          | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>テクノロジー (つづき)</b>                                                                                                        |             |             |
| CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.25%, 3/1/27                                                       | \$1,244,000 | \$1,296,870 |
| Dell International, LLC/EMC Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.85%, 7/15/25                                           | 710,000     | 794,876     |
| Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26                             | 5,970,000   | 6,769,461   |
| Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24                     | 2,098,000   | 2,177,976   |
| Dun & Bradstreet Corp. (The) 144A sr. notes 6.875%, 8/15/26                                                                | 1,105,000   | 1,198,925   |
| Inception Merger Sub, Inc./Rackspace Hosting, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 11/15/24                                  | 1,036,000   | 1,080,030   |
| Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 9/1/25                                            | 1,202,000   | 1,209,662   |
| MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30                                                           | 1,375,000   | 1,407,656   |
| Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 5/31/23                                                    | 5,441,000   | 4,162,365   |
| Qorvo, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 7/15/26                                                        | 1,785,000   | 1,874,250   |
| Solera, LLC/Solera Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.50%, 3/1/24                                                      | 2,698,000   | 2,741,843   |
| SS&C Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/30/27                                              | 4,631,000   | 4,862,550   |
| Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25                       | 935,000     | 975,906     |
| Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 6/1/25                                 | 6,023,000   | 5,992,885   |
| TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25                                              | 4,349,000   | 4,383,835   |
| Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26                                                     | 1,265,000   | 1,331,413   |
|                                                                                                                            |             | 49,811,069  |
| <b>電気通信 (4.6%)</b>                                                                                                         |             |             |
| Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)                                            | 1,515,000   | 1,527,783   |
| Altice Finco SA 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 2/15/25 (Luxembourg)                                 | 1,755,000   | 1,759,388   |
| Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. sub. notes 10.50%, 5/15/27 (Luxembourg)                                 | 3,090,000   | 3,422,175   |
| Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/28 (Luxembourg)                                | 3,720,000   | 3,617,700   |
| Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 5/1/26 (France)                                                   | 4,900,000   | 5,157,250   |
| Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)                                                   | 1,625,000   | 1,669,688   |
| CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25                                          | 1,839,000   | 1,787,913   |
| Equinix, Inc. sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27 <sup>R</sup>                                                                | 2,497,000   | 2,688,320   |
| Equinix, Inc. sr. unsec. sub. notes 3.20%, 11/18/29 <sup>R</sup>                                                           | 1,126,000   | 1,205,248   |
| Intelsat Jackson Holdings SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 10/15/24 (Luxembourg) (In default) <sup>†</sup> | 1,000,000   | 570,000     |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                             | 額面          | 時価<br>米ドル   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-------------|
| <b>電気通信 (つづき)</b>                                                                             |             |             |
| Intelsat Jackson Holdings SA 144A sr. unsec. notes 9.75%, 7/15/25 (Luxembourg) (In default) † | \$5,526,000 | \$3,177,450 |
| Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 2/1/23               | 1,316,000   | 1,318,461   |
| Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26               | 4,814,000   | 4,982,490   |
| Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27                | 2,395,000   | 2,454,396   |
| Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28                | 5,173,000   | 6,388,655   |
| Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26                                 | 2,475,000   | 2,957,625   |
| Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23                           | 8,570,000   | 9,726,950   |
| Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21                            | 2,385,000   | 2,499,599   |
| Zayo Group Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.00%, 3/1/27                                        | 450,000     | 442,265     |
| Zayo Group Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 3/1/28                                | 1,060,000   | 1,046,750   |
|                                                                                               |             | 58,400,106  |
| <b>電話 (1.2%)</b>                                                                              |             |             |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/1/25                           | 3,590,000   | 3,702,403   |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/23                            | 205,000     | 207,122     |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27                          | 1,571,000   | 1,669,188   |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/25                          | 880,000     | 897,600     |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28                     | 3,870,000   | 4,111,914   |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26                     | 1,145,000   | 1,176,911   |
| T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30                            | 945,000     | 1,022,707   |
| T-Mobile USA, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 4/15/27                             | 2,360,000   | 2,528,008   |
|                                                                                               |             | 15,315,853  |
| <b>繊維 (0.4%)</b>                                                                              |             |             |
| Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/25                      | 935,000     | 958,375     |
| Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26               | 1,155,000   | 1,169,438   |
| Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24               | 2,165,000   | 2,202,888   |
| Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 5/1/25                                 | 950,000     | 969,000     |
|                                                                                               |             | 5,299,701   |
| <b>玩具 (0.3%)</b>                                                                              |             |             |
| Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 12/15/27                          | 3,310,000   | 3,367,925   |
|                                                                                               |             | 3,367,925   |

| 社債 (86.5%)* (つづき)                                                                                                             | 額面          | 時価<br>米ドル       |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|-----------------|
| 運輸 (0.3%)                                                                                                                     |             |                 |
| Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 4/1/23                                     | \$3,540,000 | \$3,531,150     |
|                                                                                                                               |             | 3,531,150       |
| 公益事業・電力 (3.3%)                                                                                                                |             |                 |
| AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25                                                                        | 5,201,000   | 5,357,030       |
| AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 9/1/27                                                                        | 1,510,000   | 1,599,150       |
| AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/23                                                                       | 1,384,000   | 1,394,380       |
| AES Corp. (The) sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 3/15/23                                                                        | 1,180,000   | 1,202,184       |
| AES Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 3.30%, 7/15/25                                                                          | 755,000     | 766,536         |
| Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43                                                                          | 1,088,000   | 907,120         |
| Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26                                                                           | 922,000     | 885,765         |
| Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28                                                                       | 890,000     | 861,075         |
| Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26                                                                   | 1,824,000   | 1,888,770       |
| Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28                                                                  | 3,345,000   | 3,361,725       |
| Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37                                             | 4,677,000   | 5,121,741       |
| NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26                                                             | 1,840,000   | 1,968,800       |
| NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27                                                            | 585,000     | 623,025         |
| NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28                                                             | 2,392,000   | 2,601,301       |
| NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.75%, 6/15/24                                                               | 3,374,000   | 3,486,624       |
| NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29                                                                         | 2,329,000   | 2,538,610       |
| Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. escrowcompany guaranty sr. notes 11.50%, 10/1/20 <sup>F</sup> | 1,345,000   | 2,018           |
| Vistra Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 1/30/26                                                    | 1,573,000   | 1,643,785       |
| Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/31/27                                              | 1,430,000   | 1,496,138       |
| Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27                                                              | 1,330,000   | 1,413,404       |
| Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26                                                                | 3,590,000   | 3,769,500       |
|                                                                                                                               |             | 42,888,681      |
| 社債合計 (取得原価 \$1,142,051,953)                                                                                                   |             | \$1,108,021,098 |
| シニア・ローン (4.7%)* <sup>c</sup>                                                                                                  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル       |
| Alpha 3 BV banktermloan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.45%, 1/31/24                                          | \$643,303   | \$618,375       |
| Asurion, LLC banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.50%), 6.674%, 8/4/25                                                 | 2,550,000   | 2,535,975       |
| Brand Industrial Services, Inc. banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.455%, 6/21/24                             | 4,300,399   | 3,881,110       |
| BWAY Corp. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.561%, 4/3/24                                           | 2,166,293   | 1,977,826       |
| California Resources Corp. banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.75%, 12/31/22                                  | 1,145,000   | 297,700         |
| ChampionX Holding, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.00%), 6.00%, 6/1/27                                    | 2,870,000   | 2,712,150       |
| Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.26%, 8/21/26                 | 3,203,900   | 2,974,821       |

| シニア・ローン (4.7%)*c (つづき)                                                                                            | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル    |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------|--------------|
| CPG International, Inc. banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 5.933%, 5/5/24                          | \$3,553,868 | \$3,416,156  |
| Diamond BC BV banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.759%, 9/6/24                                    | 902,531     | 835,593      |
| Garda World Security Corp. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 6.69%, 10/30/26              | 2,057,761   | 2,001,172    |
| Golden Nugget, LLC banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 12.00%), 13.00%, 10/4/23                             | 635,000     | 652,463      |
| HUB International, Ltd. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.927%, 4/25/25                 | 1,296,750   | 1,270,167    |
| iHeartCommunications, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.66%, 4/29/26               | 982,538     | 916,830      |
| Kronos, Inc./MA banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.25%), 9.25%, 11/1/24                                  | 2,297,000   | 2,275,466    |
| Navistar, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.68%, 11/6/24                           | 4,909,291   | 4,712,919    |
| Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.58%, 6/1/25          | 3,378,000   | 3,197,277    |
| Panther BF Aggregator 2 LP banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.674%, 4/30/26              | 1,592,000   | 1,507,094    |
| Pisces Midco, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 3.948%, 4/12/25                      | 1,293,418   | 1,225,513    |
| Rackspace Hosting, Inc. banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.00%, 11/3/23                          | 596,989     | 579,576      |
| Refinitiv US Holdings, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.424%, 10/1/25             | 3,739,892   | 3,681,123    |
| Robertshaw Holdings Corp. banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.00%, 2/28/26                        | 1,915,000   | 880,900      |
| Robertshaw Holdings Corp. banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.25%, 2/28/25                        | 1,325,471   | 1,060,376    |
| Solenis International, LLC banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%), 10.831%, 6/26/26                     | 1,537,364   | 1,286,194    |
| Solenis International, LLC banktermloan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.362%, 6/26/25                      | 2,834,421   | 2,678,528    |
| Star Merger Sub, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 5.658%, 2/8/26                         | 1,065,000   | 1,035,268    |
| Starfruit US Holdco, LLC banktermloan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.629%, 10/1/25                     | 1,341,545   | 1,277,822    |
| T-Mobile USA, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.404%, 4/1/27                            | 1,005,000   | 1,004,686    |
| Talbots, Inc. (The) banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.00%), 8.45%, 11/28/22                     | 2,246,897   | 1,685,172    |
| Terrier Media Buyer, Inc. banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.99%, 12/17/26               | 1,930,163   | 1,856,174    |
| Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) banktermloan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.45%, 3/28/25 | 2,480,911   | 2,237,472    |
| Vertiv Group Corp. banktermloan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.655%, 3/2/27                            | 3,458,000   | 3,311,035    |
| Zayo Group Holdings, Inc. banktermloan FRN (1 Month US LIBOR + 3.00%), 4.668%, 3/9/27                             | 1,270,000   | 1,219,553    |
| シニア・ローン合計 (取得原価 \$65,523,415)                                                                                     |             | \$60,802,486 |

| 転換社債 (0.8%)*                                                                                                                          | 株数        | 時価<br>米ドル    |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------|--------------|
| CHC Group, LLC/CHC Finance Ltd. cv. notes Ser. AI, zero%, 10/1/20<br>(acquired 2/2/17, cost \$566,310) (Cayman Islands) <sup>△△</sup> | \$809,256 | \$121,388    |
| DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26                                                                               | 2,058,000 | 1,813,405    |
| JPMorgan Chase Financial Co., LLC cv. company guaranty sr. unsec. notes<br>0.25%, 5/1/23                                              | 1,880,000 | 1,801,275    |
| Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27                                                                  | 2,540,000 | 3,418,988    |
| Oasis Petroleum, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.625%, 9/15/23                                                                            | 708,000   | 73,491       |
| ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>1.625%, 10/15/23                                               | 855,000   | 947,876      |
| Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25                                                                                     | 1,640,000 | 2,304,323    |
| 転換社債合計 (取得原価 \$11,495,844)                                                                                                            |           | \$10,480,746 |

| 転換優先株式 (0.7%)*                                           | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル   |
|----------------------------------------------------------|-----------|-------------|
| Broadcom, Inc. 8.00% cv. pfd.                            | \$1,730   | \$1,878,694 |
| CenterPoint Energy, Inc. \$3.50 cv. pfd.                 | 50,955    | 1,753,871   |
| Crown Castle International Corp. Ser. A, 6.875% cv. pfd. | 2,296     | 3,483,491   |
| Danaher Corp. 4.75% cv. pfd.                             | 1,715     | 2,032,927   |
| 転換優先株式合計 (取得原価 \$8,253,520)                              |           | \$9,148,983 |

| 普通株式 (0.5%)*                                                                       | 株数       | 時価<br>米ドル   |
|------------------------------------------------------------------------------------|----------|-------------|
| Advanz Pharma Corp., Ltd. (Canada) <sup>†</sup>                                    | \$15,824 | \$54,751    |
| Ally Financial, Inc.                                                               | 88,915   | 1,550,678   |
| CHC Group, LLC (acquired 3/23/17, cost \$156,339) (Cayman Islands) <sup>† △△</sup> | 10,782   | 4,313       |
| CIT Group, Inc.                                                                    | 45,833   | 831,411     |
| Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. <sup>†</sup>                                  | 169,916  | 164,105     |
| iHeartMedia, Inc. Class A <sup>†</sup>                                             | 68,669   | 597,420     |
| MWO Holdings, LLC (Units) <sup>F</sup>                                             | 918      | —           |
| T-Mobile US, Inc. <sup>†</sup>                                                     | 25,645   | 2,565,526   |
| Tervita Corp. (Canada) <sup>†</sup>                                                | 2,845    | 7,749       |
| Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. (Rights)           | 104,590  | 88,902      |
| Tribune Media Co. Class 1C                                                         | 297,958  | 163,877     |
| 普通株式合計 (取得原価 \$13,374,044)                                                         |          | \$6,028,732 |

| ワラント (-%)* <sup>†</sup>                    | 行使期間満了日<br>(月/日/年) | 行使価格<br>米ドル | ワラント数   | 時価<br>米ドル |
|--------------------------------------------|--------------------|-------------|---------|-----------|
| iHeartMedia, Inc. Class A                  | 5/1/39             | \$16.75     | 3,590   | \$26,925  |
| Stearns Holdings, LLC Class B <sup>F</sup> | 11/5/39            | 0.01        | 182,885 | 182,885   |
| ワラント合計 (取得原価 \$262,861)                    |                    |             |         | \$209,810 |

| 短期投資(6.7%)*                                                                                       |    | 額面 / 口数<br>米ドル | 時価<br>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 0.71% <sup>L</sup>                                                    | 口数 | 83,382,855     | \$83,382,855    |
| State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund,<br>Premier Class 0.13% <sup>P</sup> | 口数 | 100,000        | 100,000         |
| 米国財務省短期証券、実効利回り0.083%、満期日2020年7月14日 <sup>S</sup>                                                  |    | \$2,212,000    | 2,211,657       |
| 米国財務省短期証券、実効利回り1.565%、満期日2020年6月11日 <sup>S</sup>                                                  |    | 105,000        | 104,997         |
| 米国財務省短期証券、実効利回り0.086%、満期日2020年7月21日 <sup>S</sup>                                                  |    | 55,000         | 54,990          |
| 米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.105%、<br>満期日2020年8月11日 <sup>S</sup>                                  |    | 54,000         | 53,985          |
| 米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.113%、<br>満期日2020年8月25日 <sup>S</sup>                                  |    | 15,000         | 14,994          |
| 米国財務省キャッシュ・マネジメント短期証券、実効利回り0.146%、<br>満期日2020年9月20日 <sup>S</sup>                                  |    | 11,000         | 10,995          |
| 短期投資合計（取得原価 \$85,934,569）                                                                         |    |                | \$85,934,473    |
| 投資有価証券合計                                                                                          |    |                |                 |
| 投資有価証券合計（取得原価 \$1,326,896,206）                                                                    |    |                | \$1,280,626,328 |

## 保有通貨の略称の説明

GBP 英ポンド

## 投資有価証券の主な略称

DAC 特定活動企業

EMTN ユーロ・ミディアム・ターム・ノート

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

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

REGS レギュレーションSに基づき販売される証券は、1933年証券法の登録義務の適用免除またはこれを条件としない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。

## 投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2019年12月1日から2020年5月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・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・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

\* 表示された比率は、1,281,143,289米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

△△ 当該証券は公開再売却について制限を受ける。報告期間末現在保有されている当該証券およびその他の制限付証券（もしあれば）（144A証券を除く。）の公正価値合計は、125,701米ドルまたは純資産の0.1%未満であった。

‡ ‡ 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計2,415,521米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注1、9）。

## 当該証券の一部または全部が、買付予約（注1）。

© シニア・ローンとは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公認市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される料率で利息を支払う。シニア・ローンについて表示された利率は、報告期間末現在の現行料率である。シニア・ローンはまた、予測できない強制的および／または任意の期限前償還の対象となる。結果として、満期までの残存期間は、表示されている満期よりも実質的に短いことがある（注1、7）。

F 受託者会の承認した手続きに従い、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価されている。証券はASC 820に従って、証券評価データに基づきレベル3に分類される（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。

P 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の7日間の利回りである。

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をカバーするため、140,213米ドルの流動資産を保有していた。

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

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に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。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

## 2020年5月31日現在の為替予約契約（額面総額 \$6,616,472）（無監査）

| 取引相手方                           | 通貨     | 契約種類* | 引渡日<br>(月/日/年) | 時価<br>米ドル | 額面総額<br>米ドル | 未実現評価損益<br>米ドル |
|---------------------------------|--------|-------|----------------|-----------|-------------|----------------|
| Bank of America N.A.            |        |       |                |           |             |                |
|                                 | ユーロ    | 買い    | 6/17/20        | \$927,282 | \$917,671   | \$9,611        |
|                                 | ユーロ    | 売り    | 6/17/20        | 927,282   | 933,283     | 6,001          |
| Goldman Sachs International     |        |       |                |           |             |                |
|                                 | 英ポンド   | 売り    | 6/17/20        | 2,409,626 | 2,522,214   | 112,588        |
| State Street Bank and Trust Co. |        |       |                |           |             |                |
|                                 | カナダ・ドル | 買い    | 7/15/20        | 1,196,670 | 1,176,655   | 20,015         |
|                                 | ユーロ    | 買い    | 6/17/20        | 542,978   | 529,313     | 13,665         |
|                                 | ユーロ    | 売り    | 6/17/20        | 542,978   | 537,336     | (5,642)        |
| 未実現評価益                          |        |       |                |           |             | 161,880        |
| 未実現(評価損)                        |        |       |                |           |             | (5,642)        |
| 合計                              |        |       |                |           |             | \$156,238      |

\* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

## 2020年5月31日現在の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（無監査）

| 参照債務*                    | 格付*** | 前払プレミアム<br>受領額<br>(支払額)**<br>米ドル | 想定元本<br>米ドル  | 時価<br>米ドル | 期限日<br>(月/日/年) | ファンドに<br>よる受領額        | 未実現評価損益<br>米ドル |
|--------------------------|-------|----------------------------------|--------------|-----------|----------------|-----------------------|----------------|
| NA HY Series 34<br>Index | B+/P  | \$749,240                        | \$19,600,000 | \$334,983 | 6/20/25        | 500 bp -<br>Quarterly | \$534,035      |
| 合計                       |       | \$749,240                        |              |           |                |                       | \$534,035      |

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

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

\*\*\* 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2020年5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。

評価データ

| 投資有価証券：    | レベル 1<br>米ドル | レベル 2<br>米ドル    | レベル 3<br>米ドル |
|------------|--------------|-----------------|--------------|
| 普通株式*：     |              |                 |              |
| 資本財        | \$7,749      | \$-             | \$-          |
| 通信サービス     | 2,565,526    | -               | -            |
| 一般消費財・サービス | 761,525      | 163,877         | -            |
| エネルギー      | -            | 4,313           | 112,072      |
| 金融         | 2,382,089    | -               | -            |
| ヘルスケア      | 54,751       | -               | -            |
| 公益事業・電力    | -            | 88,902          | -            |
| 普通株式合計     | 5,771,640    | 257,092         | 112,072      |
| 転換社債       | -            | 10,480,746      | -            |
| 転換優先株式     | 3,632,565    | 5,516,418       | 110,400      |
| 社債         | -            | 1,108,019,080   | 2,660        |
| シニア・ローン    | -            | 60,802,486      | -            |
| ワラント       | 26,925       | -               | -            |
| 短期投資       | 83,482,855   | 2,451,618       | -            |
| レベル別合計     | \$92,913,985 | \$1,187,527,440 | \$225,132    |

評価データ

| その他の金融商品：     | レベル 1<br>米ドル | レベル 2<br>米ドル | レベル 3<br>米ドル |
|---------------|--------------|--------------|--------------|
| 為替予約契約        | \$-          | \$156,238    | \$-          |
| クレジット・デフォルト契約 | -            | (215,205)    | -            |
| レベル別合計        | \$-          | \$(58,967)   | \$-          |

\* 普通株式の分類は、セクター・レベルで表示されており、投資有価証券明細表の表示とは異なる可能性がある。

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

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

[次へ](#)

#### 4 管理会社の概況

管理運用会社（パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー）の概況

##### （１）資本金の額

出資の額（2020年6月末日現在）（無監査）

18,298,860米ドル\*（約20億円）

\* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

授權株数

該当事項なし。

発行済株数

該当事項なし。

##### （２）事業の内容及び営業の状況（無監査）

管理運用会社は、投資信託に対する投資運用および投資顧問サービスを提供する業務に従事している。2020年6月末日現在、管理運用会社は、以下の100のファンドおよびファンドのポートフォリオ（合計純資産総額約833億米ドル）の運用、助言および管理を行っている。

（2020年6月末日現在）

| 基本的性格                       | 本数  | 純資産総額（百万米ドル） |
|-----------------------------|-----|--------------|
| 米国籍クローズド・エンド型債券・ファンド        | 4   | 1,790.89     |
| 米国籍オープン・エンド型ミックスド・アセット・ファンド | 10  | 5,472.93     |
| 米国籍オープン・エンド型債券・ファンド         | 32  | 36,442.57    |
| 米国籍オープン・エンド型エクイティ・ファンド      | 54  | 39,558.95    |
| 合計                          | 100 | 83,265.34    |

##### （３）その他

該当事項なし。

[次へ](#)

## (2) その他の訂正

（注）訂正部分を下線または傍線で示します。

## 第二部 ファンド情報

### 第1 ファンドの状況

#### 1 ファンドの性格

##### （3）ファンドの仕組み

管理運用会社の概況

e. 資本金の額

<訂正前>

(1) 出資の額（2020年2月末日現在）（無監査）

20,800,292米ドル\*（約23億円）

\* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

（後 略）

<訂正後>

(1) 出資の額（2020年6月末日現在）（無監査）

18,298,860米ドル\*（約20億円）

（注）米ドルの円貨換算は、便宜上、2020年6月30日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝107.74円）による。

\* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

（後 略）

## 5 運用状況

## ( 2 ) 投資資産

&lt; 訂正前 &gt;

( 前略 )

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2020年2月末日現在）。

&lt; 訂正後 &gt;

( 前略 )

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2020年2月末日現在）。

&lt; 参考情報 &gt;

## ■ 投資有価証券の主要銘柄 ■

(2020年6月末日現在)

| 順位 | 銘柄                                                     | 国名 | 種類 | 償還日<br>(年/月/日) | 利率<br>(%) | 投資比率<br>(%) |
|----|--------------------------------------------------------|----|----|----------------|-----------|-------------|
| 1  | CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp.           | 米国 | 社債 | 2029/ 6 / 1    | 5.38      | 1.20        |
| 2  | Sprint Corp.                                           | 米国 | 社債 | 2023/ 9 /15    | 7.88      | 0.82        |
| 3  | Ally Financial, Inc.                                   | 米国 | 社債 | 2031/11/ 1     | 8.00      | 0.78        |
| 4  | CHS/Community Health Systems, Inc.                     | 米国 | 社債 | 2023/ 3 /31    | 6.25      | 0.63        |
| 5  | DISH DBS Corp.                                         | 米国 | 社債 | 2024/11/15     | 5.88      | 0.58        |
| 6  | Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp.        | 米国 | 社債 | 2026/ 6 /15    | 6.02      | 0.57        |
| 7  | Sprint Capital Corp.                                   | 米国 | 社債 | 2028/11/15     | 6.88      | 0.53        |
| 8  | Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. | 米国 | 社債 | 2025/ 6 / 1    | 6.75      | 0.51        |
| 9  | Energy Transfer Operating LP                           | 米国 | 社債 | 2028/ 2 /15    | 6.63      | 0.50        |
| 10 | PulteGroup, Inc.                                       | 米国 | 社債 | 2032/ 6 /15    | 7.88      | 0.50        |

(注) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価(エクスポージャー・ベース)の比率をいいます。組入資産にはデリバティブ取引が含まれます。小数点第3位以下四捨五入しています。

## ( 3 ) 運用実績

&lt; 訂正前 &gt;

( 前略 )

分配の推移（クラスM受益証券）

( 中略 )

|                                         | 1 口当たり分配金 |
|-----------------------------------------|-----------|
| 直近 1 年間累計（2019年 3 月 1 日から2020年 2 月末日まで） | 0.276米ドル  |
| 設定来累計（2020年 2 月末日現在）                    | 13.126米ドル |

収益率の推移（クラスM受益証券）

( 中略 )

ファンドの暦年ベースの収益率は、以下の通りである。

| 暦年 | 収益率（％）（注 1） |
|----|-------------|
|----|-------------|

( 中略 )

|       |             |
|-------|-------------|
| 2020年 | - 1.45（注 2） |
|-------|-------------|

（注 1）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$ 

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格

（注 2）2020年については、2 月末日までの収益率を表示している。

## （参考情報）

## ■純資産総額および1口当り純資産価格の推移■



## ■収益率の推移■



## &lt;訂正後&gt;

(前略)

分配の推移（クラスM受益証券）

(中略)

|                                 | 1口当り分配金   |
|---------------------------------|-----------|
| 直近1年間累計（2019年7月1日から2020年6月末日まで） | 0.276米ドル  |
| 設定来累計（2020年6月末日現在）              | 13.218米ドル |

収益率の推移（クラスM受益証券）

(中略)

ファンドの暦年ベースの収益率は、以下の通りである。

| 暦年 | 収益率 (%) (注1) |
|----|--------------|
|----|--------------|

(中略)

|       |             |
|-------|-------------|
| 2020年 | - 4.58 (注2) |
|-------|-------------|

(注1) 収益率 (%) =  $100 \times (a - b) / b$ 

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

(注2) 2020年については、6月末日までの収益率を表示している。

## （参考情報）

## ■純資産総額および1口当り純資産価格の推移■



### ■ 収益率の推移 ■

