

【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３年８月31日
【発行者名】	パトナム・ハイ・イールド・ファンド (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 連絡担当者 ジョナサン・Ｓ・ホーウィッツ (Jonathan S. Horwitz, Executive Vice President, 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 フェデラル・ストリート100番 (100 Federal Street, 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 丸の内パークビルディング 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 丸の内パークビルディング 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 資信託受益証券に係るファンドの名 称】	パトナム・ハイ・イールド・ファンド (PUTNAM HIGH YIELD FUND)
【届出の対象とした募集（売出）外国投 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 1,806億円）を上限とする。 （注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算 は、便宜上、2021年２月26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＝106.25円）によ 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、2021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、運用状況等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 第1 ファンドの状況 5 運用状況 (1) 投資状況 (3) 運用実績 (4) 販売及び買戻しの実績 第3 ファンドの経理状況 1 財務諸表 第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 2 事業の内容及び営業の概況 5 その他 (5) 訴訟事件その他の重要事項	1 ファンドの運用状況 (1) 投資状況 (2) 運用実績 2 販売及び買戻しの実績 3 ファンドの経理状況 4 管理会社の概況 (2) 事業の内容及び営業の状況 (3) その他	更新 更新または追加 追加 追加 更新 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

（2021年6月末日現在）

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
社債	米国	895,269,206	71.38
	カナダ	65,764,705	5.24
	ルクセンブルグ	30,502,787	2.43
	フランス	17,318,077	1.38
	イギリス	9,574,422	0.76
	イスラエル	7,300,263	0.58
	インドネシア	5,698,078	0.45
	アイルランド	5,496,106	0.44
	ドイツ	5,452,744	0.43
	オランダ	4,411,737	0.35
	スイス	4,107,821	0.33
	オーストラリア	2,407,118	0.19
	イタリア	1,983,901	0.16
	メキシコ	1,764,698	0.14
	スペイン	1,309,500	0.10
	ケイマン諸島	1,098,578	0.09
	ブラジル	345,449	0.03
	小計	1,059,805,190	84.50
シニア・ローン	米国	99,013,680	7.89
	ルクセンブルグ	4,878,671	0.39
	小計	103,892,351	8.28
株式	米国	17,074,739	1.36
転換社債	米国	14,275,922	1.14
	イスラエル	2,037,009	0.16
	カナダ	78,120	0.01
	アイルランド	65,860	0.01
	小計	16,456,911	1.31
転換優先株式	米国	14,077,906	1.12
短期投資	米国	35,842,216	2.86
現金・預金・その他の資産（負債控除額）		7,029,061	0.56
合計 （純資産総額）		1,254,178,374 (約138,687百万円)	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、2021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＝110.58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）

2021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
2020年7月末日	55,169	6,101	5.67	627
8月末日	55,167	6,100	5.71	631
9月末日	54,241	5,998	5.64	624
10月末日	53,932	5,964	5.64	624
11月末日	55,549	6,143	5.82	644
12月末日	55,907	6,182	5.89	651
2021年1月末日	55,622	6,151	5.88	650
2月末日	55,376	6,123	5.87	649
3月末日	55,141	6,097	5.87	649
4月末日	55,411	6,127	5.91	654
5月末日	55,215	6,106	5.91	654
6月末日	55,278	6,113	5.97	660

分配の推移（クラスM受益証券）

2020年7月1日 - 2021年6月末日

0.240米ドル（約27円）

2020年7月1日から2021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
2020年7月23日	0.020	2.21	5.63	623
8月21日	0.020	2.21	5.66	626
9月23日	0.020	2.21	5.62	621
10月22日	0.020	2.21	5.70	630
11月23日	0.020	2.21	5.80	641
12月23日	0.020	2.21	5.86	648
2021年1月21日	0.020	2.21	5.90	652
2月23日	0.020	2.21	5.90	652
3月23日	0.020	2.21	5.84	646
4月22日	0.020	2.21	5.89	651
5月21日	0.020	2.21	5.89	651
6月23日	0.020	2.21	5.94	657

収益率の推移（クラスM受益証券）

2020年7月1日から2021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	14.16%

（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）

2020年7月1日から2021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2021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
21,600 (21,600)	481,928 (481,928)	9,261,789 (9,261,789)

（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、2021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＝110.58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
資産負債計算書
2021年５月31日現在（未監査）

	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：1,173,387,341米ドル）	1,210,088,276	133,811,562
関連発行体（個別法による原価：46,221,624米ドル）（注１，５）	46,221,624	5,111,187
現金	498,795	55,157
未収分配金、未収利息およびその他の未収金	16,536,345	1,828,589
ファンド受益証券発行未収金	773,257	85,507
投資有価証券売却未収金	1,851,346	204,722
延渡し投資有価証券売却未収金（注１）	657,875	72,748
前払費用	72,560	8,024
資産合計	1,276,700,078	141,177,495
負債		
投資有価証券購入未払金	25,316,731	2,799,524
延渡し投資有価証券購入未払金（注１）	6,555,000	724,852
ファンド受益証券買戻未払金	660,403	73,027
未払管理報酬（注２）	579,364	64,066
未払保管報酬（注２）	13,965	1,544
未払投資者サービス報酬（注２）	302,217	33,419
未払受託者報酬および費用（注２）	749,495	82,879
未払管理事務報酬（注２）	3,704	410
未払販売報酬（注２）	405,310	44,819
先物為替予約に係る未実現評価損（注１）	18,875	2,087
その他の未払費用	255,833	28,290
負債合計	34,860,897	3,854,918
純資産	1,241,839,181	137,322,577
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注１、４）	1,304,446,120	144,245,652
分配可能利益合計（注１）	(62,606,939)	(6,923,075)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,241,839,181	137,322,577

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2021年5月31日現在（未監査）

	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 (843,723,893米ドル ÷ 141,915,581口)	5.95	658
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (5.95米ドルの96.00分の100) *	6.20	686
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 (4,133,976米ドル ÷ 717,358口) **	5.76	637
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 (13,798,946米ドル ÷ 2,407,678口) **	5.73	634
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 (55,215,488米ドル ÷ 9,337,919口)	5.91	654
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (5.91米ドルの96.75分の100) †	6.11	676
クラスR 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (17,517,061米ドル ÷ 2,964,021口)	5.91	654
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (18,001,433米ドル ÷ 2,860,735口)	6.29	696
クラスY 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (289,448,384米ドル ÷ 45,858,767口)	6.31	698

* 1回の販売額が10万米ドル未満の小売り。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。

† 1回の販売額が5万米ドル未満の小売り。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、これらの財務書類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

2021年5月31日に終了した6か月間（未監査）

	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26,842米ドルを含む。）（注5）	32,650,232	3,610,463
分配金	444,423	49,144
投資収益合計	33,094,655	3,659,607
費用		
管理報酬（注2）	3,449,105	381,402
投資者サービス報酬（注2）	973,228	107,620
保管報酬（注2）	11,024	1,219
受託者報酬および費用（注2）	28,586	3,161
販売報酬（注2）	1,339,062	148,073
管理事務報酬（注2）	21,498	2,377
その他	275,163	30,428
費用合計	6,097,666	674,280
費用控除額（注2）	(1,292)	(143)
費用純額	6,096,374	674,137
投資純利益	26,998,281	2,985,470
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：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	20,529,236	2,270,123
外貨取引（注1）	25,269	2,794
為替予約（注1）	80,430	8,894
実現純利益合計	20,634,935	2,281,811
以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：		
非関連発行体の投資有価証券	(1,253,164)	(138,575)
外貨建資産および負債	(1,123)	(124)
為替予約	(46,834)	(5,179)
未実現純評価損の変動合計	(1,301,121)	(143,878)
投資有価証券に係る純利益	19,333,814	2,137,933
運用による純資産の純増加	46,332,095	5,123,403

添付の注記は、これらの財務書類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

	2021年 5 月31日に 終了した 6 か月間*		2020年11月30日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の減少				
運用				
投資純利益	26,998,281	2,985,470	58,939,107	6,517,486
投資有価証券および外貨取引 に係る実現純利益（損失）	20,634,935	2,281,811	(16,349,392)	(1,807,916)
投資有価証券ならびに 外貨建の資産および負債に係る 未実現純評価益（評価損）の変動	<u>(1,301,121)</u>	<u>(143,878)</u>	<u>22,510,032</u>	<u>2,489,159</u>
運用による純資産の純増加	46,332,095	5,123,403	65,099,747	7,198,730
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	(17,841,032)	(1,972,861)	(41,739,328)	(4,615,535)
クラス B 受益証券	(88,338)	(9,768)	(318,631)	(35,234)
クラス C 受益証券	(306,792)	(33,925)	(1,061,708)	(117,404)
クラス M 受益証券	(1,131,532)	(125,125)	(2,551,827)	(282,181)
クラス R 受益証券	(360,211)	(39,832)	(859,650)	(95,060)
クラス R 6 受益証券	(372,497)	(41,191)	(749,683)	(82,900)
クラス Y 受益証券	(6,253,561)	(691,519)	(13,517,208)	(1,494,733)
資本取引による減少（注４）	<u>(39,599,052)</u>	<u>(4,378,863)</u>	<u>(100,511,526)</u>	<u>(11,114,565)</u>
純資産の減少合計	<u>(19,620,920)</u>	<u>(2,169,681)</u>	<u>(96,209,814)</u>	<u>(10,638,881)</u>
純資産				
期首現在	<u>1,261,460,101</u>	<u>139,492,258</u>	<u>1,357,669,915</u>	<u>150,131,139</u>
期末現在	<u>1,241,839,181</u>	<u>137,322,577</u>	<u>1,261,460,101</u>	<u>139,492,258</u>

* 未監査。

添付の注記は、これらの財務書類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 純資産価格	投資純利益 (損失) ^a	投資に係る 実現 / 未実現 純利益(損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	分配金 合計
クラス A 受益証券						
2021年 5 月31日 **	5.85	0.13	0.10	0.23	(0.13)	(0.13)
2020年11月30日	5.82	0.26	0.04	0.30	(0.27)	(0.27)
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)
クラス B 受益証券						
2021年 5 月31日 **	5.68	0.10	0.08	0.18	(0.10)	(0.10)
2020年11月30日	5.65	0.22	0.04	0.26	(0.23)	(0.23)
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)
クラス C 受益証券						
2021年 5 月31日 **	5.65	0.10	0.09	0.19	(0.11)	(0.11)
2020年11月30日	5.62	0.21	0.05	0.26	(0.23)	(0.23)
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)
クラス M 受益証券						
2021年 5 月31日 **	5.82	0.12	0.09	0.21	(0.12)	(0.12)
2020年11月30日	5.79	0.25	0.04	0.29	(0.26)	(0.26)
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)
クラス R 受益証券						
2021年 5 月31日 **	5.82	0.12	0.09	0.21	(0.12)	(0.12)
2020年11月30日	5.79	0.25	0.04	0.29	(0.26)	(0.26)
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)
クラス R 6 受益証券						
2021年 5 月31日 **	6.19	0.15	0.09	0.24	(0.14)	(0.14)
2020年11月30日	6.14	0.30	0.05	0.35	(0.30)	(0.30)
2019年11月30日	5.88	0.32	0.25	0.57	(0.31)	(0.31)
2018年11月30日 ^(注)	6.07	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.16)
クラス Y 受益証券						
2021年 5 月31日 **	6.21	0.14	0.09	0.23	(0.13)	(0.13)
2020年11月30日	6.15	0.29	0.06	0.35	(0.29)	(0.29)
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)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は財務書類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 純資産価格	純資産価額 に対する 総収益率(%) ^b	期末 純資産 (千米ドル)	平均純資産に 対する費用 比率(%) ^c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラスA 受益証券						
2021年5月31日 ^{**}	5.95	3.90 [*]	843,724	0.51 [*]	2.14 [*]	33 [*]
2020年11月30日	5.85	5.57	839,550	1.03	4.66	46
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 ^d	5.12	47
2016年11月30日	5.78	10.18	309,295	1.07 ^e	5.48 ^e	42
クラスB 受益証券						
2021年5月31日 ^{**}	5.76	3.26 [*]	4,134	0.88 [*]	1.76 [*]	33 [*]
2020年11月30日	5.68	4.95	5,637	1.78	3.94	46
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 ^d	4.41	47
2016年11月30日	5.63	9.24	14,950	1.82 ^e	4.72 ^e	42
クラスC 受益証券						
2021年5月31日 ^{**}	5.73	3.30 [*]	13,799	0.88 [*]	1.77 [*]	33 [*]
2020年11月30日	5.65	4.99	20,415	1.78	3.92	46
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 ^d	4.37	47
2016年11月30日	5.61	9.32	21,879	1.82 ^e	4.67 ^e	42
クラスM 受益証券						
2021年5月31日 ^{**}	5.91	3.64 [*]	55,215	0.63 [*]	2.01 [*]	33 [*]
2020年11月30日	5.82	5.37	55,549	1.28	4.41	46
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 ^d	4.94	47
2016年11月30日	5.76	9.98	77,471	1.32 ^e	5.23 ^e	42
クラスR 受益証券						
2021年5月31日 ^{**}	5.91	3.64 [*]	17,517	0.63 [*]	2.01 [*]	33 [*]
2020年11月30日	5.82	5.35	17,059	1.28	4.42	46
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 ^d	4.93	47
2016年11月30日	5.76	9.98	24,378	1.32 ^e	5.23 ^e	42
クラスR 6 受益証券						
2021年5月31日 ^{**}	6.29	3.88 [*]	18,001	0.33 [*]	2.32 [*]	33 [*]
2020年11月30日	6.19	6.04	16,039	0.67	5.02	46
2019年11月30日	6.14	9.94	15,255	0.66	5.27	37
2018年11月30日 ^{27 16}	5.88	(0.60) [*]	13,611	0.35 [*]	2.95 [*]	33
クラスY 受益証券						
2021年5月31日 ^{**}	6.31	3.77 [*]	289,448	0.38 [*]	2.26 [*]	33 [*]
2020年11月30日	6.21	5.98	307,210	0.78	4.91	46
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 ^d	5.37	47
2016年11月30日	6.05	10.50	96,811	0.82 ^e	5.71 ^e	42

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は財務書類と不可分のものである。

* 年次ベースではない。

** 未監査。

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) 一口当たりの投資純利益（損失）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) 総収益率は、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) 期中において有効な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）。

添付の注記は財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記

2021年5月31日現在（未監査）

以下の財務書類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2020年12月1日から2021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（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されている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、他のパトナム・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8年後にクラスA受益証券に転換される。2021年3月1日より前には、クラスC受益証券は、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換されていた。一部の投資家にの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2に記載されている。クラスM受益証券、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

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

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

ファンドの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、財務書類の作成にあたり、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。財務書類の作成方法は、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、経営陣は財務書類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。資産負債計算書日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類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（もしあれば）を控除し、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、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の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純評価損益は、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。リスクは資産負債計算書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。

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、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18,875米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保はなかった。

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）オーバーナイト銀行調達金利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1.30%に（１）フェデラルファンドの利率、およびオーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、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「ASC 740」という。）の条項に従う。ASC 740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、財務書類上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務書類において、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。2020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
9,002,354米ドル	119,228,157米ドル	128,230,511米ドル

税務上の個別法取得原価総額は1,219,295,354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53,280,367米ドルおよび16,284,696米ドル、また未実現純評価益は36,955,671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収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0.276%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、2023年3月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（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。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、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「PIL」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、PILはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがPILをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、PILが管理運用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PIL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。

ファンドの資産の保管業務は、ステート・ストリートにより提供されている。保管報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引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（以下「リテール口座」という。）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	659,008 米ドル
クラスB 受益証券	3,877 米ドル
クラスC 受益証券	13,338 米ドル
クラスM 受益証券	43,578 米ドル
クラスR 受益証券	13,874 米ドル
クラスR 6 受益証券	4,224 米ドル
クラスY 受益証券	235,329 米ドル
合計	973,228 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1,292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811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、資産負債計算書において、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。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、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（以下「上限比率」という。）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（以下「承認比

率」という。)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%	1,047,524 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	24,599 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	84,318 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	138,541 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	44,080 米ドル
合計			1,339,062 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33,058 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792米ドルおよび37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241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）	426,065,141	395,378,861
米国政府証券（長期）	-	-
合計	426,065,141	395,378,861

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

注4 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。

	2021年5月31日に終了した6か月間		2020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 分配金再投資に伴う 発行受益証券	16,957,416	100,432,184	35,431,385	199,500,217
	2,705,209	15,987,431	6,739,814	37,434,061
	19,662,625	116,419,615	42,171,199	236,934,278
買戻受益証券	(21,152,283)	(125,322,341)	(52,926,381)	(295,392,995)
純減少	(1,489,658)	(8,902,726)	(10,755,182)	(58,458,717)
	2021年5月31日に終了した6か月間		2020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 分配金再投資に伴う 発行受益証券	12,289	70,093	47,403	248,356
	14,119	80,893	54,869	295,691
	26,408	150,986	102,272	544,047
買戻受益証券	(301,883)	(1,735,026)	(894,616)	(4,836,499)
純減少	(275,475)	(1,584,040)	(792,344)	(4,292,452)
	2021年5月31日に終了した6か月間		2020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 分配金再投資に伴う 発行受益証券	297,195	1,698,404	3,256,270	17,505,687
	51,633	294,369	183,482	986,956
	348,828	1,992,773	3,439,752	18,492,643
買戻受益証券	(1,555,410)	(8,861,600)	(5,298,863)	(28,625,602)
純減少	(1,206,582)	(6,868,827)	(1,859,111)	(10,132,959)
	2021年5月31日に終了した6か月間		2020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 分配金再投資に伴う 発行受益証券	1,600	9,378	20,000	110,600
	-	-	-	-
	1,600	9,378	20,000	110,600
買戻受益証券	(200,658)	(1,180,982)	(727,383)	(4,175,042)
純減少	(199,058)	(1,171,604)	(707,383)	(4,064,442)

クラス R	2021年 5月31日に終了した 6 か月間		2020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 分配金再投資に伴う 発行受益証券	440,359	2,591,152	927,330	5,228,186
	61,145	359,425	155,168	857,343
	501,504	2,950,577	1,082,498	6,085,529
買戻受益証券	(467,723)	(2,756,133)	(2,291,378)	(12,816,981)
純増加（減少）	33,781	194,444	(1,208,880)	(6,731,452)

クラス R 6	2021年 5月31日に終了した 6 か月間		2020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 分配金再投資に伴う 発行受益証券	410,213	2,573,424	677,403	4,022,188
	59,552	372,497	127,736	749,683
	469,765	2,945,921	805,139	4,771,871
買戻受益証券	(200,281)	(1,254,023)	(699,531)	(4,071,296)
純増加	269,484	1,691,898	105,608	700,575

クラス Y	2021年 5月31日に終了した 6 か月間		2020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 分配金再投資に伴う 発行受益証券	11,953,107	75,010,387	34,894,135	205,885,439
	990,911	6,214,612	2,272,762	13,404,198
	12,944,018	81,224,999	37,166,897	219,289,637
買戻受益証券	(16,588,617)	(104,183,196)	(39,963,797)	(236,821,716)
純減少	(3,644,599)	(22,958,197)	(2,796,900)	(17,532,079)

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	2020年11月 30日現在の 公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2021年 5月 31日現在の 発行済口数 および 公正価値 (米ドル)
短期投資 パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド*	81,311,927	202,291,610	237,381,913	26,842	46,221,624
短期投資合計	81,311,927	202,291,610	237,381,913	26,842	46,221,624

*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。2021年3月5日、FCAおよびLIBORの運営機関であるICEベンチマーク・アドミニストレーションは、ほとんどのLIBORは2021年末以降に公表されなくなり米ドルLIBORの大部分が2023年6月30日以降に公表されなくなることを発表した。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、ボラティリティの上昇および流動性の低下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ベースの金融商品は、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、該当するレートの公表が終了する日付より前に、これらの影響が発生する可能性がある。

2020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、この悪影響は継続するおそれがある。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）	6,300,000米ドル
ワラント（ワラント数）	110,000

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	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）
外国為替契約	未収金	-	未払金	18,875
合計		-		18,875

以下は、報告期間における損益計算書上のデリバティブ商品の実現損益および未実現損益の変動の概要である（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（米ドル）	合計（米ドル）
外国為替契約	80,430	80,430
合計	80,430	80,430

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（米ドル）	為替予約（米ドル）	合計（米ドル）
外国為替契約	-	(46,834)	(46,834)
株式契約	36,555	-	36,555
合計	36,555	(46,834)	(10,279)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	State Street Bank and Trust Co. (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：		
先物為替予約 [#]	-	-
資産合計	-	-
負債：		
先物為替予約 [#]	18,875	18,875
負債合計	18,875	18,875
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	(18,875)	(18,875)
受取(差入れ)担保合計 ^{†##}	-	-
正味金額	(18,875)	-
支配下の受取担保（TBA契約を含む）**	-	-
支配下でない受取担保	-	-
(差入れ)担保（TBA契約を含む）**	-	-

**

資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

†

個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。

#

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

##

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計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。

注10 新しい会計規則

2020年3月、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2020-04「金利指標改革（トピック848）：金利指標改革が財務報告に及ぼす影響の軽減措置」を公表した。ASU 2020-04の改訂は、2021年末に予定されているLIBORおよびその他の銀行間取引に基づく参照金利の廃止による特定の種類の契約変更の影響から、任意の一時的な財務報告上の救済措置を提供する。その後、LIBORの廃止は2023年6月30日まで延期された。ASU 2020-04は、2020年3月12日から2022年12月31日までの期間に発生する特定の参照金利に関連する契約の変更に適用される。経営陣は、この規定の適用の影響（もしあれば）を現在評価中である。

[次へ](#)

（２）投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表（2021年5月31日現在）（未監査）

社債 (85.6%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
広告・マーケティング・サービス (0.8%)		
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27	\$1,500,000	\$1,514,550
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.75%, 4/15/28	1,720,000	1,762,054
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 6/1/29	1,305,000	1,302,168
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 2/15/24	695,000	729,403
Terrier Media Buyer, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 12/15/27	4,540,000	4,857,800
		10,165,975
自動車 (1.3%)		
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5.113%, 5/3/29	2,210,000	2,417,188
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/16/28	1,510,000	1,473,494
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 11/13/30	4,075,000	4,156,256
General Motors Financial Co., Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity	570,000	619,875
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	772,000	799,020
NESCO Holdings II, Inc. 144A company guaranty notes 5.50%, 4/15/29	2,260,000	2,330,625
PM General Purchaser, LLC 144A sr. notes 9.50%, 10/1/28	3,420,000	3,736,350
Volkswagen International Finance NV company guaranty jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (Germany)	EUR 300,000	421,431
		15,954,239
基本素材 (7.7%)		
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	\$2,482,000	2,723,995
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 10/15/39 (France)	3,165,000	4,336,050
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	2,335,000	2,253,275
Axalta Coating Systems, LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/27	1,325,000	1,387,938
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	1,312,000	1,369,400
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 5/15/29	880,000	867,900
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29	2,245,000	2,430,213
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	1,700,000	1,797,750
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25	2,680,000	2,636,450
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 5.45%, 11/19/29 (Mexico)	1,605,000	1,762,290
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.15%, 3/15/34	450,000	530,865
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	3,010,000	3,401,300

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
Coeur Mining, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 2/15/29	\$2,285,000	\$2,245,013
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27	2,270,000	2,434,575
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)	925,000	949,281
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/24 (France)	1,104,000	1,115,040
Constellium SE 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/15/29 (France)	1,030,000	997,813
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)	1,150,000	1,219,000
CP Atlas Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/1/28	945,000	977,272
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/25 (Canada)	1,935,000	2,007,969
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	2,845,000	2,983,694
FMG Resources August 2006 Pty, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.375%, 4/1/31 (Australia)	2,250,000	2,350,800
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	1,135,000	1,245,663
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 8/1/28 (Indonesia)	2,562,000	2,704,178
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,431,000	1,727,933
GCP Applied Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/26	1,874,000	1,923,193
GrafTech Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 12/15/28	580,000	593,514
Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/28	1,075,000	1,066,938
Herens Holdco SARL 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 5/15/28 (Luxembourg)	2,020,000	2,025,494
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/26 (Canada)	915,000	905,850
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	555,000	577,200
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	1,790,000	1,767,625
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 144A sr. unsec. notes 9.00%, 1/15/26 (Canada) † ‡	1,265,000	1,306,113
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging Ltd Co-Issuer, LL 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	1,800,000	1,858,500
James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)	2,260,000	2,384,300
Kraton Polymers, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 12/15/25	2,420,000	2,450,831
Louisiana-Pacific Corp. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	1,650,000	1,650,000
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/24	730,000	753,725
Mercer International, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	1,365,000	1,409,390

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. sub. notes 4.25%, 5/15/29 (Canada)	\$1,100,000	\$1,102,816
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	4,033,000	4,205,612
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30	1,575,000	1,653,750
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.875%, 5/1/28	890,000	883,325
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29	1,695,000	1,682,288
Taseko Mines, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 2/15/26 (Canada)	1,535,000	1,604,413
TMS International Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/29	2,695,000	2,802,800
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/29 (Luxembourg)	2,525,000	2,585,095
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 3/15/29	1,695,000	1,736,189
United States Steel Corp. sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/29	2,345,000	2,456,692
Univar Solutions USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/1/27	2,570,000	2,701,713
Victors Merger Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/29	1,310,000	1,300,332
W.R. Grace & Co.-Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/27	1,650,000	1,736,625
		95,579,980
放送 (3.4%)		
Beasley Mezzanine Holdings LLC 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 2/1/26	3,465,000	3,516,975
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26	4,059,000	3,003,660
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27	1,957,000	1,116,469
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.75%, 3/31/29	2,250,000	2,286,563
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27	1,864,000	1,901,280
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 6.375%, 5/1/26	1,215,000	1,297,863
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	4,345,667	4,644,432
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	1,105,000	1,125,719
Nexstar Escrow, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	1,105,000	1,168,538
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	1,275,000	1,239,938
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 1/15/31	1,459,000	1,460,824
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 3/1/30	1,205,000	1,205,277
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30	1,145,000	1,116,375
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 7/1/29	1,340,000	1,443,850
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	3,293,000	3,441,185
Spanish Broadcasting System, Inc. 144A sr. notes 9.75%, 3/1/26	1,740,000	1,709,550
Townsquare Media, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 2/1/26	3,850,000	4,066,563

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
放送 (つづき)		
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	\$1,286,000	\$1,414,999
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27	2,400,000	2,595,000
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 5/1/29	1,150,000	1,166,560
Urban One, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/1/28	1,805,000	1,911,567
		42,833,187
建築資材 (1.3%)		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	2,395,000	2,446,972
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/29	1,100,000	1,084,875
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	1,391,000	1,436,208
LBM Acquisition, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 1/15/29	1,685,000	1,722,913
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	860,000	909,450
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	855,000	811,566
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	2,185,000	2,259,858
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	230,000	238,840
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	2,925,000	3,063,938
White Cap Buyer, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 10/15/28	1,620,000	1,705,050
		15,679,670
資本財 (6.2%)		
Adient Global Holdings, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 8/15/26	750,000	768,750
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 1/30/31	2,330,000	2,236,800
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	1,736,000	1,809,468
Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 7/1/27	630,000	662,373
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	1,610,000	1,622,075
ARD Finance SA 144A sr. notes Ser. REGS, 6.50%, 6/30/27 (Luxembourg) † †	3,980,000	4,154,324
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	2,030,000	1,999,550
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	1,400,000	1,482,250
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/27 (Canada)	2,846,000	2,888,690
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 12/1/24 (Canada)	1,215,000	1,245,630
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25	840,000	899,850
Crown Americas, LLC/Crown Americas Capital Corp. VI company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/1/26	1,000,000	1,036,635
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	1,555,000	1,508,350
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/1/28 (Canada)	452,000	436,153
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)	1,215,000	1,278,788

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Granite US Holdings Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.00%, 10/1/27	\$2,185,000	\$2,447,200
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	690,000	702,938
Husky III Holding, Ltd. 144A sr. unsec. notes 13.00%, 2/15/25 (Canada) ††	2,940,000	3,189,900
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 5/15/26	1,105,000	1,179,809
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	2,480,000	2,697,000
Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27	3,290,000	3,364,025
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	1,870,000	1,914,413
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	5,290,000	5,299,522
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	5,865,000	6,086,228
Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	1,607,000	1,719,490
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	1,120,000	1,164,800
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	1,786,000	1,851,028
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	2,552,000	2,643,744
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	1,939,000	2,021,408
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	4,938,000	5,209,590
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	2,335,000	2,313,985
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29	1,595,000	1,575,063
Vertical Holdco GmbH 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 7/15/28 (Germany)	1,990,000	2,141,956
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26	2,478,000	2,521,365
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	2,415,000	2,677,631
		76,750,781
コマーシャル・消費者サービス (2.4%)		
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29	575,000	583,637
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28 (Luxembourg)	1,050,000	1,051,365
Carriage Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 5/15/29	1,100,000	1,098,625
Garda World Security Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29 (Canada)	1,640,000	1,625,552
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	2,375,000	2,383,906
GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)	2,847,000	3,138,818

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
コマーシャル・消費者サービス (つづき)		
IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)	\$1,145,000	\$1,332,494
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	1,573,000	1,767,659
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	675,000	750,094
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.25%, 3/15/28 ^R	2,153,000	2,250,316
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 ^R	1,266,000	1,308,728
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27	1,130,000	1,084,518
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	2,245,000	2,322,453
Sabre GBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	2,790,000	3,264,300
Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26	2,310,000	2,412,795
Square, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 6/1/31	3,055,000	3,055,611
		29,430,871
通信サービス (8.5%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	1,515,000	1,503,441
Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. sub. notes 10.50%, 5/15/27 (Luxembourg)	3,090,000	3,454,620
Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/28 (Luxembourg)	3,720,000	3,645,600
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 5/1/26 (France)	2,154,000	2,239,988
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	1,625,000	1,667,656
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 7/15/29 (France)	1,870,000	1,854,030
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32	1,560,000	1,573,806
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	9,316,000	10,119,505
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 3/1/30	3,565,000	3,697,306
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 8/15/30	1,090,000	1,110,743
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/26	707,000	731,038
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	2,680,000	2,803,950
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	804,000	820,321
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	5,465,000	5,922,694
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	1,200,000	1,261,500
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/30	1,870,000	1,951,906
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/30	1,250,000	1,211,125

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28	\$3,050,000	\$3,339,750
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 7/1/26	2,660,000	3,021,627
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	1,560,000	1,661,400
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/1/29	2,228,000	2,212,404
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	1,145,000	1,216,563
Frontier Communications Corp. 144A notes 6.75%, 5/1/29	3,305,000	3,449,759
Intelsat Jackson Holdings SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 10/15/24 (Luxembourg) (In default) †	1,000,000	592,700
Intelsat Jackson Holdings SA 144A sr. unsec. notes 9.75%, 7/15/25 (Luxembourg) (In default) †	5,526,000	3,232,710
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	704,000	725,620
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 9/15/27	2,395,000	2,460,060
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	740,000	740,925
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 1/15/29	1,135,000	1,091,019
Quebecor Media, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/15/23 (Canada)	715,000	757,900
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	4,203,000	5,258,205
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	2,475,000	3,007,125
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	5,475,000	6,203,777
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	2,385,000	2,421,801
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. notes 3.875%, 4/15/30	945,000	1,034,633
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 2/15/31	2,755,000	2,656,757
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	786,000	833,907
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.625%, 2/15/29	1,135,000	1,095,275
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	3,870,000	4,136,488
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 2/1/26	365,000	374,026
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	2,400,000	2,508,000
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)	2,080,000	2,071,248
Vodafone Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.00%, 4/4/79 (United Kingdom)	440,000	529,717
Zayo Group Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.00%, 3/1/27	450,000	441,000
Ziggo Bond Co. BV 144A sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27 (Netherlands)	2,215,000	2,318,285
Ziggo BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/27 (Netherlands)	1,105,000	1,145,056
		106,106,966

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
複合企業 (-%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 3.514%, perpetual maturity	\$270,000	\$259,686
		259,686
一般消費財 (0.7%)		
Scotts Miracle-Gro, Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29	3,787,000	3,943,403
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	1,075,000	1,134,125
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 3/15/31	2,175,000	2,115,166
Valvoline, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.25%, 2/15/30	1,460,000	1,489,200
		8,681,894
生活必需品 (6.8%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	1,475,000	1,428,906
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)	1,548,000	1,560,105
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	3,205,000	3,205,000
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	675,000	703,485
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 1/15/27	2,745,000	2,841,075
Albertsons Cos., LLC/Safeway, Inc./New Albertsons LP/ Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 3/15/26	2,010,000	2,215,201
Ascend Learning, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 8/1/25	3,352,000	3,414,850
Ashtead Capital, Inc. 144A bonds 4.25%, 11/1/29	200,000	214,500
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27	710,000	746,856
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25	760,000	777,100
CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/29	2,210,000	2,244,255
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23	5,172,000	5,315,575
Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/1/25	1,710,000	1,803,092
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24	4,185,000	4,223,837
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25	1,185,000	1,280,274
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	2,837,581
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27	875,000	917,613
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35	3,640,000	4,302,061
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26	2,039,000	2,156,982
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.75%, 4/1/30	1,350,000	1,445,381

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28	\$1,640,000	\$1,801,950
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26	2,275,000	2,356,559
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24	861,000	890,059
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	476,000	473,025
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	3,317,000	3,470,411
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	2,130,000	2,183,250
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/29	1,130,000	1,411,088
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	2,520,000	2,899,008
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	4,420,000	5,348,200
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/29	1,165,000	1,377,566
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30	1,605,000	1,849,763
Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25	1,293,000	1,439,549
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26	3,430,000	3,854,463
Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 11/15/26	2,084,000	2,163,234
Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.50%, 7/1/25	2,788,000	2,892,550
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	2,113,000	2,274,116
VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	2,360,000	2,389,500
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	1,125,000	1,110,938
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	1,080,000	1,155,082
		84,974,040
エネルギー (油田) (0.6%)		
ChampionX corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	2,017,000	2,113,695
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	1,345,000	1,116,350
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 2/1/25	744,000	760,740
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	1,634,000	1,715,618
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27	1,105,000	1,159,919
		6,866,322
エネルギー (その他) (0.1%)		
Renewable Energy Group, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 6/1/28	740,000	769,822
		769,822
娯楽 (1.3%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 4/15/25	890,000	965,650
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23	1,834,000	1,835,834
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 3/15/26	1,070,000	1,108,788
Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25	3,465,000	3,395,700

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
娯楽 (つづき)		
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24	\$910,000	\$926,571
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	1,550,000	1,613,938
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	1,185,000	1,307,944
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27	1,940,000	2,007,900
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	2,265,000	2,435,487
		15,597,812
金融 (8.6%)		
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/27	2,690,000	2,777,425
Allstate Corp. (The) unsec. sub. FRB 5.75%, 8/15/53	85,000	91,668
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	4,963,000	7,015,957
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	600,000	616,500
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	200,000	201,750
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	360,000	527,453
Aretec Escrow Issuer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/29	2,710,000	2,764,200
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.379%, perpetual maturity (France)	250,000	345,780
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 2.625%, 4/28/25 (Italy)	EUR 280,000	350,559
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity (Spain)	\$600,000	640,302
Banco do Brasil SA/Cayman 144A jr. unsec. sub. FRN 9.00%, perpetual maturity (Brazil)	310,000	344,103
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (Spain)	600,000	660,000
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. AA, 6.10%, perpetual maturity	640,000	719,200
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	1,000,000	1,132,500
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRN 4.90%, perpetual maturity (Canada)	320,000	344,400
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	460,000	522,675
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	300,000	348,564
Charles Schwab Corp. (The) jr. unsec. sub. FRN 5.375%, perpetual maturity	310,000	342,085
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/7/25	1,370,000	1,548,100
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.00%, perpetual maturity	690,000	703,800
Citizens Financial Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.375%, perpetual maturity	320,000	342,400
Commerzbank AG FRB Ser. REGS, 7.00%, perpetual maturity (Germany)	EUR 600,000	649,909
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (France)	\$310,000	346,233

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRB 6.375%, perpetual maturity (Switzerland)	\$560,000	\$611,800
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	2,650,000	2,881,875
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)	800,000	840,000
Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	1,360,000	1,361,919
Discover Financial Services jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	230,000	258,681
Diversified Healthcare Trust company guaranty sr. unsec. notes 9.75%, 6/15/25 ^R	4,830,000	5,354,968
Empire Communities Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/15/25 (Canada)	870,000	920,025
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 ^R	1,905,000	1,940,719
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 4/15/25	2,043,000	2,124,720
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24	1,631,000	1,672,982
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25	820,000	925,436
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 12/1/24 (Canada)	675,000	697,781
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 5/1/26 (Canada)	1,320,000	1,333,200
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) 144A jr. unsec. sub. FRB (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.13%), 2.281%, 2/12/47	550,000	525,894
Home Point Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/26	1,145,000	1,092,044
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	540,000	615,935
HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/1/26	2,387,000	2,474,054
Huntington Bancshares, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.45%, perpetual maturity	250,000	267,194
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24	920,000	938,165
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26	1,044,000	1,104,239
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27	1,325,000	1,358,364
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27	490,000	501,638
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 2/1/29	2,640,000	2,590,500
ING Groep NV jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity (Netherlands)	540,000	594,335
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	610,000	695,400
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	425,000	430,817
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 ^R	1,810,000	1,859,449
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 ^R	3,007,000	3,143,067
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 ^R	2,388,000	2,419,354
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. bonds 6.10%, perpetual maturity	800,000	868,000

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.65%, perpetual maturity	\$532,000	\$528,542
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN Ser. R, 6.00%, perpetual maturity	1,000,000	1,058,216
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 10/1/25 ^R	1,515,000	1,541,513
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 ^R	2,245,000	2,200,100
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	600,000	694,872
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	1,390,000	1,381,313
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	350,000	525,000
Morgan Stanley jr. unsec. sub. FRN 5.875%, perpetual maturity	760,000	865,450
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27	1,120,000	1,155,000
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28	1,833,000	1,814,670
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/30	690,000	665,850
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 9/15/30	1,160,000	1,122,532
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25	2,065,000	2,168,250
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/29	585,000	567,450
PHH Mortgage Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 3/15/26	3,520,000	3,657,597
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25	3,860,000	3,879,300
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.70%, 10/1/50	520,000	539,500
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	590,000	694,725
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	1,865,000	1,909,294
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	570,000	593,029
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,090,000	1,268,488
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/28	1,185,000	1,344,738
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	2,295,000	2,441,306
Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 ^R	3,010,000	3,138,828
Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 2.188%, perpetual maturity (Netherlands)	EUR 220,000	350,104
Swiss Re Finance Luxembourg SA 144A company guaranty unsec. sub. FRB 5.00%, 4/2/49 (Luxembourg)	\$400,000	451,380
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 5.125%, perpetual maturity	570,000	607,050

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (つづき)		
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	\$510,000	\$579,901
UniCredit SpA jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (Italy)	460,000	509,967
USIS Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25	1,952,000	1,981,280
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. U, 5.875%, perpetual maturity	470,000	522,288
		106,495,651
ゲーム・宝くじ (2.4%)		
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27	1,105,000	1,129,642
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	1,635,000	1,651,841
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 6/1/25	1,060,000	1,166,000
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.25%, 7/1/25	3,600,000	3,798,000
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25	4,480,000	4,524,800
Penn National Gaming, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27	2,890,000	2,999,444
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	3,545,000	3,926,088
Scientific Games International, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/28	1,030,000	1,113,688
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	2,250,000	2,274,728
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	2,998,000	3,170,385
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,760,000	2,859,001
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/25	665,000	714,902
		29,328,519
ヘルスケア (7.6%)		
Air Methods Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25	3,120,000	2,921,100
Bausch Health Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 1/31/27	2,780,000	2,974,600
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29	2,090,000	2,157,925
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 1/15/28	1,045,000	1,071,125
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/15/29	1,645,000	1,607,988
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25	4,525,000	4,620,025
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/29	910,000	834,925
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/15/24	960,000	979,853
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	1,835,000	1,848,763
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30	1,025,000	1,025,000
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	4,840,000	5,239,300
Centene Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 8/15/26	1,689,000	1,759,431
Centene Escrow I Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 6/1/26	662,000	689,605
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	2,230,000	2,271,813

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	\$1,015,000	\$1,017,538
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	1,115,000	1,195,838
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 1/15/29	225,000	235,125
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27	905,000	947,988
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28	1,675,000	1,607,481
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A jr. notes 6.875%, 4/15/29	2,345,000	2,394,831
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 2/15/25	2,265,000	2,383,913
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.90%, 8/28/28	3,850,000	4,427,500
Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty notes 9.50%, 7/31/27 (Ireland)	699,000	711,233
Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/30/28 (Ireland)	963,000	670,874
Endo Luxembourg Finance Co. I Sarl/Endo US, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 4/1/29 (Luxembourg)	905,000	890,294
Global Medical Response, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 10/1/25	1,065,000	1,094,288
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	2,325,000	2,630,156
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	2,005,000	2,060,539
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	3,987,000	4,100,550
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sub. notes 10.00%, 4/15/25 (Luxembourg)	3,291,000	3,282,773
Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28	3,480,000	3,514,800
Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31	985,000	1,011,615
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA 144A sr. unsec. notes 7.375%, 6/1/25	531,000	568,863
Owens & Minor, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/31/29	2,610,000	2,629,236
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	3,210,000	3,474,504
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	1,850,000	1,796,683
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	1,150,000	1,171,965
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.625%, 7/15/24	1,395,000	1,413,833
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 4/1/25	550,000	589,665
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	4,410,000	4,604,702
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	4,390,000	4,532,675
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.25%, 6/1/29	2,750,000	2,750,000
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)	955,000	1,042,153

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	\$4,505,000	\$4,891,079
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	1,240,000	1,309,862
		94,954,009
住宅建設 (1.0%)		
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/29 (Canada)	2,300,000	2,305,750
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)	3,070,000	3,200,475
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 3/1/30 (Canada)	1,340,000	1,343,350
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	1,678,000	2,376,468
Realogy Group, LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/29	2,045,000	2,137,454
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	455,000	486,850
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	1,070,000	1,183,688
		13,034,035
余暇 (0.5%)		
MajorDrive Holdings IV LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/29 ##	5,900,000	5,849,260
		5,849,260
宿泊施設 / 旅行業 (0.6%)		
Full House Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.25%, 2/15/28	2,138,000	2,319,730
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	2,545,000	2,651,076
MGM Resorts International company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/15/23	425,000	453,486
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	2,626,400
		8,050,692
メディア (0.7%)		
Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	3,180,000	3,295,275
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,664,000	1,709,760
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28	1,730,000	1,829,475
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 7/15/29	1,220,000	1,221,769
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 7/15/31	1,220,000	1,218,536
		9,274,815
石油・ガス (10.6%)		
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 5/15/26	1,275,000	1,413,471
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/15/26	1,000,000	1,126,895

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
石油・ガス (つづき)		
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 2/1/29	\$1,245,000	\$1,369,500
Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30	1,145,000	1,145,716
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	1,236,000	1,275,515
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/15/27	680,000	714,000
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28	3,198,000	3,280,604
Baytex Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 6/1/24 (Canada)	1,580,000	1,532,600
BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. FRN 4.875%, perpetual maturity (United Kingdom)	490,000	526,260
Callon Petroleum Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 4/15/23	4,080,000	3,853,152
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty notes 9.00%, 4/1/25	1,160,000	1,220,819
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	1,620,000	1,619,352
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 1/15/26	2,495,000	2,420,150
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.00%, 3/1/31	3,345,000	3,452,709
Comstock Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.75%, 8/15/26	1,305,000	1,419,710
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	691,000	715,185
Comstock Resources, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/29	370,000	386,724
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.90%, 6/1/44	1,155,000	1,253,175
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 1/15/28	2,575,000	2,793,875
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	225,000	234,900
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	3,148,000	3,694,272
CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/29	1,990,000	2,046,854
DCP Midstream LP jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity	226,000	216,395
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/27	1,110,000	1,215,450
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 5/15/29	610,000	657,519
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	70,000	76,678
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	3,143,000	3,669,453
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.95%, 4/15/32	1,665,000	2,296,821
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 9/30/31	1,170,000	1,626,300
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.60%, 7/15/41	917,000	1,107,303
DT Midstream, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.375%, 6/15/31	920,000	923,450
DT Midstream, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 6/15/29	690,000	693,450
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	2,824,000	2,824,621

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
石油・ガス (つづき)		
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	\$4,340,000	\$4,589,897
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 7/15/25	2,400,000	2,544,360
EnLink Midstream Partners LP jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity	500,000	376,860
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	2,970,000	3,091,622
EQT Corp. sr. unsec. notes 8.50%, 2/1/30	1,280,000	1,664,000
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	225,000	249,748
Global Partners LP/GLP Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	335,000	361,800
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	1,065,000	1,117,398
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/26	5,025,000	5,209,217
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 144A sr. unsec. bonds 6.00%, 2/1/31	570,000	589,813
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/29	570,000	585,191
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	2,494,000	2,556,350
Indigo Natural Resources, LLC 144A sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	4,030,000	4,041,002
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/1/29 (Canada)	285,000	294,975
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	2,867,000	2,963,761
MPLX LP jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity	260,000	261,950
Northriver Midstream Finance LP 144A sr. notes 5.625%, 2/15/26 (Canada)	1,673,000	1,721,099
Oasis Petroleum, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/26	1,145,000	1,163,606
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.625%, 9/1/30	1,465,000	1,678,773
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.125%, 1/1/31	580,000	643,307
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	2,919,000	3,079,545
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	3,823,000	4,306,304
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.50%, 8/15/34	475,000	628,650
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 11/1/31	1,701,000	2,267,229
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 8/15/37	490,000	642,802
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	855,000	1,164,623
PBF Holding Co., LLC/PBF Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 5/15/25	1,855,000	1,907,163
Precision Drilling Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 11/15/24 (Canada)	893,000	871,782
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	3,250,000	3,270,313
Rattler Midstream LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/25	1,590,000	1,653,600
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	990,000	992,237

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
石油・ガス (つづき)		
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	\$2,228,000	\$2,155,590
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	975,000	973,050
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 11/15/22	248,000	246,760
SM Energy Co. 144A company guaranty notes 10.00%, 1/15/25	925,000	1,048,233
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 10/1/25	565,000	614,438
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 12/31/30	2,000,000	2,040,000
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	2,529,000	2,547,968
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29	705,000	782,589
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/27	1,290,000	1,398,038
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/30	665,000	718,466
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28	1,000,000	1,044,990
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.50%, 9/15/79 (Canada)	320,000	347,600
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	1,090,400	1,082,222
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,692,000	1,645,470
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.50%, 1/30/27	1,430,000	1,421,063
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	965,000	1,003,600
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 5.75%, 6/1/26	1,288,000	1,343,642
WPX Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.25%, 10/15/27	1,266,000	1,354,873
		131,060,447
出版 (0.9%)		
Cengage Learning, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 9.50%, 6/15/24	2,730,000	2,774,363
Meredith Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/26	3,877,000	4,051,465
Meredith Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 7/1/25	1,110,000	1,194,638
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	2,875,000	2,900,156
		10,920,622
小売 (1.2%)		
BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/27 **	1,665,000	1,727,438
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity	1,186,000	1,409,703
L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity	2,557,000	2,950,139
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.375%, 7/1/25	480,000	611,592
L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	1,030,000	1,177,290
PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	1,180,000	1,222,008

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
小売 (つづき)		
PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29	\$1,815,000	\$1,996,790
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	2,474,000	2,529,665
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25	1,400,000	1,489,250
		15,113,875
テクノロジー (5.3%)		
Ahead DB Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/28	2,515,000	2,546,438
Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28	865,000	849,863
Arches Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 12/1/28	335,000	342,538
Banff Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.75%, 9/1/26	2,137,000	2,262,549
Black Knight InfoServ, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/28	1,755,000	1,726,481
Boxer Parent Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.125%, 10/2/25	1,225,000	1,313,935
Boxer Parent Co., Inc. 144A notes 9.125%, 3/1/26	1,820,000	1,913,785
BY Crown Parent LLC/BY Bond Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.25%, 1/31/26	840,000	877,682
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	1,005,000	1,055,753
CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.25%, 3/1/27	1,654,000	1,765,645
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	1,945,000	1,908,531
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.02%, 6/15/26	2,508,000	2,994,624
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	563,000	574,260
Diebold Nixdorf, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.50%, 4/15/24	2,405,000	2,465,125
Diebold Nixdorf, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 7/15/25	1,065,000	1,180,819
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	2,357,000	2,380,594
Microchip Technology, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 9/1/25	2,347,000	2,465,737
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	1,675,000	1,689,656
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	1,095,000	1,111,425
Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 3/1/29	3,000,000	2,855,295
Qorvo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.375%, 4/1/31	1,827,000	1,858,077
Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29	4,050,000	3,943,688
Solera, LLC /Solera Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.50%, 3/1/24	2,698,000	2,770,846
SS&C Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/30/27	4,631,000	4,897,283
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25	935,000	987,594

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 6/1/25	\$6,853,000	\$6,977,039
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	1,705,000	1,685,819
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	1,200,000	1,219,332
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	2,270,000	2,283,302
Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26	1,265,000	1,406,984
ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29	3,605,000	3,523,888
		65,834,587
繊維 (0.6%)		
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/25	935,000	986,163
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26	1,155,000	1,236,416
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	2,165,000	2,297,606
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	2,705,000	2,663,722
		7,183,907
玩具 (0.2%)		
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	1,695,000	1,735,205
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/1/26	460,000	477,825
		2,213,030
運輸 (1.4%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29	2,255,000	2,417,811
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	2,255,000	2,373,388
Delta Air Lines Inc/SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28	3,295,000	3,599,788
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 4/15/29	890,000	919,499
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.375%, 4/15/26	890,000	922,263
Watco Cos LLC/Watco Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/27	6,255,000	6,614,663
		16,847,412
公益事業・電力 (2.9%)		
Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43	1,088,000	1,055,306
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	922,000	935,830
Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28	890,000	890,000
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,223,000	1,256,608
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	3,345,000	3,382,631
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	455,000	441,305
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29	225,000	219,375
CenterPoint Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	330,000	352,275

社債 (85.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力 (つづき)		
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	\$4,677,000	\$5,984,582
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity	320,000	337,200
Duke Energy Corp. jr. unsec. sub. FRN 4.875%, perpetual maturity	330,000	350,295
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRN 5.625%, perpetual maturity (France)	240,000	256,817
Emera, Inc. jr. unsec. sub. FRB 6.75%, 6/15/76 (Canada)	450,000	517,865
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 6.00%, 1/15/77 (Canada)	320,000	345,600
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	6,451,000	6,241,343
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity	330,000	289,621
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.65%, 5/1/79	450,000	524,009
NiSource, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.65%, perpetual maturity	500,000	523,750
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	1,840,000	1,906,700
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	585,000	607,406
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	983,000	1,032,150
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	2,215,000	2,267,523
Pacific Gas and Electric Co. sr. notes 3.30%, 3/15/27	600,000	616,571
Southern Co. (The) jr. unsec. sub. FRB 3.75%, 9/15/51	500,000	507,905
Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. escrow company guaranty sr. notes 11.50%, 10/1/21 ^F	1,345,000	336
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27	1,330,000	1,379,875
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	3,590,000	3,706,468
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	1,430,000	1,460,388
		37,389,734
社債合計 (取得原価 \$1,029,189,696)		\$1,063,201,840

シニア・ローン (8.3%)* ^c	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.6%)		
Acproducts Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.75%, 6/30/28	\$495,000	\$492,937
Alpha 3 BV bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.00%, 3/18/28	1,325,000	1,318,706
CP Atlas Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.25%, 11/23/27	3,742,000	3,733,423
Diamond BC BV bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.185%, 9/6/24	1,825,888	1,817,044
Herens US Holdco Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.75%, 4/30/28	160,000	159,850
Klockner-Pentaplast of America, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.25%, 2/9/26	1,485,000	1,482,216
SCIH Salt Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.75%, 3/16/27	2,660,000	2,646,700
Acproducts Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.75%, 6/30/28	\$495,000	\$492,937

シニア・ローン (8.3%)*c (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (0.9%)		
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%), 8.635%, 6/26/26	\$1,537,364	\$1,533,521
Solenis International, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.135%, 6/26/25	3,943,207	3,939,685
Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 2.75%), 2.848%, 10/1/25	1,792,638	1,776,580
TMS International Corp./DE bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.75%), 3.75%, 8/14/24	688,275	685,694
		19,586,356
資本財 (0.9%)		
Adient US, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.593%, 4/1/28	1,055,000	1,056,319
BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.385%, 4/3/24	2,144,018	2,088,887
Clarios Global LP bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.25%), 3.343%, 4/30/26	1,528,023	1,518,949
Filtration Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.50%, 3/29/25	1,298,475	1,298,475
Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.267%, 3/28/25	2,464,691	2,416,768
Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 2.75%), 2.86%, 3/2/27	2,331,735	2,321,326
		10,700,724
通信サービス (0.1%)		
Zayo Group Holdings, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.093%, 3/9/27	1,131,303	1,122,111
		1,122,111
一般消費財・サービス (2.3%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.107%, 4/22/26	2,157,010	1,976,361
AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.50%, 10/19/27	1,726,325	1,727,836
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 3.685%, 8/21/26	3,171,700	3,070,206
Cornerstone Building Brands, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.75%, 4/12/28	1,280,253	1,279,293
CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 3.25%, 5/5/24	2,063,729	2,058,200
Golden Nugget, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 12.00%), 13.00%, 10/4/23	635,000	704,850
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.75%, 5/1/26	1,558,225	1,541,345
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.00%), 3.093%, 5/1/26	972,688	962,231
MajorDrive Holdings IV, LLC bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 4.00%), 4.50%, 5/12/28	3,865,000	3,868,625
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.593%, 11/6/24	4,859,068	4,856,031
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.00%, 2/28/26	1,915,000	1,646,900

シニア・ローン (8.3%)*c (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.50%, 2/28/25	\$1,311,945	\$1,260,560
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.50%), 3.594%, 12/17/26	1,910,861	1,901,307
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.00%, 7/24/24	1,223,660	1,223,660
		28,077,405
生活必需品 (0.3%)		
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.25%, 6/21/24	3,258,770	3,179,745
IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.25%, 12/15/27	812,963	811,133
		3,990,878
エネルギー (0.4%)		
Blackstone CQP Holdco LP bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.75%), 4.25%, 5/27/28	2,740,000	2,726,300
ChampionX Holding, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 6.00%, 6/3/27	2,762,375	2,814,170
		5,540,470
金融 (0.1%)		
HUB International, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.00%, 4/25/25	1,283,783	1,283,682
		1,283,682
ヘルスケア (1.4%)		
Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.75%, 10/5/25	4,408,950	4,424,566
Jazz Financing Lux Sarl bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 3.50%), 4.00%, 4/22/28 (Luxembourg)	4,865,000	4,885,851
One Call Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 6.25%, 4/7/27	2,655,000	2,663,297
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.108%, 6/30/25	1,959,161	1,959,161
Quorum Health Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.25%), 9.25%, 4/29/25	3,151,317	3,182,830
		17,115,705
テクノロジー (1.0%)		
Arches Buyer, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 3.75%, 12/6/27	3,157,089	3,147,222
Epicor Software Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.75%), 8.75%, 7/30/28	1,145,000	1,175,915
Epicor Software Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.00%, 7/30/27	1,845,725	1,843,418
Greeneden US Holdings II, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 4.75%, 10/8/27	1,690,763	1,693,933
Rocket Software, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 4.25%), 4.75%, 11/28/25	1,155,000	1,132,189
UKG, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%), 7.50%, 5/3/27	785,000	805,606
UKG, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.00%, 5/3/26	2,442,740	2,445,794
		12,244,077

シニア・ローン (8.3%)* ^c (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
運輸 (0.2%)		
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.50%, 3/24/28	\$1,055,000	\$1,086,839
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.50%, 4/14/28	2,230,000	2,246,725
		3,333,564
シニア・ローン合計 (取得原価 \$102,293,353)		\$102,994,972

普通株式 (1.3%)*	株数	時価 米ドル
Advanz Pharma Corp., Ltd. (Canada) [†]	15,824	\$272,331
Altice USA, Inc. Class A [†]	54,455	1,963,647
General Motors Co. [†]	23,615	1,400,606
iHeartMedia, Inc. Class A [†]	72,259	1,677,131
MWO Holdings, LLC (Units) ^F	918	2,341
Oasis Petroleum, Inc.	40,642	3,601,288
Ortho Clinical Diagnostics Holdings PLC [†]	90,637	1,862,590
PulteGroup, Inc.	38,090	2,201,221
Sirius XM Holdings, Inc.	301,180	1,882,375
Stearns Holdings, LLC Class B ^F	181,057	405,568
Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. (Rights)	104,590	115,049
Tribune Media Co. Class 1C	297,958	29,796
Vistra Corp.	66,795	1,080,075
普通株式合計 (取得原価 \$18,361,603)		\$16,494,018

転換優先株式 (1.1%)*	株数	時価 米ドル
Aptiv PLC \$5.50 cv. pfd.	6,945	\$1,176,483
Becton Dickinson and Co. \$3.00 cv. pfd.	2,500	136,250
Broadcom, Inc. 8.00% cv. pfd.	1,800	2,737,584
Danaher Corp. 5.00% cv. pfd.	110	156,519
Danaher Corp. 4.75% cv. pfd.	1,715	2,970,243
DTE Energy Co. \$3.13 cv. pfd.	2,100	107,205
Elanco Animal Health, Inc. \$2.50 cv. pfd.	1,800	97,542
KKR & Co., Inc. \$3.00 cv. pfd.	35,758	2,633,219
PG&E Corp. \$5.50 cv. pfd.	19,455	1,961,259
QTS Realty Trust, Inc. Ser. B, \$6.50 cv. pfd.	700	100,051
Southern Co. (The) \$3.38 cv. pfd.	2,000	103,720
T-Mobile US, Inc. 144A 5.25% cv. pfd. [†]	1,361	1,678,086
転換優先株式合計 (取得原価 \$11,733,154)		\$13,858,161

転換社債 (1.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	\$90,000	\$103,140
Burlington Stores, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25	70,000	111,650
Cable One, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.125%, 3/15/28	70,000	69,338
Coupa Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	120,000	130,575
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26	1,313,000	1,355,016
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	7,000	8,050
Expedia Group, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/15/26	100,000	110,250
fuboTV, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/26	2,105,000	1,849,769
Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)	60,000	66,264
Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27	1,370,000	3,186,072
Middleby Corp. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/1/25	70,000	97,440
Nabors Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.75%, 1/15/24	2,830,000	2,193,250
Okta, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	110,000	128,906
ON Semiconductor Corp. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	1,747,000	1,829,983
Palo Alto Networks, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	120,000	160,980
Redfin Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 4/1/27	100,000	94,800
RingCentral, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	100,000	97,938
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes 4.25%, 6/15/23	70,000	102,060
Shift4 Payments, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 12/15/25	80,000	108,004
Shopify, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/1/25 (Canada)	60,000	72,075
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 9/15/25	90,000	99,900
Splunk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27	924,000	847,770
Square, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	90,000	101,194
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27	100,000	105,375
Twitter, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	80,000	73,500
Wix.com, Ltd. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/25 (Israel)	30,000	30,019
Zendesk, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25	70,000	98,217
Zynga, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 12/15/26	100,000	107,750
転換社債合計 (取得原価 \$11,609,535)		\$13,339,285

短期投資 (3.7%)*	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.08% ^L	口数 46,221,624	\$46,221,624
米国財務省短期証券、実効利回り0.033%、満期日2021年6月1日	\$200,000	200,000
短期投資合計 (取得原価 \$46,421,624)		\$46,421,624

投資有価証券合計

投資有価証券合計 (取得原価 \$1,219,608,965) \$1,256,309,900

保有通貨の略称の説明

EUR ユーロ

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、2020年12月1日から2021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・インベストメント・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、1,241,839,181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。

‡ 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貸付予約（注1）。

c シニア・ローンは、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。

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、14,468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144 A とあるのは、1933年証券法（改正済）第144 A 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。

強制プット債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り、表示された日付は次回の強制プット日を表す。利率は、リマーケティング・エージェントによって、市場の需要および供給、信用力、ならびに S I F M A 地方スワップ指数、1 か月物米ドル L I B O R または 3 か月物米ドル L I B O R（報告期間末現在、それぞれ0.05%、0.09%および0.13%）を考慮して設定される。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2021年5月31日現在の為替予約契約（額面総額 \$1,127,364）（未監査）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価損益 米ドル
State Street Bank and Trust Co.	ユーロ	売り	6/16/21	\$1,146,239	\$1,127,364	\$(18,875)
未実現評価益						-
未実現(評価損)						(18,875)
合計						\$(18,875)

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

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

レベル1 - 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

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

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

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

投資有価証券：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
普通株式*：			
通信サービス	\$1,963,647	\$ -	\$ -
一般消費財・サービス	7,161,333	29,796	-
金融	3,601,288	-	2,341
エネルギー	-	405,568	-
ヘルスケア	2,134,921	-	-
公益事業・電力	1,080,075	115,049	-
普通株式合計	15,941,264	550,413	2,341
転換社債	-	13,339,285	-
転換優先株式	5,009,819	8,848,342	-
社債	-	1,063,201,504	336
シニア・ローン	-	102,994,972	-
短期投資	-	46,421,624	-
レベル別合計	\$20,951,083	\$1,235,356,140	\$2,677

その他の金融商品：	評価データ		
	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
為替予約契約	\$ -	\$(18,875)	\$ -
レベル別合計	\$ -	\$(18,875)	\$ -

* 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。

添付の注記は財務書類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（2021年６月末日現在）（無監査）

29,164,329米ドル*（約32億円）

* 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。2021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980億米ドル）の運用、助言および管理を行っている。

（2021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	1,836.42
米国籍オープン・エンド型ミックスド・アセット・ファンド	9	5,919.46
米国籍オープン・エンド型債券・ファンド	32	36,941.88
米国籍オープン・エンド型エクイティ・ファンド	55	53,282.60
合計	100	97,980.36

（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（2021年2月末日現在）（無監査）

24,791,066米ドル*（約26億円）

* 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（2021年6月末日現在）（無監査）

29,164,329米ドル*（約32億円）（注）米ドルの円貨換算は、便宜上、2021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＝110.58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）

3 投資リスク

(3) 投資リスクに関する参考情報

<訂正前>

（前略）

○ 各資産クラスの指数

日本株・・・TOPIX(配当込み)

先進国株・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)

新興国株・・・S&P新興国総合指数

日本国債・・・BBGパープレイズE1年超日本国債指数

先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)

新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)

(注)S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、ファンドは、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

<訂正後>

(前略)

○各資産クラスの指数

日本株・・・TOPIX(配当込み)

先進国株・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)

新興国株・・・S&P新興国総合指数

日本国債・・・ブルームバーグE1年超日本国債指数

先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)

新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)

(注1) S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

(注2) 2021年8月24日付で、BBGパープレイズE1年超日本国債指数は、ブルームバーグE1年超日本国債指数に名称を変更しました。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、ファンドは、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。

5 運用状況

(2) 投資資産

<訂正前>

(前略)

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし(2021年2月末日現在)。

<訂正後>

(前略)

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし(2021年2月末日現在)。

<参考情報>

■投資有価証券の主要銘柄■

(2021年6月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	投資比率 (%)
1	CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp.	米国	社債	2029/ 6 / 1	5.38	0.82
2	Ally Financial, Inc.	米国	社債	2031/11/ 1	8.00	0.57
3	Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp.	米国	社債	2025/ 6 / 1	6.75	0.56
4	Watco Cos LLC/Watco Finance Corp.	米国	社債	2027/ 6 /15	6.50	0.54
5	Energy Transfer LP	米国	社債	2028/ 2 /15	6.63	0.52
6	Sprint Corp.	米国	社債	2023/ 9 /15	7.88	0.51
7	Colorado Interstate Gas Co., LLC	米国	社債	2037/ 6 /15	6.85	0.49
8	Staples, Inc.	米国	社債	2026/ 4 /15	7.50	0.49
9	CSC Holdings, LLC	米国	社債	2024/ 6 / 1	5.25	0.47
10	MajorDrive Holdings IV LLC	米国	社債	2029/ 6 / 1	6.38	0.47

(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

<訂正前>

（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（2020年3月1日から2021年2月末日まで）	0.252米ドル
設定来累計（2021年2月末日現在）	13.378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）

2021年	0.34（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）2021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 ■



< 訂正後 >

(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 (2020年7月1日から2021年6月末日まで)	0.240米ドル
設定来累計 (2021年6月末日現在)	13.458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)

2021年	3.44 (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) 2021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 ■

