

【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4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1,964億円）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、2022年2月28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＝115.55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、2022年5月6日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により更新または追加するため、また、運用状況について一部情報を更新するため、本訂正届出書を提出するものです。

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

2【訂正の内容】

(1) 半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

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

原届出書	半期報告書	訂正の方法
第二部 ファンド情報 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	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	更新 更新または追加 追加 追加 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

（2022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	676,800,963	73.28
	カナダ	34,496,419	3.74
	ルクセンブルグ	15,770,737	1.71
	フランス	11,824,415	1.28
	イスラエル	9,262,872	1.00
	イギリス	4,801,757	0.52
	ドイツ	4,131,048	0.45
	オランダ	3,962,025	0.43
	アイルランド	3,546,502	0.38
	インドネシア	2,376,777	0.26
	イタリア	1,550,792	0.17
	スイス	1,184,520	0.13
	スペイン	1,091,497	0.12
	ケイマン諸島	846,338	0.09
	オーストラリア	430,950	0.05
	ブラジル	304,823	0.03
	小計	772,382,435	83.63
シニア・ローン	米国	49,901,966	5.40
転換社債	米国	17,728,896	1.92
	イスラエル	1,099,380	0.12
	アイルランド	59,363	0.01
	カナダ	49,950	0.01
	小計	18,937,589	2.05
株式	米国	9,743,798	1.06
転換優先株式	米国	7,152,036	0.77
米国財務省証券	米国	113,655	0.01
優先株式	米国	86,080	0.01
ワラント	米国	35	0.00
短期投資	米国	49,466,996	5.36
現金・預金・その他の資産（負債控除額）		15,774,860	1.71
合計 (純資産総額)		923,559,450 (約126,232百万円)	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、2022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=136.68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)

2022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
2021年7月末日	54,870	7,500	5.96	815
8月末日	54,791	7,489	5.96	815
9月末日	54,321	7,425	5.94	812
10月末日	53,677	7,337	5.91	808
11月末日	52,676	7,200	5.83	797
12月末日	53,261	7,280	5.92	809
2022年1月末日	51,523	7,042	5.75	786
2月末日	50,674	6,926	5.67	775
3月末日	49,686	6,791	5.61	767
4月末日	47,318	6,467	5.38	735
5月末日	46,849	6,403	5.35	731
6月末日	42,950	5,870	4.97	679

分配の推移(クラスM受益証券)

2021年7月1日 - 2022年6月末日

0.240米ドル(約33円)

2021年7月1日から2022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
2021年7月22日	0.020	2.73	5.95	813
8月23日	0.020	2.73	5.92	809
9月23日	0.020	2.73	5.96	815
10月21日	0.020	2.73	5.92	809
11月23日	0.020	2.73	5.86	801
12月22日	0.020	2.73	5.89	805
2022年1月21日	0.020	2.73	5.81	794
2月23日	0.020	2.73	5.63	770
3月23日	0.020	2.73	5.56	760
4月21日	0.020	2.73	5.46	746
5月23日	0.020	2.73	5.20	711
6月23日	0.020	2.73	5.04	689

収益率の推移(クラスM受益証券)

2021年7月1日から2022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	-13.16%

(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）

2021年7月1日から2022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2022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
19,630 (19,630)	639,375 (639,375)	8,642,044 (8,642,044)

（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、2022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=136.68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
2022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：1,036,697,017米ドル)	960,421,874	131,270,462
関連発行体(個別法による原価：38,248,089米ドル)(注5)	38,248,089	5,227,749
現金	836,844	114,380
未収分配金、未収利息およびその他の未収金	14,724,230	2,012,508
ファンド受益証券発行未収金	7,796,377	1,065,609
投資有価証券売却未収金	10,827,973	1,479,967
先物為替予約に係る未実現評価益(注1)	93,910	12,836
前払費用	67,271	9,195
資産合計	<u>1,033,016,568</u>	<u>141,192,705</u>
負債		
投資有価証券購入未払金	3,313,946	452,950
ファンド受益証券買戻未払金	5,444,602	744,168
未払管理報酬(注2)	476,682	65,153
未払保管報酬(注2)	10,750	1,469
未払投資者サービス報酬(注2)	274,853	37,567
未払受託者報酬および費用(注2)	642,943	87,877
未払管理事務報酬(注2)	3,505	479
未払販売報酬(注2)	343,579	46,960
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額(注1、9)	115,542	15,792
その他の未払費用	282,882	38,664
負債合計	<u>10,909,284</u>	<u>1,491,081</u>
純資産	<u>1,022,107,284</u>	<u>139,701,624</u>
資本構成		
払込資本金(授權受益証券口数は無制限)(注1、4)	1,193,750,868	163,161,869
分配可能利益合計(注1)	<u>(171,643,584)</u>	<u>(23,460,245)</u>
合計 - 発行済資本に対応する純資産	1,022,107,284	139,701,624

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

資産負債計算書(つづき)

2022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 (705,648,447米ドル÷131,097,162口)	5.38	735
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (5.38米ドルの96.00分の100)*	5.60	765
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 (2,085,017米ドル÷400,157口)**	5.21	712
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 (10,283,447米ドル÷1,985,264口)**	5.18	708
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 (46,848,511米ドル÷8,756,874口)	5.35	731
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (5.35米ドルの96.75分の100)†	5.53	756
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(16,758,809米ドル÷3,134,223口)	5.35	731
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(18,350,980米ドル÷3,214,470口)	5.71	780
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(222,132,073米ドル÷38,751,829口)	5.73	783

* 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

2022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48,489米ドルを含む。）（注5）	29,506,204	4,032,908
分配金（外国税15,126米ドル控除後）	556,191	76,020
投資収益合計	30,062,395	4,108,928
費用		
管理報酬（注2）	3,039,823	415,483
投資者サービス報酬（注2）	850,773	116,284
保管報酬（注2）	12,958	1,771
受託者報酬および費用（注2）	21,997	3,007
販売報酬（注2）	1,190,115	162,665
管理事務報酬（注2）	19,761	2,701
その他	317,601	43,410
費用合計	5,453,028	745,320
費用控除額（注2）	(807)	(110)
費用純額	5,452,221	745,210
投資純利益	24,610,174	3,363,719
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	(2,998,642)	(409,854)
外貨取引（注1）	(3,068)	(419)
為替予約（注1）	110,706	15,131
実現純損失合計	(2,891,004)	(395,142)
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	(90,708,364)	(12,398,019)
外貨建資産および負債	(78)	(11)
為替予約	43,754	5,980
未実現純評価損の変動合計	(90,664,688)	(12,392,050)
投資有価証券に係る純損失	(93,555,692)	(12,787,192)
運用による純資産の純減少	(68,945,518)	(9,423,473)

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

	2022年5月31日に 終了した6か月間*		2021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	24,610,174	3,363,719	52,659,433	7,197,491
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純利益（損失）	(2,891,004)	(395,142)	26,972,222	3,686,563
投資有価証券ならびに 外貨建資産および負債に係る 未実現純評価損の変動	<u>(90,664,688)</u>	<u>(12,392,050)</u>	<u>(23,500,493)</u>	<u>(3,212,047)</u>
運用による純資産の純増加（減少）	(68,945,518)	(9,423,473)	56,131,162	7,672,007
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	(16,907,244)	(2,310,882)	(35,365,502)	(4,833,757)
クラスB 受益証券	(48,836)	(6,675)	(155,204)	(21,213)
クラスC 受益証券	(231,592)	(31,654)	(551,575)	(75,389)
クラスM 受益証券	(1,067,593)	(145,919)	(2,230,613)	(304,880)
クラスR 受益証券	(366,980)	(50,159)	(704,435)	(96,282)
クラスR 6 受益証券	(433,495)	(59,250)	(782,726)	(106,983)
クラスY 受益証券	(5,186,202)	(708,850)	(12,191,080)	(1,666,277)
資本取引による減少（注4）	<u>(48,453,505)</u>	<u>(6,622,625)</u>	<u>(101,861,879)</u>	<u>(13,922,482)</u>
純資産の減少合計	<u>(141,640,965)</u>	<u>(19,359,487)</u>	<u>(97,711,852)</u>	<u>(13,355,256)</u>
純資産				
期首現在	<u>1,163,748,249</u>	<u>159,061,111</u>	<u>1,261,460,101</u>	<u>172,416,367</u>
期末現在	<u>1,022,107,284</u>	<u>139,701,624</u>	<u>1,163,748,249</u>	<u>159,061,111</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						
2022年5月31日**	5.86	0.13	(0.48)	(0.35)	(0.13)	(0.13)
2021年11月30日	5.85	0.25	0.01	0.26	(0.25)	(0.25)
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)
クラスB 受益証券						
2022年5月31日**	5.68	0.10	(0.46)	(0.36)	(0.11)	(0.11)
2021年11月30日	5.68	0.20	0.01	0.21	(0.21)	(0.21)
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)
クラスC 受益証券						
2022年5月31日**	5.65	0.10	(0.46)	(0.36)	(0.11)	(0.11)
2021年11月30日	5.65	0.20	0.01	0.21	(0.21)	(0.21)
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)
クラスM 受益証券						
2022年5月31日**	5.83	0.12	(0.48)	(0.36)	(0.12)	(0.12)
2021年11月30日	5.82	0.23	0.02	0.25	(0.24)	(0.24)
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)
クラスR 受益証券						
2022年5月31日**	5.83	0.12	(0.48)	(0.36)	(0.12)	(0.12)
2021年11月30日	5.82	0.23	0.02	0.25	(0.24)	(0.24)
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)
クラスR 6 受益証券						
2022年5月31日**	6.21	0.14	(0.50)	(0.36)	(0.14)	(0.14)
2021年11月30日	6.19	0.29	0.01	0.30	(0.28)	(0.28)
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16}	6.07	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.16)
クラスY 受益証券						
2022年5月31日**	6.24	0.14	(0.52)	(0.38)	(0.13)	(0.13)
2021年11月30日	6.21	0.28	0.01	0.29	(0.26)	(0.26)
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)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務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						
2022年5月31日**	5.38	(6.11)*	705,648	0.51*	2.22*	13*
2021年11月30日	5.86	4.51	808,041	1.01	4.21	48
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
クラスB 受益証券						
2022年5月31日**	5.21	(6.49)*	2,085	0.89*	1.84*	13*
2021年11月30日	5.68	3.68	3,306	1.76	3.48	48
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
クラスC 受益証券						
2022年5月31日**	5.18	(6.49)*	10,283	0.89*	1.84*	13*
2021年11月30日	5.65	3.72	12,762	1.76	3.48	48
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
クラスM 受益証券						
2022年5月31日**	5.35	(6.24)*	46,849	0.64*	2.10*	13*
2021年11月30日	5.83	4.32	52,676	1.26	3.96	48
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
クラスR 受益証券						
2022年5月31日**	5.35	(6.24)*	16,759	0.64*	2.10*	13*
2021年11月30日	5.83	4.32	16,485	1.26	3.96	48
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
クラスR 6 受益証券						
2022年5月31日**	5.71	(5.90)*	18,351	0.34*	2.40*	13*
2021年11月30日	6.21	4.82	18,888	0.66	4.55	48
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 ^{注16}	5.88	(0.60)*	13,611	0.35*	2.95*	33
クラスY 受益証券						
2022年5月31日**	5.73	(6.13)*	222,132	0.39*	2.34*	13*
2021年11月30日	6.24	4.77	251,589	0.76	4.46	48
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

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務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。

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

2022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2021年12月1日から2022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利用することもある。

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受益証券へ転換される。一部の投資家にもみ販売されるクラスR受益証券は、純資産価格で販売された。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、一部の投資家にもみ販売される。

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

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

ファンドの改正済再録契約および信託宣言に基づき、受託者や役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、またはクラス議決権行使が法律により要求されているか、もしく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前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、直前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。資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。

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。

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為替予約を締結する。かかる契約は、通貨エクスポージャーをヘッジするために締結する。

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期末の為替レートを用いて決定する。為替予約の公正価値は、為替レートの動きに伴い変動する。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。契約満了または通貨の引渡しの際に、ファンドは、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、契約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(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、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%に相当するクローリング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

ファンドは、会計基準編纂書第740号「法人税等」(以下「ASC740」という。)の条項に従う。ASC740は、税務申告において報告される、または報告される予定の税務上のポジションに係る便益について、財務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。2021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
	422,638米ドル	103,103,809米ドル		103,526,447米ドル

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。税務上の個別法による原価総額は1,074,797,436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12,958,043米ドルおよび88,991,606米ドル、また未実現純評価損は76,033,563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。これらの差異は、履行不能債券利息からの一時差異および/または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能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、2024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「P I L」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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

ファンド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	596,686 米ドル
クラスB 受益証券	2,033 米ドル
クラスC 受益証券	9,300 米ドル
クラスM 受益証券	39,269 米ドル
クラスR 受益証券	13,440 米ドル
クラスR 6 受益証券	4,715 米ドル
クラスY 受益証券	185,330 米ドル
合計	850,773 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807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792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%	949,949 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	12,991 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	59,305 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	125,121 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	42,749 米ドル
合計			1,190,115 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19,857 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42米ドルおよび101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770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)	136,022,981	168,728,529
米国政府証券(長期)	-	-
合計	136,022,981	168,728,529

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。

	2022年5月31日に終了した6か月間		2021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	10,777,874	61,325,427	31,193,899	185,523,487
	2,723,100	15,310,296	5,351,631	31,764,167
	13,500,974	76,635,723	36,545,530	217,287,654
買戻受益証券	(20,184,156)	(114,649,171)	(42,170,425)	(250,865,736)
純減少	(6,683,182)	(38,013,448)	(5,624,895)	(33,578,082)
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	1,695	9,166	15,373	87,848
	8,193	44,685	24,695	141,967
	9,888	53,851	40,068	229,815
買戻受益証券	(191,739)	(1,072,741)	(450,893)	(2,598,260)
純減少	(181,851)	(1,018,890)	(410,825)	(2,368,445)
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	272,475	1,512,240	632,710	3,631,852
	40,620	220,023	92,103	526,762
	313,095	1,732,263	724,813	4,158,614
買戻受益証券	(586,876)	(3,173,058)	(2,080,028)	(11,881,513)
純減少	(273,781)	(1,440,795)	(1,355,215)	(7,722,899)
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	3,630	21,381	17,600	104,418
	-	-	-	-
	3,630	21,381	17,600	104,418
買戻受益証券	(281,083)	(1,579,622)	(520,250)	(3,079,977)
純減少	(277,453)	(1,558,241)	(502,650)	(2,975,559)

クラスR	2022年5月31日に終了した6か月間		2021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	702,932	4,022,027	820,608	4,852,466
	65,685	366,068	119,137	702,843
	768,617	4,388,095	939,745	5,555,309
買戻受益証券	(463,242)	(2,610,881)	(1,041,137)	(6,167,483)
純増加(減少)	305,375	1,777,214	(101,392)	(612,174)

クラスR6	2022年5月31日に終了した6か月間		2021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	287,892	1,736,060	711,987	4,483,224
	72,858	433,493	124,552	782,726
	360,750	2,169,553	836,539	5,265,950
買戻受益証券	(186,176)	(1,112,047)	(387,894)	(2,441,115)
純増加	174,574	1,057,506	448,645	2,824,835

クラスY	2022年5月31日に終了した6か月間		2021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	12,817,598	78,237,795	18,009,190	113,486,084
	863,803	5,171,452	1,923,223	12,117,687
	13,681,401	83,409,247	19,932,413	125,603,771
買戻受益証券	(15,276,229)	(92,666,098)	(29,089,122)	(183,033,326)
純減少	(1,594,828)	(9,256,851)	(9,156,709)	(57,429,555)

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	2021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)	2022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*	16,734,744	199,728,308	178,214,963	48,489	38,248,089
短期投資合計	16,734,744	199,728,308	178,214,963	48,489	38,248,089

*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、LIBORを規制する英国金融行為規制機構（FCA）は、LIBORの維持に必要な相場の提供を銀行に強制することを、2021年以降は停止する方針を発表した。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、ほとんどの代表ベースLIBOR設定の公表を2021年末以降は停止しており、また、大部分の代表ベース米ドルLIBOR設定の公表を2023年6月30日以降に停止することを予定している。さらに、世界の規制当局は、限られた例外を除き、2021年以降は新たなLIBORベースの契約を締結してはならないと発表した。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。規制当局の措置により、ほとんどの主要通貨でLIBORに代わる参照レートが設定されることになった。さまざまな金融業界グループがLIBORからの移行を計画しているが、特定の長期証券や取引を新たな参照レートに変換することには障壁がある。市場の進展は緩やかであり、これらのレートの流動性や、移行時の経済的価値の移転を軽減するためにこれらのレートをいかに適切に適合させるかという問題は、依然として重大な懸念事項である。移行プロセスおよびその最終的な成功については未知である。この移行プロセスは、金利の決定を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、ヘッジなどの関連取引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、これらの影響はいつでも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)	2,500,000米ドル
ワラント(ワラント数)	900

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	
	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)
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				
外国為替契約	未収金	93,910	未払金	-
株式契約	未収金	43	未払金	-
合計		93,953		-

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	110,706	110,706
合計	110,706	110,706

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	為替予約(米ドル)	合計(米ドル)
外国為替契約	43,754	43,754
合計	43,754	43,754

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。

	Morgan Stanley & Co. International PLC (米ドル)	State Street Bank and Trust Co. (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：			
為替予約#	1,383	92,527	93,910
資産合計	1,383	92,527	93,910
負債：			
為替予約#	-	-	-
負債合計	-	-	-
金融純資産およびデリバ ティブ純資産の合計	1,383	92,527	93,910
受取(差入れ)担保合計†##	-	92,527	
正味金額	1,383	-	
支配下の受取担保（TBA契 約を含む）**	-	115,542	115,542
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。ASU2020-04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。ASU2020-04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応用される。経営陣は、この規定の適用がファンドの財務書類に重要な影響を与えることはないと予測している。

[次へ](#)

(2) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表(2022年5月31日現在)(未監査)

社債(84.2%)*	額面	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	\$1,378,350
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.75%, 4/15/28	1,720,000	1,443,235
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 6/1/29	1,685,000	1,362,002
Terrier Media Buyer, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 12/15/27	4,540,000	4,120,050
		8,303,637
自動車(1.4%)		
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 6/17/31	1,380,000	1,193,148
Ford Motor Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/10/29	700,000	598,661
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5.113%, 5/3/29	2,210,000	2,153,910
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/16/28	1,510,000	1,330,106
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 11/13/30	6,509,000	5,858,100
General Motors Financial Co., Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity	570,000	497,821
NESCO Holdings II, Inc. 144A company guaranty notes 5.50%, 4/15/29	2,260,000	2,039,650
Volkswagen International Finance NV company guaranty jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (Germany)	EUR 300,000	311,195
		13,982,591
基本素材(7.8%)		
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	\$3,165,000	3,422,156
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	2,515,000	2,211,427
Axalta Coating Systems, LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/27	275,000	261,938
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26	1,312,000	1,272,640
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 5/15/29	880,000	775,406
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29	1,796,000	1,803,966
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	1,700,000	1,576,718
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.25%, 2/1/32	2,130,000	1,899,364
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25	1,475,000	1,425,588
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.15%, 3/15/34	450,000	461,964
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	3,010,000	2,889,600
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	680,000	597,729
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.125%, 1/15/30	985,000	894,618
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27	3,295,000	3,113,936
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)	542,000	541,323
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)	1,150,000	1,102,620
CP Atlas Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/1/28	945,000	774,900
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/25 (Canada)	1,935,000	1,950,127

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/26 (Canada)	\$2,845,000	\$2,854,246
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%, 8/1/30 (Indonesia)	1,135,000	1,097,908
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,431,000	1,407,575
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/1/30	1,420,000	1,271,771
Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/28	1,075,000	998,557
Herens Holdco SARL 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 5/15/28 (Luxembourg)	3,915,000	3,384,439
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	1,790,000	1,622,188
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 144A sr. unsec. notes 9.00%, 1/15/26 (Canada) ††	1,385,000	1,312,288
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	1,800,000	1,665,000
Kleopatra Holdings 2 SCA company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 9/1/26 (Luxembourg)	EUR 1,600,000	1,141,416
LSF11 A5 HoldCo, LLC 144A sr. unsec. notes 6.625%, 10/15/29	\$2,565,000	2,193,075
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/24	1,115,000	1,112,213
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 5.50%, 4/15/24	1,500,000	1,481,550
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	1,890,000	1,738,800
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	465,000	405,713
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30	1,575,000	1,494,281
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 11/15/26	465,000	426,558
Nufarm Australia, Ltd./Nufarm Americas, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 1/27/30 (Australia)	510,000	464,100
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 4.25%, 10/1/28	1,715,000	1,562,159
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 10/1/29	3,200,000	2,522,931
PMHC II, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.00%, 2/15/30	2,505,000	1,878,750
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.875%, 5/1/28	2,851,000	2,648,522
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29	1,055,000	944,225
SCIL IV, LLC/SCIL USA Holdings, LLC 144A sr. notes 5.375%, 11/1/26	1,695,000	1,576,350
Sylvamo Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 9/1/29	3,030,000	2,969,400
Taseko Mines, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 2/15/26 (Canada)	1,535,000	1,474,275
TMS International Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/29	2,695,000	2,154,642
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/29 (Luxembourg)	2,940,000	2,454,900
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 3/15/29	3,010,000	2,761,675
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 10/1/24	955,000	950,225
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27	1,650,000	1,542,371
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/29	2,125,000	1,742,500
		80,230,623
放送 (3.6%)		
Beasley Mezzanine Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 2/1/26	3,465,000	2,997,225

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
放送 (つづき)		
Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A company guaranty notes 5.375%, 8/15/26	\$4,059,000	\$1,339,470
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.75%, 3/31/29	2,250,000	1,403,438
Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27	1,864,000	1,215,701
Gray Escrow II, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/31	5,450,000	4,963,397
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	3,390,667	3,178,750
Paramount Global jr. unsec. sub. FRB 6.375%, 3/30/62	100,000	95,051
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	1,275,000	1,153,748
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 1/15/31	1,459,000	1,278,288
Scripps Escrow, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/27	1,090,000	1,031,816
Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30	1,145,000	973,250
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	3,442,000	3,026,275
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28	1,450,000	1,344,658
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 7/1/29	1,340,000	1,331,015
Spanish Broadcasting System, Inc. 144A sr. notes 9.75%, 3/1/26	1,740,000	1,616,634
Townsquare Media, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 2/1/26	2,135,000	2,063,712
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25	1,286,000	1,338,105
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27	2,400,000	2,425,680
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 5/1/29	1,150,000	1,053,688
Urban One, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/1/28	2,640,000	2,492,398
		36,322,299
建築資材 (1.9%)		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	2,395,000	2,252,713
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/29	1,100,000	979,000
BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/27 ††	695,000	559,469
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	1,391,000	1,267,549
LBM Acquisition, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 1/15/29	1,685,000	1,306,678
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	860,000	859,742
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	2,050,000	1,772,799
MIWD Holdco II, LLC/MIWD Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 2/1/30	1,105,000	939,374
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	855,000	717,610
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	3,160,000	3,061,250
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	230,000	218,162
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.375%, 7/15/30	1,465,000	1,318,500
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	2,925,000	2,976,188

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
建築資材 (つづき)		
White Cap Buyer, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 10/15/28	\$1,530,000	\$1,361,700
		19,590,734
資本財 (7.9%)		
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 1/30/31	3,430,000	2,936,938
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	1,610,000	1,449,000
ARD Finance SA 144A sr. notes Ser. REGS, 6.50%, 6/30/27 (Luxembourg) ††	1,670,223	1,311,125
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	2,435,000	2,109,940
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	1,400,000	1,390,452
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/27 (Canada)	2,981,000	2,719,232
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 12/1/24 (Canada)	236,000	228,920
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/26 (Canada)	1,315,000	1,201,338
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/28 (Canada)	840,000	699,476
Canpack SA/Canpack US, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/29 (Poland)	1,355,000	1,185,625
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25	1,566,000	1,575,744
Covanta Holding Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/1/29	3,020,000	2,656,709
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	1,555,000	1,418,938
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/1/28 (Canada)	452,000	406,597
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)	1,215,000	1,213,585
Granite US Holdings Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.00%, 10/1/27	2,185,000	2,122,138
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	3,214,000	3,021,160
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	3,091,000	2,819,424
Husky III Holding, Ltd. 144A sr. unsec. notes 13.00%, 2/15/25 (Canada) ††	2,940,000	2,969,400
Madison IAQ, LLC 144A sr. notes 4.125%, 6/30/28	570,000	522,975
Madison IAQ, LLC 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/30/29	3,650,000	2,856,125
MajorDrive Holdings IV, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/29	3,675,000	2,813,287
OT Merger Corp. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 10/15/29	3,360,000	2,452,800
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	2,480,000	2,471,692
PM General Purchaser, LLC 144A sr. notes 9.50%, 10/1/28	1,836,000	1,541,771
Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29	2,650,000	2,355,214
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	5,290,000	5,038,725
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	5,865,000	5,416,913
Stevens Holding Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/26	1,741,000	1,727,943
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	1,120,000	1,042,496
Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/26 (Canada)	1,176,000	1,111,320
TK Elevator Holdco GmbH 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 7/15/28 (Germany)	1,785,000	1,675,604

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	\$1,380,000	\$1,369,650
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	164,000	157,010
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	2,335,000	2,095,663
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29	1,595,000	1,430,029
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	3,688,000	3,751,655
Vertical US Newco, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 7/15/27	200,000	195,000
Vertiv Group Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.125%, 11/15/28	2,955,000	2,627,010
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26	3,478,000	3,130,200
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	1,400,000	1,470,084
		80,688,907
コマーシャル・消費者サービス (2.0%)		
ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29	1,975,000	1,757,553
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29	1,240,000	1,003,284
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28 (Luxembourg)	1,050,000	938,763
Block, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 6/1/31	3,055,000	2,619,663
Carriage Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 5/15/29	1,577,000	1,332,565
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	2,375,000	2,173,125
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29	575,000	524,688
GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)	2,847,000	2,676,848
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27	1,130,000	1,011,350
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	2,245,000	2,067,196
Sabre GBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25	2,790,000	2,887,427
Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26	1,916,000	1,792,840
		20,785,302
通信サービス (6.9%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	1,515,000	1,372,582
Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. sub. notes 10.50%, 5/15/27 (Luxembourg)	2,340,000	2,299,588
Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/28 (Luxembourg)	2,575,000	2,151,413
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/15/29 (France)	1,505,000	1,305,588
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	1,625,000	1,458,438
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 7/15/29 (France)	1,870,000	1,632,276
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32	1,560,000	1,372,488
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	7,610,000	7,392,278
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 3/1/30	3,565,000	3,288,713

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
通信サービス (つづき)		
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 8/15/30	\$1,090,000	\$984,379
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	2,680,000	2,596,478
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/31	1,211,000	1,068,344
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	804,000	748,968
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	5,465,000	5,394,283
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	1,200,000	1,140,000
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	965,000	909,995
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 7/1/26	2,530,000	2,163,150
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 6/1/29	2,228,000	1,572,433
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 12/1/28	2,049,000	1,672,455
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26	1,085,000	917,964
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	3,425,000	2,885,563
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	1,145,000	1,122,100
Frontier Communications Corp. 144A notes 6.75%, 5/1/29	4,515,000	3,979,340
Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 3/15/26	704,000	691,659
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	369,000	323,798
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	4,203,000	4,754,770
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	2,475,000	2,739,231
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 2/15/31	2,755,000	2,417,568
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	786,000	801,146
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.625%, 2/15/29	1,135,000	1,005,224
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%, 2/1/28	2,855,000	2,863,708
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)	2,080,000	1,856,816
Vodafone Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.00%, 4/4/79 (United Kingdom)	440,000	461,239
VZ Secured Financing BV 144A sr. notes 5.00%, 1/15/32 (Netherlands)	1,560,000	1,411,800
Ziggo Bond Co. BV 144A sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27 (Netherlands)	2,215,000	2,155,906
		70,911,681
複合企業 (-%)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 4.156%, perpetual maturity	270,000	244,890
		244,890
一般消費財・サービス (0.7%)		
Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29	3,787,000	3,398,908
Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 2/1/32	1,150,000	948,750
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	1,075,000	1,007,813

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財・サービス (つづき)		
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 3/15/31	\$2,175,000	\$1,859,625
		7,215,096
生活必需品 (5.5%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	1,475,000	1,300,072
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)	1,548,000	1,454,656
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 1/15/28 (Canada)	3,205,000	3,032,731
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	675,000	629,380
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 1/15/27	2,745,000	2,666,589
Albertsons Cos., LLC/Safeway, Inc./New Albertsons LP/ Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 3/15/26	2,010,000	2,105,475
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25	1,375,000	1,131,653
CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/29	2,210,000	1,950,325
Fertitta Entertainment, LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 1/15/30	1,010,000	868,600
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	2,891,000	2,898,228
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25	1,605,000	1,621,098
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	871,071
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35	1,766,000	1,781,167
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26	2,039,000	1,970,919
Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes 3.75%, 4/1/30	1,350,000	1,286,880
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28	1,640,000	1,618,647
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 1/31/30	2,710,000	2,506,750
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	1,972,000	1,918,826
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 3.625%, 10/1/31	935,000	794,470
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	476,000	423,531
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	2,130,000	1,984,031
Millennium Escrow Corp. 144A sr. notes 6.625%, 8/1/26	1,540,000	1,354,717
Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28	975,000	966,682
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	3,146,000	3,258,250
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30	514,000	505,262
Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25	1,293,000	1,309,062
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.45%, 4/1/26	3,430,000	3,415,423
PECF USS Intermediate Holding III Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 11/15/29	3,295,000	2,767,800
Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 11/15/26	1,109,000	918,856
Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.50%, 7/1/25	1,583,000	1,334,271
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	2,113,000	2,186,004

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. bonds 5.375%, 4/1/32	\$645,000	\$628,875
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31	1,125,000	994,998
Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30	1,590,000	1,530,375
		55,985,674
エネルギー (油田) (0.5%)		
ChampionX Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26	836,000	844,589
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	1,345,000	1,295,625
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 2/1/25	744,000	759,588
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	1,634,000	1,595,193
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27	1,105,000	1,063,916
		5,558,911
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	786,154
		786,154
娯楽 (1.9%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty notes 10.00%, 6/15/26 ††	2,270,000	1,739,388
AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 2/15/29	970,000	888,292
CDI Escrow Issuer, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/30	2,459,000	2,403,673
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 3/15/26	1,070,000	1,016,104
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28	2,445,000	2,197,028
Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25	2,305,000	2,074,500
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	1,550,000	1,534,500
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	1,185,000	1,226,546
NCL Corp., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 2/15/27	895,000	832,350
NCL Corp., Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 2/15/29	675,000	604,125
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 8/31/26	784,000	687,960
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27	1,940,000	1,891,500
Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 7/1/25	2,265,000	2,344,275
		19,440,241
金融 (8.6%)		
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/27	2,690,000	2,596,388
Allstate Corp. (The) unsec. sub. FRB 5.75%, 8/15/53	85,000	79,475
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	4,963,000	5,828,777
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	600,000	506,025
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	200,000	159,734
American Express Co. jr. unsec. sub. FRN 3.55%, 9/15/26	250,000	212,609

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Apollo Management Holdings LP 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.95%, 1/14/50	\$1,000,000	\$917,066
Ares Finance Co. III, LLC 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.125%, 6/30/51	500,000	429,947
Aretec Escrow Issuer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/29	2,710,000	2,416,541
AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.379%, perpetual maturity (France)	250,000	302,060
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 2.625%, 4/28/25 (Italy)	EUR 280,000	275,146
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity (Spain)	\$600,000	558,045
Banco do Brasil SA/Cayman 144A jr. unsec. sub. FRN 9.00%, perpetual maturity (Brazil)	310,000	322,152
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (Spain)	600,000	614,346
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN 4.375%, 1/27/27	350,000	307,977
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. AA, 6.10%, perpetual maturity	640,000	643,200
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	1,000,000	1,014,742
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRB 3.625%, 10/27/81 (Canada)	300,000	229,500
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRN 4.90%, perpetual maturity (Canada)	320,000	311,106
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	460,000	477,435
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 6.125%, 8/12/50 (United Kingdom)	200,000	196,970
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	300,000	311,575
Capital One Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.95%, perpetual maturity	250,000	213,623
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.00%, perpetual maturity	690,000	622,421
Citizens Financial Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.375%, perpetual maturity	320,000	296,604
Cobra AcquisitionCo, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 11/1/29	2,346,000	1,829,880
Coinbase Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 10/1/31	640,000	432,000
Coinbase Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 10/1/28	1,150,000	845,250
Commerzbank AG FRB Ser. REGS, 7.00%, perpetual maturity (Germany)	EUR 600,000	594,115
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (France)	\$310,000	314,416
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, 9/23/29 (France)	250,000	213,712
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRB 6.375%, perpetual maturity (Switzerland)	560,000	516,967
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)	250,000	242,188
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)	800,000	748,529
Deutsche Bank AG/New York, NY unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	1,360,000	1,134,014
Discover Financial Services jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	230,000	231,191
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 4/15/25	849,000	786,372

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24	\$1,631,000	\$1,552,217
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	1,150,000	987,235
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25	820,000	820,205
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 12/1/24 (Canada)	675,000	644,625
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 5/1/26 (Canada)	1,320,000	1,181,400
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) 144A jr. unsec. sub. FRB (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.13%), 3.536%, 2/12/47	550,000	467,804
Home Point Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/26	1,145,000	938,900
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	540,000	519,634
HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/1/26	2,387,000	2,410,560
HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 12/1/29	680,000	634,100
Huntington Bancshares, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.45%, perpetual maturity	250,000	229,854
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26	1,044,000	1,049,381
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27	1,815,000	1,752,891
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.375%, 2/1/29	2,640,000	2,393,846
ING Groep NV jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity (Netherlands)	540,000	520,222
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	610,000	597,666
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	425,000	347,247
iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 ^R	1,810,000	1,817,855
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 ^R	3,007,000	2,996,092
iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 ^R	2,543,000	2,508,034
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. bonds 6.10%, perpetual maturity	800,000	787,724
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.65%, perpetual maturity	400,000	353,500
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN Ser. R, 6.00%, perpetual maturity	1,000,000	979,339
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 ^R	2,757,000	2,481,300
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 10/1/25 ^R	600,000	574,500
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 ^R	2,245,000	2,026,113
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.125%, 12/15/51	300,000	261,026
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	600,000	616,659
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	1,390,000	1,287,488
M&T Bank Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.50%, 9/1/26	250,000	205,313
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	350,000	422,875
Morgan Stanley jr. unsec. sub. FRN 5.875%, perpetual maturity	760,000	757,619

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融(つづき)		
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/15/31	\$2,415,000	\$2,215,763
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28	1,833,000	1,729,930
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,090,000	1,116,160
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/28	1,185,000	1,186,481
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	2,129,000	1,967,312
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/31	1,055,000	915,202
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25	2,065,000	2,005,631
PHH Mortgage Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 3/15/26	3,520,000	3,340,326
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25	3,110,000	2,970,050
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 5.125%, 3/1/52	100,000	96,125
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.70%, 10/1/50	520,000	446,770
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	590,000	616,550
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	1,865,000	1,657,519
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)	570,000	497,251
Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (Netherlands)	EUR 220,000	246,809
Swiss Re Finance Luxembourg SA 144A company guaranty unsec. sub. FRB 5.00%, 4/2/49 (Luxembourg)	\$400,000	392,000
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 5.125%, perpetual maturity	570,000	507,324
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	510,000	522,557
UniCredit SpA jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (Italy)	460,000	464,747
USI, Inc./NY 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25	1,952,000	1,919,922
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. U, 5.875%, perpetual maturity	470,000	468,238
		88,137,989
ゲーム・宝くじ (2.3%)		
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27	1,105,000	1,074,613
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	2,250,000	2,058,750
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 6/1/25	530,000	552,859
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.25%, 7/1/25	3,600,000	3,646,800
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 10/15/29	815,000	695,358
Penn National Gaming, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27	1,890,000	1,743,534
Scientific Games Holdings LP/Scientific Games US FinCo., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 3/1/30	1,350,000	1,252,314
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	3,545,000	3,521,993
Scientific Games International, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/28	1,030,000	1,019,988
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31	770,000	652,246

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ゲーム・宝くじ(つづき)		
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	\$2,995,000	\$2,710,243
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	2,298,000	2,114,344
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,320,000	2,057,840
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/15/25	665,000	677,136
		23,778,018
ヘルスケア (7.6%)		
180 Medical, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 10/15/29	945,000	859,950
Air Methods Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25	3,120,000	2,157,776
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 2/1/27	1,481,000	1,347,710
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/30/29	880,000	581,830
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/15/29	1,645,000	1,022,351
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/29	910,000	543,793
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	1,835,000	1,576,403
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30	1,025,000	911,779
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	4,840,000	4,767,400
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	2,230,000	2,048,813
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	1,015,000	947,756
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	1,115,000	1,117,252
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 1/15/29	225,000	204,750
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27	905,000	839,388
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28	1,675,000	1,147,188
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A jr. notes 6.875%, 4/15/29	3,060,000	2,390,778
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A sr. notes 5.25%, 5/15/30	1,010,000	870,034
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.40%, 8/28/28	3,850,000	3,957,030
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	2,325,000	2,420,906
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	2,005,000	1,828,306
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	3,987,000	3,847,455
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sub. notes 10.00%, 4/15/25 (Luxembourg)	3,291,000	2,270,790
Minerva Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/30	2,880,000	2,642,400
Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	785,000	708,463
Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 10/1/29	1,815,000	1,606,656
Option Care Health, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 10/31/29	675,000	615,256
Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28	3,480,000	3,336,555

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31	\$985,000	\$946,954
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA 144A sr. unsec. notes 7.375%, 6/1/25	531,000	550,583
Owens & Minor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/1/30	720,000	709,200
Owens & Minor, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/31/29	2,610,000	2,358,788
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	3,210,000	3,212,514
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	1,850,000	1,618,750
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	1,150,000	1,069,144
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	4,410,000	4,376,396
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	4,390,000	4,380,166
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.25%, 6/1/29	1,705,000	1,601,762
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)	955,000	980,928
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	3,200,000	3,258,224
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	1,240,000	1,252,400
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	5,015,000	4,596,548
		77,481,125
住宅建設 (0.5%)		
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/29 (Canada)	1,605,000	1,356,787
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)	1,965,000	1,813,371
Realogy Group, LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/29	2,045,000	1,822,504
		4,992,662
宿泊施設 / 旅行業 (1.2%)		
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26	1,917,000	1,797,571
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/27	2,695,000	2,390,937
Full House Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.25%, 2/15/28	2,903,000	2,627,215
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	2,545,000	2,558,234
MGM Resorts International company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/15/23	425,000	429,250
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	2,566,100
		12,369,307
メディア (0.4%)		
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,664,000	1,647,275
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28	1,730,000	1,714,620
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 7/15/29	1,220,000	1,152,841
		4,514,736

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
石油・ガス (11.9%)		
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 5/15/26	\$1,275,000	\$1,348,772
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/15/26	650,000	706,875
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 2/1/29	626,000	678,553
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	1,236,000	1,153,151
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28	3,198,000	3,054,090
BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. FRN 4.875%, perpetual maturity (United Kingdom)	490,000	458,194
Callon Petroleum Co. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/24	3,700,000	3,684,886
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty notes 9.00%, 4/1/25	1,160,000	1,229,600
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/28	1,655,000	1,704,650
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	3,560,000	3,560,000
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 1/15/26	2,495,000	2,410,669
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	3,345,000	3,089,944
Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 1/31/32	230,000	201,066
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/30	2,305,000	2,199,569
Comstock Resources, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/29	852,000	850,803
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.90%, 6/1/44	1,680,000	1,495,200
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	2,083,000	2,141,282
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 4/1/32	3,800,000	3,185,616
DCP Midstream LP jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity	226,000	208,555
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 5/15/29	610,000	610,061
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	70,000	71,749
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	3,143,000	3,410,155
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.95%, 4/15/32	1,665,000	2,052,287
Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 9/30/31	1,170,000	1,437,638
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	3,099,000	3,099,000
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	6,100,000	6,220,963
EnLink Midstream Partners LP jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity	500,000	352,330
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	2,970,000	2,951,438
EQT Corp. sr. unsec. notes 7.50%, 2/1/30	1,280,000	1,421,030
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	225,000	223,252

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
石油・ガス(つづき)		
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/30	\$990,000	\$976,536
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	1,065,000	1,051,565
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	905,000	829,387
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/26	2,456,000	2,507,576
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/32	1,245,000	1,204,538
Hilcorp Energy I LP/Hilcorp Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/30	1,120,000	1,083,600
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	3,104,000	2,917,372
MPLX LP jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity	260,000	252,291
Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/26	985,000	954,081
Oasis Petroleum, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/26	1,145,000	1,150,725
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.625%, 9/1/30	1,465,000	1,642,272
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.125%, 1/1/31	580,000	629,300
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	6,399,000	6,750,922
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	5,843,000	6,536,389
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.50%, 8/15/34	475,000	519,144
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 11/1/31	1,701,000	1,948,910
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 8/15/37	490,000	538,037
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30	855,000	1,003,911
PBF Holding Co., LLC/PBF Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 5/15/25	2,790,000	2,901,600
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	3,250,000	3,233,750
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29 (Canada)	520,000	501,800
Rattler Midstream LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 7/15/25	1,590,000	1,625,918
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	2,628,000	2,483,460
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	990,000	994,979
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	975,000	986,242
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	1,980,000	1,966,467
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/30	2,755,000	2,789,438
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	4,030,000	4,054,281
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 12/31/30	1,615,000	1,454,388
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	2,529,000	2,339,325
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.50%, 9/15/79 (Canada)	320,000	300,719
Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)	924,960	908,773

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
石油・ガス (つづき)		
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	\$1,586,250	\$1,506,938
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.50%, 1/30/27	1,500,000	1,503,233
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. bonds 3.875%, 11/1/33	2,370,000	2,150,775
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	965,000	960,159
		120,370,179
出版 (1.0%)		
Cengage Learning, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 9.50%, 6/15/24	2,730,000	2,576,110
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	2,860,000	2,608,277
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29	2,930,000	2,536,696
News Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 2/15/32	265,000	252,413
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	2,875,000	2,659,490
		10,632,986
小売 (1.1%)		
Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 2/15/32	230,000	208,286
Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/15/29	455,000	419,458
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity	1,186,000	1,058,505
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity	1,637,000	1,690,203
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.375%, 7/1/25	277,000	298,799
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	1,030,000	1,028,161
Macy's Retail Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 3/15/32	965,000	866,088
Macy's Retail Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 3/15/30	240,000	219,000
PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	1,180,000	1,085,600
PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29	1,815,000	1,707,933
Victoria's Secret & Co. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 7/15/29	2,765,000	2,260,388
		10,842,421
テクノロジー (3.5%)		
Ahead DB Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/28	3,545,000	3,024,648
Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28	2,775,000	2,533,242
Arches Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 12/1/28	1,100,000	923,593
Boxer Parent Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.125%, 10/2/25	1,225,000	1,199,814
Clarivate Science Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/29	2,425,000	2,171,588
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	1,005,000	982,388
CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.25%, 3/1/27	1,654,000	1,455,107
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	3,729,000	3,384,068
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	3,927,000	3,686,471

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	\$1,675,000	\$1,534,082
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	1,095,000	1,038,728
Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29	4,050,000	3,169,125
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25	935,000	932,825
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	1,705,000	1,508,925
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	1,200,000	1,088,796
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	2,270,000	2,076,902
ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29	5,750,000	5,016,875
		35,727,177
繊維 (0.8%)		
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26	1,155,000	1,143,138
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	2,165,000	2,154,175
Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29	2,710,000	2,303,500
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	2,705,000	2,373,638
		7,974,451
玩具 (0.2%)		
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	1,695,000	1,628,217
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/1/26	460,000	446,108
		2,074,325
輸送 (1.5%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29	2,255,000	2,178,894
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	2,255,000	2,230,443
Delta Air Lines, Inc./SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28	3,295,000	3,290,557
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 4/15/29	890,000	834,998
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.375%, 4/15/26	890,000	858,888
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/27	6,255,000	5,938,281
		15,332,061
公益事業・電力 (2.6%)		
Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43	1,088,000	848,423
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	922,000	882,999
Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28	890,000	828,571
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28	3,345,000	3,197,653
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	455,000	405,514
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29	225,000	195,750
CenterPoint Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	330,000	292,920
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity	320,000	297,504
Duke Energy Corp. jr. unsec. sub. FRB 3.25%, 1/15/82	350,000	282,961

社債 (84.2%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRN 5.625%, perpetual maturity (France)	\$240,000	\$234,552
Emera, Inc. jr. unsec. sub. FRB 6.75%, 6/15/76 (Canada)	450,000	445,461
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 6.00%, 1/15/77 (Canada)	320,000	311,486
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	6,451,000	5,217,247
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity	200,000	186,726
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity	330,000	267,713
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.65%, 5/1/79	450,000	420,358
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 3.80%, 3/15/82	250,000	210,817
NiSource, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.65%, perpetual maturity	500,000	472,500
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	178,000	182,686
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	3,470,000	3,053,600
NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29	983,000	958,661
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	2,215,000	2,057,986
Southern Co. (The) jr. unsec. sub. FRB 3.75%, 9/15/51	500,000	446,033
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 8.00%, 10/15/51	100,000	99,250
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 7.00%, perpetual maturity	925,000	887,047
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	2,590,000	2,572,569
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	1,430,000	1,398,976
		26,655,963
社債合計 (取得原価 \$933,214,037)		\$860,930,140
シニア・ローン (5.3%)*c		
基本素材 (0.5%)		
CP Atlas Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.81%, 11/23/27	\$2,940,070	\$2,665,673
Herens US Holdco Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.006%, 4/30/28	158,802	147,240
Klockner-Pentaplast of America, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.554%, 2/4/26	1,470,150	1,302,303
Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 4.006%, 10/1/25	1,398,501	1,350,714
		5,465,930
資本財 (0.2%)		
Filtration Group Corp. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.50%), 4.56%, 10/19/28	373,125	356,334
MajorDrive Holdings IV, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.598%, 6/1/28	1,696,777	1,533,462
		1,889,796

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (5.3%)*c(つづき)		
通信サービス (0.4%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.25%), 6.31%, 1/30/29	\$1,390,000	\$1,244,050
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B9, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.31%, 7/31/27	918,045	867,094
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 6.06%, 7/22/27	2,225,150	2,149,117
		4,260,261
一般消費財 (1.1%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.844%, 4/22/26	2,135,000	1,876,793
AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (CME TERM SOFR 3 Month PLUS CSA + 0.00%), 4.784%, 10/19/27	1,709,029	1,629,064
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.738%, 8/21/26	2,087,198	1,905,007
Cornerstone Building Brands, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.125%, 4/12/28	1,267,451	1,123,278
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 8.00%), 9.063%, 2/28/26	1,915,000	1,340,500
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 4.56%, 12/17/26	1,891,704	1,811,307
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.006%, 7/24/24	1,210,979	1,150,430
		10,836,379
生活必需品 (0.8%)		
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 5.75%), 6.81%, 11/18/29	1,570,000	1,488,878
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.396%, 6/21/24	3,643,813	3,236,908
PECF USS Intermediate Holding III Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 4.25%), 5.31%, 12/17/28	3,759,988	3,536,155
		8,261,941
エネルギー (0.4%)		
ChampionX Holding, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 8.00%, 6/3/27	1,592,929	1,590,938
CQP Holdco LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.756%, 6/4/28	2,719,450	2,640,287
		4,231,225
ヘルスケア (0.6%)		
Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 4.25%), 5.25%, 10/2/25	2,035,646	1,936,409
One Call Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.50%), 6.25%, 4/22/27	1,310,088	1,126,675
Quorum Health Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.75%), 8.75%, 4/29/25	3,402,847	2,756,306
		5,819,390
テクノロジー (1.0%)		
Arches Buyer, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 4.31%, 12/6/27	1,408,973	1,322,673
Epicor Software Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.75%), 8.81%, 7/30/28	1,145,000	1,133,550
シニア・ローン (5.3%)*c(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー(つづき)		
Greeneden US Holdings II, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.06%, 12/1/27	\$1,673,813	\$1,623,297

Polaris Newco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 5.06%, 6/3/28	1,436,800	1,368,380
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.25%), 6.75%, 8/31/29	835,000	815,169
Rocket Software, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 5.31%, 11/28/25	1,146,338	1,103,705
UKG, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 5.25%), 6.212%, 5/3/27	1,450,000	1,387,476
UKG, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 3.25%), 4.212%, 5/3/26	1,741,132	1,675,213
		10,429,463
輸送 (0.3%)		
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 5.813%, 4/20/28	1,055,000	1,050,516
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 4.711%, 4/21/28	2,207,700	2,144,229
		3,194,745
シニア・ローン合計 (取得原価 \$58,308,462)		\$54,389,130
転換社債 (2.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	\$90,000	\$94,000
Avalara, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/1/26	1,796,000	1,480,478
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	90,000	71,721
Burlington Stores, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25	58,000	63,003
Cable One, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.125%, 3/15/28	70,000	59,290
Chegg, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 9/1/26	1,952,000	1,483,520
Cloudflare, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/26	78,000	62,975
Coupa Software, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	120,000	94,445
DexCom, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 11/15/25	83,000	78,007
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26	1,768,000	1,332,780
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	50,000	37,469
Expedia Group, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 2/15/26	100,000	101,158
Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)	1,460,000	1,120,550
Ford Motor Co. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	88,000	91,696
Jazz Investments I, Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland)	60,000	58,831
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 0.50%, 6/30/51	2,083,000	1,529,862
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25	870,000	1,112,159
Nabors Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.75%, 1/15/24	2,830,000	2,646,050
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	110,000	89,976
ON Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	999,000	1,312,445
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	76,000	132,164
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	100,000	77,300
Royal Caribbean Cruises, Ltd. cv. sr. unsec. notes 4.25%, 6/15/23	70,000	74,566

転換社債 (2.2%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	\$1,917,000	\$1,320,813
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 12/15/25	80,000	72,450
Shopify, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/1/25 (Canada)	60,000	51,240
SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/26	49,000	34,251
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25	74,000	101,084
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27	1,015,000	865,795
Spotify USA, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,849,000	1,497,690
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27	1,872,000	1,441,440
Transocean, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23	1,009,000	970,532
Twitter, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26	31,000	27,978
Unity Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	1,916,000	1,447,539
Upwork, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/26	1,926,000	1,459,444
Zendesk, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25	70,000	75,215
転換社債合計 (取得原価 \$25,390,110)		\$22,569,916

普通株式 (1.3%)*	株数	時価 米ドル
Altice USA, Inc. Class A †	54,455	\$619,698
Antero Resources Corp. †	95,700	4,103,616
Frontier Communications Parent, Inc. †	56,890	1,475,158
General Motors Co. †	23,615	913,428
iHeartMedia, Inc. Class A †	72,259	852,656
Oasis Petroleum, Inc.	23,337	3,704,282
OneMain Holdings, Inc.	31,610	1,392,737
Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. (Rights)	104,590	130,738
Tribune Media Co. Class 1C	297,958	2,980
普通株式合計 (取得原価 \$10,437,141)		\$13,195,293

転換優先株式 (0.9%)*	株数	時価 米ドル
Aptiv PLC \$5.50 cv. pfd.	6,945	\$851,608
Becton Dickinson and Co. \$3.00 cv. pfd.	2,500	128,375
Broadcom, Inc. 8.00% cv. pfd.	1,080	1,958,501
Clarivate PLC \$5.25 cv. pfd. (United Kingdom)	18,245	1,104,976
Danaher Corp. 5.00% cv. pfd.	99	140,570
DTE Energy Co. \$3.13 cv. pfd.	2,100	110,186
KKR & Co., Inc. \$3.00 cv. pfd.	17,508	1,197,022
PG&E Corp. \$5.50 cv. pfd.	14,350	1,622,667
Southern Co. (The) \$3.38 cv. pfd.	2,000	112,627
T-Mobile US, Inc. 144A 5.25% cv. pfd. †	1,659	1,893,678
転換優先株式合計 (取得原価 \$9,125,682)		\$9,120,210

米国財務省証券 (0.0%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
U.S. Treasury Notes 1.625%, 8/15/29 ⁱ	\$124,000	\$115,542
米国財務省証券合計 (取得原価 \$115,542)		\$115,542

優先株式 (0.0%)*	株数	時価 米ドル
PennyMac Mortgage Investment Trust Ser. A, \$2.031 pfd. ARP ^R	4,000	\$101,600
優先株式合計 (取得原価 \$106,000)		\$101,600

ワラント (0.0%)* †	行使期間満了日 (月/日/年)	行使価格 米ドル	ワラント数	時価 米ドル
Guaranteed Rate, Inc. ^F	3/1/23	\$0.01	868	\$43
ワラント合計 (取得原価 \$43)				\$43

短期投資 (3.7%)*	株数	時価 米ドル
Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.83% ^L	38,248,089	\$38,248,089
短期投資合計 (取得原価 \$38,248,089)		\$38,248,089

投資有価証券合計	
投資有価証券合計 (取得原価 \$1,074,945,106)	\$998,669,963

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

ARP 変動金利優先株式：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。

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。

LIBOR ロンドン銀行間取引金利

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。

SOFR 担保付翌日物調達金利

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、2021年12月1日から2022年5月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

- * 表示された比率は、1,022,107,284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。
- 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、公開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）。
- Ⓕ 当該証券は、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ASC820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）。
- Ⓖ 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。
- Ⓖ 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。
- Ⓖ 不動産投資信託。

別段の記載がない限り、短期投資証券の銘柄に提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

発行体名の後に144Aとあるのは、1933年証券法（改正済）第144A条により、登録を免除されている証券を表す。これらの証券は、登録を免除されている取引において再売却される場合があるが、通常、売却先は適格機関投資家である。

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2022年5月31日現在の為替予約（額面総額 \$2,720,566）（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
Morgan Stanley & Co. International PLC	ユーロ	買い	6/15/22	\$79,383	\$78,000	\$1,383
State Street Bank and Trust Co.	ユーロ	売り	6/15/22	2,550,039	2,642,566	92,527
未実現評価益						93,910
未実現(評価損)						-
合計						\$93,910

* 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	\$2,094,856	\$-	\$-
一般消費財・サービス	1,766,084	2,980	-
エネルギー	7,807,898	-	-
金融	1,392,737	-	-
公益事業・電力	-	130,738	-
普通株式合計	13,061,575	133,718	-
転換社債	-	22,569,916	-
転換優先株式	-	9,120,210	-
社債	-	860,930,140	-
優先株式	101,600	-	-
シニア・ローン	-	54,389,130	-
米国財務省証券	-	115,542	-
ワラント	-	-	43
短期投資	-	38,248,089	-
レベル別合計	\$13,163,175	\$985,506,745	\$43

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	\$-	\$93,910	\$-
レベル別合計	\$-	\$93,910	\$-

* 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。

添付の注記はこれらの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（2022年4月末日現在）（無監査）

20,958,240米ドル*（約29億円）

* 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。2022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803億米ドル）の運用、助言および管理を行っている。

（2022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	1,540.11
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	4,811.65
米国籍オープン・エンド型債券・ファンド	32	29,157.60
米国籍オープン・エンド型エクイティ・ファンド	55	44,837.96
合計	100	80,347.32

（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（2022年2月末日現在）（無監査）

27,155,939米ドル*（約31億円）

* 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（2022年4月末日現在）（無監査）

20,958,240米ドル*（約29億円）

(注) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2022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=136.68円）による。

* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

（後略）

5 運用状況

(2) 投資資産

< 訂正前 >

（前略）

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2022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（2022年2月末日現在）。

< 参考情報 >

■ 投資有価証券の主要銘柄 ■

(2022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	ハイイールド債	2029/6/1	5.38	0.74
2	Occidental Petroleum Corp.	米国	ハイイールド債	2040/3/15	6.20	0.70
3	Occidental Petroleum Corp.	米国	ハイイールド債	2036/9/15	6.45	0.66
4	Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc.	米国	投資適格社債	2028/1/30	5.75	0.65
5	Ally Financial, Inc.	米国	投資適格社債	2031/11/1	8.00	0.60
6	Ford Motor Credit Co., LLC	米国	ハイイールド債	2030/11/13	4.00	0.57
7	Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp.	米国	ハイイールド債	2027/6/15	6.50	0.57
8	CSC Holdings, LLC	米国	ハイイールド債	2024/6/1	5.25	0.56
9	ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp.	米国	ハイイールド債	2029/2/1	3.88	0.54
10	Staples, Inc.	米国	ハイイールド債	2026/4/15	7.50	0.54

(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（2021年3月1日から2022年2月末日まで）	0.240米ドル
設定来累計（2022年2月末日現在）	13.618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)

2022年	- 3.55（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) 2022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(2021年7月1日から2022年6月末日まで)	0.240米ドル
設定来累計(2022年6月末日現在)	13.698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)	
2022年	-14.18 (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) 2022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

