

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2023年8月31日
【計算期間】	第29期中（自 2022年12月1日 至 2023年5月31日）
【ファンド名】	パトナム・ハイ・イールド・ファンド （PUTNAM HIGH YIELD FUND）
【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
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

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】

（2023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	667,643,086	73.35
	カナダ	34,020,591	3.74
	イスラエル	12,387,376	1.36
	フランス	12,229,873	1.34
	ドイツ	9,244,827	1.02
	ルクセンブルグ	5,849,211	0.64
	イギリス	5,161,638	0.57
	オランダ	4,009,780	0.44
	アイルランド	3,734,185	0.41
	オーストリア	2,992,463	0.33
	インドネシア	1,408,923	0.15
	メキシコ	1,313,000	0.14
	スペイン	1,074,240	0.12
	イタリア	889,385	0.10
	スイス	765,698	0.08
	ケイマン諸島	714,875	0.08
	バミューダ	432,023	0.05
	ブラジル	311,553	0.03
	小計	764,182,727	83.96
シニア・ローン	米国	60,783,712	6.68
転換社債	米国	18,841,712	2.07
	イスラエル	1,229,174	0.14
	アイルランド	23,374	0.00
	小計	20,094,260	2.21
転換優先株式	米国	6,294,666	0.69
株式	米国	3,080,364	0.34
優先株式	米国	306,240	0.03
現金・預金・その他の資産（負債控除額）		55,457,777	6.09
合計 （純資産総額）		910,199,746 (約131,970百万円)	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、2023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＝144.99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）

2023年６月末日および同日前１年間に於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
2022年７月末日	45,015	6,527	5.22	757
８月末日	43,337	6,283	5.10	739
９月末日	39,896	5,785	4.85	703
10月末日	40,600	5,887	4.95	718
11月末日	40,762	5,910	5.03	729
12月末日	40,113	5,816	4.97	721
2023年１月末日	41,109	5,960	5.14	745
２月末日	40,185	5,826	5.05	732
３月末日	40,211	5,830	5.07	735
４月末日	40,317	5,846	5.10	739
５月末日	39,355	5,706	5.02	728
６月末日	39,709	5,757	5.08	737

【分配の推移】（クラスM受益証券）

2022年7月1日 - 2023年6月末日

0.242米ドル（約35円）

2022年7月1日から2023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
2022年7月21日	0.020	2.90	5.12	742
8月23日	0.020	2.90	5.17	750
9月22日	0.020	2.90	4.97	721
10月21日	0.020	2.90	4.86	705
11月22日	0.020	2.90	5.00	725
12月22日	0.020	2.90	5.01	726
2023年1月23日	0.020	2.90	5.13	744
2月23日	0.020	2.90	5.04	731
3月23日	0.020	2.90	5.00	725
4月21日	0.020	2.90	5.08	737
5月23日	0.021	3.04	5.03	729
6月22日	0.021	3.04	5.05	732

【収益率の推移】（クラスM受益証券）

2022年7月1日から2023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	7.23%

（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）

2022年7月1日から2023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2023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
0 (0)	822,279 (840,279)	7,819,765 (7,801,765)

（注1）（ ）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。

（注2）本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数は、上記期間の最終営業日当日の取引を含めて算出している。一方、全体の販売、買戻しおよび発行済口数は、上記期間の最終営業日当日の取引を含めずに算出しており、代わりに上記期間の直前の営業日当日の取引が含まれている。

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、2023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＝144.99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

2023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：947,231,752米ドル）	852,118,862	123,548,714
関連発行体（個別法による原価：42,512,479米ドル）（注５）	42,512,479	6,163,884
現金	203,675	29,531
外国通貨（取得原価：80米ドル）（注１）	75	11
未収分配金、未収利息およびその他の未収金	13,637,837	1,977,350
ブローカー預金（注１）	1,659,333	240,587
ファンド受益証券発行未収金	447,364	64,863
投資有価証券売却未収金	4,967,299	720,209
為替予約に係る未実現評価益（注１）	291,947	42,329
前払費用	82,462	11,956
資産合計	915,921,333	132,799,434
負債		
投資有価証券購入未払金	11,252,561	1,631,509
ファンド受益証券買戻未払金	1,157,544	167,832
未払管理報酬（注２）	434,759	63,036
未払保管報酬（注２）	18,754	2,719
未払投資者サービス報酬（注２）	244,133	35,397
未払受託者報酬および費用（注２）	546,097	79,179
未払管理事務報酬（注２）	5,589	810
為替予約に係る未実現評価損（注１）	145,494	21,095
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払金（注１）	38,898	5,640
未払販売報酬（注２）	298,335	43,256
その他の未払費用	170,409	24,708
負債合計	14,312,573	2,075,180
純資産	901,608,760	130,724,254
資本構成		
払込資本金（授權受益証券口数は無制限）（注１、４）	1,134,925,949	164,552,913
分配可能利益合計（注１）	(233,317,189)	(33,828,659)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	901,608,760	130,724,254

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2023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 (611,748,064米ドル÷121,067,482口)	5.05	732
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (5.05米ドルの96.00分の100) *	5.26	763
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 (1,079,001米ドル÷220,949口) **	4.88	708
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 (6,766,171米ドル÷1,394,486口) **	4.85	703
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 (39,354,628米ドル÷7,839,615口)	5.02	728
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (5.02米ドルの96.75分の100) †	5.19	752
クラスR 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (17,562,093米ドル÷3,500,458口)	5.02	728
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 (18,406,835米ドル÷3,424,005口)	5.38	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 (206,691,968米ドル÷38,280,702口)	5.40	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

2023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1,237,523米ドルを含む。）（注5）	30,201,472	4,378,911
分配金（外国税114米ドル控除後）	247,049	35,820
投資収益合計	30,448,521	4,414,731
費用		
管理報酬（注2）	2,604,178	377,580
投資者サービス報酬（注2）	754,873	109,449
保管報酬（注2）	17,733	2,571
受託者報酬および費用（注2）	19,872	2,881
販売報酬（注2）	976,074	141,521
管理事務報酬（注2）	21,070	3,055
その他	239,479	34,722
費用合計	4,633,279	671,779
費用控除額（注2）	(10,916)	(1,583)
費用純額	4,622,363	670,196
投資純利益	25,826,158	3,744,535
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）	(25,048,256)	(3,631,747)
外貨取引（注1）	2,875	417
為替予約（注1）	(168,881)	(24,486)
スワップ契約（注1）	296,814	43,035
実現純損失合計	(24,917,448)	(3,612,781)
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	20,300,209	2,943,327
外貨建資産および負債	(5,893)	(854)
為替予約	297,273	43,102
スワップ契約	148,427	21,520
未実現純評価益の変動合計	20,740,016	3,007,095
投資有価証券に係る純損失	(4,177,432)	(605,686)
運用による純資産の純増加	21,648,726	3,138,849

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

	2023年5月31日に 終了した6か月間*		2022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	25,826,158	3,744,535	49,142,652	7,125,193
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(24,917,448)	(3,612,781)	(25,241,962)	(3,659,832)
投資有価証券ならびに 外貨建資産および負債に係る 未実現純評価益（評価損）の変動	20,740,016	3,007,095	(129,785,237)	(18,817,562)
運用による純資産の純増加（減少）	21,648,726	3,138,849	(105,884,547)	(15,352,200)
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	(15,692,335)	(2,275,232)	(33,156,431)	(4,807,351)
クラスB受益証券	(27,682)	(4,014)	(86,090)	(12,482)
クラスC受益証券	(170,899)	(24,779)	(426,822)	(61,885)
クラスM受益証券	(964,441)	(139,834)	(2,075,669)	(300,951)
クラスR受益証券	(419,903)	(60,882)	(757,744)	(109,865)
クラスR 6 受益証券	(453,044)	(65,687)	(871,801)	(126,402)
クラスY受益証券	(5,107,713)	(740,567)	(10,197,139)	(1,478,483)
資本取引による減少（注4）	(47,170,425)	(6,839,240)	(60,325,530)	(8,746,599)
純資産の減少合計	(48,357,716)	(7,011,385)	(213,781,773)	(30,996,219)
純資産				
期首現在	949,966,476	137,735,639	1,163,748,249	168,731,859
期末現在	901,608,760	130,724,254	949,966,476	137,735,639

* 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						
2023年 5 月31日**	5.06	0.14	(0.02)	0.12	(0.13)	(0.13)
2022年11月30日	5.86	0.26	(0.81)	(0.55)	(0.25)	(0.25)
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)
クラス B 受益証券						
2023年 5 月31日**	4.90	0.12	(0.03)	0.09	(0.11)	(0.11)
2022年11月30日	5.68	0.21	(0.78)	(0.57)	(0.21)	(0.21)
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)
クラス C 受益証券						
2023年 5 月31日**	4.86	0.12	(0.02)	0.10	(0.11)	(0.11)
2022年11月30日	5.65	0.21	(0.78)	(0.57)	(0.22)	(0.22)
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)
クラス M 受益証券						
2023年 5 月31日**	5.03	0.13	(0.02)	0.11	(0.12)	(0.12)
2022年11月30日	5.83	0.24	(0.80)	(0.56)	(0.24)	(0.24)
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)
クラス R 受益証券						
2023年 5 月31日**	5.03	0.13	(0.02)	0.11	(0.12)	(0.12)
2022年11月30日	5.83	0.24	(0.80)	(0.56)	(0.24)	(0.24)
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)
クラス R 6 受益証券						
2023年 5 月31日**	5.38	0.16	(0.02)	0.14	(0.14)	(0.14)
2022年11月30日	6.21	0.29	(0.85)	(0.56)	(0.27)	(0.27)
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	6.07	0.18	(0.21)	(0.03)	(0.16)	(0.16)
クラス Y 受益証券						
2023年 5 月31日**	5.40	0.16	(0.03)	0.13	(0.13)	(0.13)
2022年11月30日	6.24	0.29	(0.87)	(0.58)	(0.26)	(0.26)
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)

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						
2023年5月31日**	5.05	2.32*	611,748	0.52*	2.76*	17*
2022年11月30日	5.06	(9.47)	641,771	1.04	4.76	28
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
クラスB 受益証券						
2023年5月31日**	4.88	1.82*	1,079	0.89*	2.39*	17*
2022年11月30日	4.90	(10.11)	1,571	1.79	3.96	28
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
クラスC 受益証券						
2023年5月31日**	4.85	2.04*	6,766	0.89*	2.39*	17*
2022年11月30日	4.86	(10.30)	8,543	1.79	3.99	28
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
クラスM 受益証券						
2023年5月31日**	5.02	2.22*	39,355	0.64*	2.63*	17*
2022年11月30日	5.03	(9.72)	40,762	1.29	4.51	28
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
クラスR 受益証券						
2023年5月31日**	5.02	2.22*	17,562	0.64*	2.64*	17*
2022年11月30日	5.03	(9.72)	16,371	1.29	4.54	28
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
クラスR 6 受益証券						
2023年5月31日**	5.38	2.55*	18,407	0.34*	2.94*	17*
2022年11月30日	5.38	(9.07)	17,597	0.68	5.14	28
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	5.88	(0.60)*	13,611	0.35*	2.95*	33
クラスY 受益証券						
2023年5月31日**	5.40	2.48*	206,692	0.39*	2.88*	17*
2022年11月30日	5.40	(9.34)	223,351	0.79	5.00	28
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

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。

 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。

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
2023年 5 月31日現在（未監査）

別段の記載のない限り、「報告期間」とは2022年12月 1 日から2023年 5 月31日までの期間を表す。以下の表は、財務書類に対する注記においてよく使用される用語を定義している。

用語	説明
パトナム・マネジメント	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
ステート・ストリート	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー
J P モルガン	J P モルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
S E C	証券取引委員会
O T C	店頭市場
P I L	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

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クレジット・デフォルト・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、以下の受益証券クラスを提供している。各受益証券クラスの費用は、各クラスの販売および投資者サービス報酬により異なる場合があり、その内容は注2に記載されている。

受益証券クラス	販売手数料	後払販売手数料	転換方式
クラス A	上限4.00%	当初販売手数料なしで購入した受益証券の買戻しに対し1.00%	なし
クラス B *	なし	5.00%（6年後から段階的に廃止）	8年後にクラス A 受益証券へ転換
クラス C	なし	1.00%（1年後に廃止）	8年後にクラス A 受益証券へ転換
クラス M †	上限3.25%	なし	なし
クラス R †	なし	なし	なし
クラス R 6 †	なし	なし	なし
クラス Y †	なし	なし	なし

* 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ノもしくはキャピタル・ゲイン再投資によるものは除く。

† 一部の投資家によりのみ販売される。

通常の業務過程において、ファンドは状況により他の当事者に対して補償する旨の約定を含む契約を締結する。かかる約定に基づいてファンドが負担する最大のエクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは現在までのところファンドに対して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近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC 820」という。）に基づきレベル1の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、直近に報告された買気配値で評価され、通常、レベル2の有価証券に分類される。

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

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、1940年投資会社法に基づく2 a - 5 規則に従って指定評価者として指定されるパトナム・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。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、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、もしあれば、適用される源泉税を控除し、発生主義で計上される。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は、もしあれば、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。

クレジット・デフォルト契約

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

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

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスク

は、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

期末現在未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

報告期間末現在、ファンドは中央清算機関で清算される未決済のスワップ契約に関する必要証拠金を負担するために、1,659,333米ドル相当の現金を分離勘定に預け入れている。

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。報告期間末現在、売却または再担保が可能でないファンドに提供された担保の額は、合計112,955米ドルであった。

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。単一または複数のファンドの取引相手方が期限前終了の選択を決定することで、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17,600米ドルであった。かかる契約について期末にファンドにより提供された担保は合計34,132米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート（160百万米ドル）およびJPモルガン（160百万米ドル）により提供される320百万米ドルの無担保シンジケートコミットメントラインならびにステート・ストリートにより提供される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。2023年5月2日より前は、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100百万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%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、シンジケートコミットメントラインの代理人として75,000米ドルの報酬が参加ファンドによりステート・ストリートへ支払われた。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。2022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
8,153,005米ドル	120,927,693米ドル	129,080,698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989,763,617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4,847,319米ドルおよび99,494,758米ドル、また未実現純評価損は94,647,439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。分配原資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。

い。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

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

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

報告期間において、管理報酬は、ファンドの平均純資産の0.280%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2025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。

P I L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0.20%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 519,222 米ドル

クラスB 受益証券	1,042 米ドル
クラスC 受益証券	6,394 米ドル
クラスM 受益証券	33,256 米ドル
クラスR 受益証券	14,427 米ドル
クラスR 6 受益証券	4,516 米ドル
クラスY 受益証券	176,016 米ドル
合計	754,873 米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービズ・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10,916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795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年投資会社法に基づく12b-1規則に従って、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%	786,485 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	6,321 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	38,750 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	100,809 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	43,709 米ドル
合計			976,074 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13,325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0米ドルおよび34米ドルを受領した。

クラスA受益証券の一部の買戻しには、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。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50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）	150,725,627	167,781,482
米国政府証券（長期）	-	-
合計	150,725,627	167,781,482

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。

	2023年5月31日に終了した6か月間		2022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	11,177,549	57,031,132	34,849,937	183,837,371
	2,807,068	14,259,960	5,640,686	30,073,962
	13,984,617	71,291,092	40,490,623	213,911,333
買戻受益証券	(19,728,989)	(100,531,020)	(51,459,113)	(273,576,587)
純減少	(5,744,372)	(29,239,928)	(10,968,490)	(59,665,254)
	2023年5月31日に終了した6か月間		2022年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスB				
販売受益証券 分配金再投資に伴う 発行受益証券	568	2,789	8,377	31,762
	5,032	24,723	14,984	77,955
	5,600	27,512	23,361	109,717
買戻受益証券	(105,640)	(520,625)	(284,380)	(1,519,862)
純減少	(100,040)	(493,113)	(261,019)	(1,410,145)
	2023年5月31日に終了した6か月間		2022年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスC				
販売受益証券 分配金再投資に伴う 発行受益証券	82,926	407,338	500,260	2,631,939
	34,508	168,476	79,835	412,227
	117,434	575,814	580,095	3,044,166
買戻受益証券	(479,090)	(2,340,764)	(1,082,998)	(5,605,678)
純減少	(361,656)	(1,764,950)	(502,903)	(2,561,512)
	2023年5月31日に終了した6か月間		2022年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）

クラスM	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
販売受益証券	-	-	3,630	21,246
分配金再投資に伴う 発行受益証券	-	-	-	-
	-	-	3,630	21,246
買戻受益証券	(266,170)	(1,352,268)	(932,172)	(4,896,825)
純減少	(266,170)	(1,352,268)	(928,542)	(4,875,579)

クラス R	2023年 5 月31日に終了した 6 か月間		2022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	795,680	4,025,934	1,368,883	7,418,120
	83,062	419,207	143,267	756,197
	878,742	4,445,141	1,512,150	8,174,317
買戻受益証券	(635,544)	(3,216,272)	(1,083,738)	(5,723,664)
純増加	243,198	1,228,869	428,412	2,450,653

クラス R 6	2023年 5 月31日に終了した 6 か月間		2022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	264,113	1,432,750	574,471	3,282,703
	83,915	452,822	154,503	871,783
	348,028	1,885,572	728,974	4,154,486
買戻受益証券	(197,706)	(1,069,677)	(495,187)	(2,779,455)
純増加	150,322	815,895	233,787	1,375,031

クラス Y	2023年 5 月31日に終了した 6 か月間		2022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	12,960,735	70,727,988	30,437,476	174,254,418
	939,329	5,098,077	1,790,487	10,176,009
	13,900,064	75,826,065	32,227,963	184,430,427
買戻受益証券	(16,992,067)	(92,190,995)	(31,201,915)	(180,069,151)
純増加（減少）	(3,092,003)	(16,364,930)	1,026,048	4,361,276

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	2022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)	2023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*	59,972,271	148,906,470	166,366,262	1,237,523	42,512,479
短期投資合計	59,972,271	148,906,470	166,366,262	1,237,523	42,512,479

*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の維持に必要な指標を銀行に提供させることを、2021年以降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、指標性を有するほとんどのLIBOR設定の公表を2021年末に停止しており、また、指標性を有する大部分の米ドルLIBOR設定の公表を2023年6月30日以降停止することを予定している。また、各国の規制当局は、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に代わる参照金利が設定されることになった。金融業界のさまざまなグループがLIBORからの移行を計画しているが、一定の長期証券や取引を新たな参照金利に変換するには課題がある。市場は徐々に進展しているが、これらの金利の流動性や、移行時に生じる経済的価値の移転を軽減するためにこれらの金利をいかに調整するのが適切かという問題は、依然として重大な懸念事項である。移行プロセスによる効果およびそれらが最終的に成功するか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有効性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。

注7 シニア・ローン契約

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）	27,100,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	15,300,000米ドル
ワラント（ワラント数）	500

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）
信用契約	純資産 - 未実現評価益	338,384*	未払金	-
外国為替契約	未収金	291,947	未払金	145,494
合計		630,331		145,494

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

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

投資に係る純利益（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	ワラント（米ドル）	為替予約（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	-	-	296,814	296,814
外国為替契約	-	(168,881)	-	(168,881)
金利契約	(43)	-	-	(43)
合計	(43)	(168,881)	296,814	127,890

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	ワラント（米ドル）	為替予約（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	-	-	148,427	148,427
外国為替契約	-	297,273	-	297,273
持分契約	26	-	-	26
合計	26	297,273	148,427	445,726

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。

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Capital, Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N.A. (米ドル)	Morgan Stanley & Co. Inter- national PLC (米ドル)	State Street Bank and Trust Co. (米ドル)	UBS AG (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：								
中央清算機関で清算される クレジット・デフォルト 契約 \$	-	-	-	-	-	-	-	-
為替予約 #	7,636	-	14,567	10,200	35,524	179,091	44,929	291,947
資産合計	7,636	-	14,567	10,200	35,524	179,091	44,929	291,947
負債：								
中央清算機関で清算される クレジット・デフォルト 契約 \$	-	38,898	-	-	-	-	-	38,898
為替予約 #	10,297	-	19,582	3,452	45,448	66,715	-	145,494
負債合計	10,297	38,898	19,582	3,452	45,448	66,715	-	184,392
金融純資産および デリバティブ純資産の合計	(2,661)	(38,898)	(5,015)	6,748	(9,924)	112,376	44,929	107,555
受取(差入れ)担保合計 † # #	-	-	-	-	(9,924)	-	44,929	
正味金額	(2,661)	(38,898)	(5,015)	6,748	-	112,376	-	
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) * *	-	-	-	-	-	-	-	-
支配下のない受取担保	-	-	-	-	-	-	112,955	112,955
(差入れ)担保 (TBA契約を含む) * *	-	-	-	-	(34,132)	-	-	(34,132)

- * * 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。
- § 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。先物契約および中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益 / （評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、合計1,693,465米ドルであった。

注10 特記事項

2023年5月31日付で、フランクリン・リソーシズ・インク（以下「フランクリン・リソーシズ」という。）およびパトナムU.S.ホールディングスI・エルエルシー（以下「パトナム・ホールディングス」という。）の親会社であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクは、フランクリン・リソーシズの子会社がパトナム・ホールディングスを株式および現金取引で買収する最終契約を締結したことを発表した。

当該取引の一環として、パトナム・ホールディングスおよびパトナム・ファミリーの投資運用会社（以下「パトナム・ファンズ」という。）の全額出資子会社であったパトナム・マネジメントは、フランクリン・リソーシズの間接的全額出資子会社となる。

この取引には、該当する規制当局の承認の受領を含め、慣例的な完了条件が適用される。このような承認と条件の充足を条件として、この取引は現時点では2023年の第4四半期に完了すると予想されている。

1940年投資会社法（改正済）に基づき、取引完了をもって各パトナム・ファンドとパトナム・マネジメントの間の投資運用契約ならびに関連する副管理契約および副助言契約（もしあれば）が自動的に終了となる。この自動的な終了を見越して、2023年6月23日付で、パトナム・ファンズの受託者会は、各パトナム・ファンドとパトナム・マネジメントの間の新しい投資運用契約（ならびに関連する新しい副管理契約および新しい副助言契約（もしあれば））を承認した。新しい投資運用契約は、2023年10月に開催予定の受託者集会で、各パトナム・ファンドの受益者に承認を得るために提示されることになる。

（２）【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表（2023年5月31日現在）（未監査）

社債 (84.7%)*		額面	時価 米ドル
広告・マーケティング・サービス (0.3%)			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 8/15/27		\$1,500,000	\$1,322,295
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.75%, 4/15/28		1,665,000	1,240,354
			2,562,649
自動車 (- %)			
Volkswagen International Finance NV company guaranty jr. unsec. sub. FRN 4.625%, perpetual maturity (Germany)	EUR	300,000	290,206
			290,206
基本素材 (9.8%)			
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)		\$3,165,000	3,255,370
ATI, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 10/1/29		580,000	514,740
ATI, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 12/1/27		2,975,000	2,833,688
Avient Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 8/1/30		2,600,000	2,625,095
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29		3,140,000	2,690,101
Axalta Coating Systems, LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/27		475,000	448,861
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 11/15/26		1,312,000	1,240,270
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 5/15/29		950,000	819,375
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29		1,796,000	1,782,530
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30		2,310,000	2,070,228
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32		870,000	855,966
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.25%, 2/1/32		2,130,000	1,829,968
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.33%, 7/15/29 (Germany)		2,455,000	2,469,497
Celanese US Holdings, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.165%, 7/15/27 (Germany)		1,385,000	1,394,465
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.15%, 3/15/34		450,000	426,791
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43		3,010,000	2,512,944
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32		1,730,000	1,483,769
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.125%, 1/15/30		1,510,000	1,325,481
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 12/1/27		2,775,000	2,653,594
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (France)		542,000	533,965
Constellium SE sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.125%, 7/15/29 (France)	EUR	400,000	358,295
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)		\$1,150,000	1,095,375
CP Atlas Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/1/28		945,000	692,213
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.625%, 6/1/31 (Canada)		2,475,000	2,437,875
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/25 (Canada)		1,104,000	1,101,781

社債 (84.7%)* (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)	\$1,323,000	\$1,286,618
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.45%, 3/15/43 (Indonesia)	1,511,000	1,370,250
Graphic Packaging International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.625%, 2/1/29	EUR 1,405,000	1,314,305
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/1/30	\$1,460,000	1,283,106
Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes 3.50%, 3/15/28	1,075,000	975,812
Herens Holdco SARL 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 5/15/28 (Luxembourg)	2,185,000	1,738,146
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 4/1/26 (Canada)	480,000	439,868
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	970,000	871,112
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	1,560,000	1,287,000
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 144A sr. unsec. notes 9.00%, 1/15/26 (Canada) ‡ ‡	1,385,000	1,002,394
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	1,410,000	1,177,703
Kleopatra Holdings 2 SCA company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 9/1/26 (Luxembourg)	EUR 1,600,000	1,101,703
Louisiana-Pacific Corp. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	\$1,565,000	1,369,375
LSF11 A5 HoldCo, LLC 144A sr. unsec. notes 6.625%, 10/15/29	2,610,000	2,229,540
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A company guaranty notes 9.25%, 4/15/27	1,665,000	1,519,528
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 7.875%, 8/15/26	2,195,000	2,175,507
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	1,890,000	1,494,383
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	1,425,000	1,170,162
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30	2,055,000	1,823,800
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 11/15/26	465,000	420,015
Novelis Sheet Ingot GMBH company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.375%, 4/15/29 (Germany)	EUR 505,000	467,408
Olympus Water US Holding Corp. sr. notes Ser. REGS, 3.875%, 10/1/28	EUR 730,000	626,274
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 9.75%, 11/15/28	\$1,035,000	1,027,238
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 4.25%, 10/1/28	1,915,000	1,535,666
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 10/1/29	3,400,000	2,524,288
PMHC II, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.00%, 2/15/30	2,055,000	1,526,835
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.875%, 5/1/28	3,066,000	2,716,833
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29	2,590,000	2,145,489
TMS International Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/29	2,695,000	2,130,344
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/29 (Luxembourg)	1,935,000	1,047,029
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 3/15/29	2,205,000	1,789,766
WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27	1,200,000	1,112,940
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	2,275,000	2,229,500
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/29	2,300,000	1,909,542
		88,291,716

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
放送 (2.0%)		
Beasley Mezzanine Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 2/1/26	\$1,958,000	\$1,285,849
Gray Escrow II, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/31	4,390,000	2,793,331
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27	4,045,667	2,282,400
Paramount Global jr. unsec. sub. FRB 6.375%, 3/30/62	100,000	80,124
Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29	1,030,000	793,100
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	2,192,000	1,617,563
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28	2,070,000	1,733,319
Spanish Broadcasting System, Inc. 144A sr. notes 9.75%, 3/1/26	1,055,000	685,714
Townsquare Media, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 2/1/26	1,465,000	1,358,348
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27	2,400,000	2,272,293
Univision Communications, Inc. 144A sr. notes 7.375%, 6/30/30	2,143,000	1,992,415
Urban One, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/1/28	1,700,000	1,530,000
		18,424,456
建築資材 (2.0%)		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	2,395,000	2,184,527
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/29	1,210,000	1,029,815
BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/27 ‡‡	695,000	597,492
Camelot Return Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 8.75%, 8/1/28	1,455,000	1,371,480
JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27	1,391,000	1,211,325
LBM Acquisition, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 1/15/29	1,685,000	1,334,200
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	940,000	891,073
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	2,050,000	1,722,287
MIWD Holdco II, LLC/MIWD Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 2/1/30	1,140,000	917,700
Standard Industries, Inc. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.25%, 11/21/26 EUR	1,484,000	1,401,720
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31	\$855,000	667,862
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	1,975,000	1,853,653
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	230,000	210,860
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.375%, 7/15/30	1,465,000	1,236,996
White Cap Buyer, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 10/15/28	1,505,000	1,301,513
		17,932,503
資本財 (9.2%)		
Adient Global Holdings, Ltd. 144A sr. notes 7.00%, 4/15/28	1,295,000	1,307,950
Adient Global Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 4/15/31	907,000	904,733
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 1/30/31	3,430,000	2,896,092
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	460,000	435,829

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30	\$1,660,000	\$1,488,373
ARD Finance SA 144A sr. notes Ser. REGS, 6.50%, 6/30/27 (Ireland) ‡‡	1,270,223	987,332
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 9/1/29	EUR 1,115,000	872,129
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	\$2,435,000	1,909,549
Ball Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/29	205,000	204,488
Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27	2,290,000	2,258,513
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/27 (Canada)	1,261,000	1,246,750
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/26 (Canada)	1,315,000	1,289,583
Chart Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 1/1/30	2,180,000	2,201,953
Chart Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 1/1/31	1,630,000	1,704,752
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25	2,511,000	2,516,218
Clarios Global LP 144A sr. notes 6.75%, 5/15/28	435,000	435,000
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 5/15/26	EUR 1,335,000	1,364,694
Clean Harbors, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 2/1/31	\$1,015,000	1,016,979
Covanta Holding Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/1/29	3,020,000	2,620,241
Emerald Debt Merger Sub, LLC 144A sr. notes 6.625%, 12/15/30	2,155,000	2,136,144
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%, 9/1/28 (Canada)	1,555,000	1,386,115
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 (Canada)	1,615,000	1,466,348
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/1/28 (Canada)	452,000	403,616
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	3,677,000	2,888,982
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. bonds 5.95%, 2/1/37	1,300,000	1,300,473
Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29	3,166,000	2,771,622
Madison IAQ, LLC 144A sr. notes 4.125%, 6/30/28	570,000	492,515
Madison IAQ, LLC 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/30/29	3,190,000	2,428,249
MajorDrive Holdings IV, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/29	3,675,000	2,807,592
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/31	2,730,000	2,777,775
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	840,000	842,162
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 3/15/28	710,000	718,875
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	1,370,000	1,426,513
Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29	3,195,000	2,827,575
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	4,610,000	4,106,668
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 9/1/30	1,810,000	1,748,013
Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26	1,575,000	1,294,610

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	\$2,215,000	\$2,052,552
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	1,380,000	1,363,203
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	124,000	116,574
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	2,655,000	2,359,628
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29	1,595,000	1,413,664
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26	1,653,000	1,641,683
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 8/15/28	2,205,000	2,205,000
Vertical Midco GMBH company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 7/15/27 (Germany) EUR	1,150,000	1,089,557
Vertiv Group Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.125%, 11/15/28	\$4,380,000	3,917,356
Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26	793,000	729,407
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 6/15/28	3,096,000	3,164,471
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. Notes 7.125%, 4/14/30 (Germany)	810,000	814,050
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/14/28 (Germany)	810,000	810,000
		83,162,150
コマーシャル・消費者サービス (3.4%)		
ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29	1,975,000	1,723,188
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29	1,240,000	917,600
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL sr. notes Ser. REGS, 3.625%, 6/1/28 EUR	1,175,000	986,479
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28	\$1,570,000	1,301,514
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	2,220,000	2,253,300
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	4,460,000	3,642,852
Carriage Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 5/15/29	1,627,000	1,321,824
Garda World Security Corp. 144A sr. notes 7.75%, 2/15/28 (Canada)	495,000	493,763
Garda World Security Corp. 144A sr. notes 4.625%, 2/15/27 (Canada)	1,045,000	954,377
Garda World Security Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29 (Canada)	420,000	334,342
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	4,245,000	3,723,060
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29	857,000	761,465
GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)	1,992,000	1,863,132
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	3,295,000	3,014,925
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27	1,295,000	1,136,650
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	2,245,000	2,061,995
Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 9/1/25	1,075,000	909,054
Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 11.25%, 12/15/27	640,000	491,968
Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26	2,406,000	2,255,769
		30,147,257

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
通信サービス (5.0%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	\$1,515,000	\$1,183,732
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/15/29 (France)	1,505,000	1,092,179
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	1,125,000	853,065
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 7/15/29 (France)	1,870,000	1,331,578
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. sr. unsec. bonds 4.50%, 5/1/32	2,155,000	1,686,543
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	3,742,000	3,368,037
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 3/1/30	4,380,000	3,693,953
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/31	2,101,000	1,682,984
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	3,080,000	2,423,154
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/30	2,590,000	1,140,714
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	2,340,000	2,061,113
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 7/1/26	1,040,000	596,721
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 6/1/29	2,228,000	1,010,462
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 12/1/28	2,049,000	1,486,192
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26	1,260,000	995,300
Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36	3,425,000	1,703,938
Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	2,925,000	2,606,771
Frontier Communications Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/15/30	1,565,000	1,463,244
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/30	899,250	854,496
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	1,824,000	1,049,284
Rogers Communications, Inc. 144A unsec. sub. FRB 5.25%, 3/15/82 (Canada)	410,000	375,888
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	4,408,000	4,712,443
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 2/15/31	2,755,000	2,353,988
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)	2,080,000	1,646,468
Vodafone Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.00%, 4/4/79 (United Kingdom)	440,000	445,192
VZ Secured Financing BV 144A sr. notes 5.00%, 1/15/32 (Netherlands)	1,560,000	1,234,350
Ziggo Bond Co. BV 144A sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27 (Netherlands)	2,215,000	2,041,419
		45,093,208
複合企業 (- %)		
General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.33%), 8.196%, perpetual maturity	147,000	146,339
		146,339

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
一般消費財 (0.6%)		
Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 10/15/29	\$2,942,000	\$2,508,290
Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.375%, 2/1/32	1,150,000	919,000
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	2,043,000	1,823,378
Stanley Black & Decker, Inc. jr. unsec. sub. FRB 4.00%, 3/15/60	200,000	149,002
		5,399,670
生活必需品 (4.0%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	3,780,000	3,245,030
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 4.375%, 1/15/28 (Canada)	2,513,000	2,307,087
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	675,000	617,625
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 1/15/27	1,570,000	1,492,807
Albertsons Cos., LLC/Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 3/15/26	2,130,000	2,189,033
Aramark International Finance Sarl company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.125%, 4/1/25	EUR 1,800,000	1,846,194
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	\$1,710,000	1,616,121
CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/29	2,275,000	1,950,507
Fertitta Entertainment, LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 1/15/29	460,000	401,497
Fertitta Entertainment, LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 1/15/30	1,395,000	1,135,108
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	2,976,000	2,825,731
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25	1,605,000	1,608,500
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/28	480,000	463,328
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 1/31/30	2,840,000	2,529,111
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27	1,472,000	1,384,147
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 3.625%, 10/1/31	935,000	761,660
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	621,000	527,061
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	2,130,000	1,943,625
Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26	1,395,000	1,293,876
PECF USS Intermediate Holding III Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 11/15/29	3,295,000	1,705,163
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	2,218,000	2,223,291
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/29	1,380,000	1,258,618
Yum! Brands, Inc. sr. unsec. bonds 5.375%, 4/1/32	645,000	611,049
		35,936,169

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (油田) (0.7%)		
Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25	\$1,345,000	\$1,284,744
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.375%, 5/15/27	1,765,000	1,658,253
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26	2,229,000	2,119,868
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27	1,105,000	1,034,871
		6,097,736
娯楽 (1.8%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 2/15/29	970,000	680,213
CDI Escrow Issuer, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/30	2,909,000	2,716,279
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 3/15/26	1,070,000	1,016,500
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28	2,445,000	2,140,328
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	1,550,000	1,514,645
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	1,185,000	1,187,013
NCL Corp., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 2/15/27	895,000	848,013
NCL Corp., Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 2/15/29	675,000	604,125
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/30	1,315,000	1,326,735
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.25%, 1/15/29	1,970,000	2,094,398
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 8/31/26	1,369,000	1,287,078
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/26	465,000	426,106
		15,841,433
金融 (7.6%)		
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/27	2,770,000	2,581,673
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	1,653,000	1,723,546
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	600,000	424,560
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	200,000	130,365
American Express Co. jr. unsec. sub. FRN 3.55%, 9/15/26	250,000	204,853
Apollo Management Holdings LP 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.95%, 1/14/50	1,000,000	832,967
Ares Finance Co. III, LLC 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.125%, 6/30/51	500,000	360,000
Aretex Escrow Issuer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/29	1,970,000	1,683,019
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity (Spain)	600,000	488,570
Banco do Brasil SA/Cayman 144A jr. unsec. sub. FRN 9.00%, perpetual maturity (Brazil)	310,000	309,741
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (Spain)	600,000	576,000
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN 4.375%, 1/27/27	350,000	292,250
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. AA, 6.10%, perpetual maturity	640,000	624,000
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity	1,000,000	1,000,000

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRB 8.625%, 10/27/82 (Canada)	\$300,000	\$308,194
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRB 3.625%, 10/27/81 (Canada)	100,000	71,631
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRN 4.90%, perpetual maturity (Canada)	320,000	291,328
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	460,000	432,009
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	200,000	173,500
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 6.125%, 8/12/50 (United Kingdom)	200,000	173,010
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.75%, perpetual maturity (France)	200,000	191,127
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	300,000	291,811
Capital One Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.95%, perpetual maturity	250,000	185,843
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.00%, perpetual maturity	690,000	590,778
Citizens Financial Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.375%, perpetual maturity	320,000	263,255
Cobra AcquisitionCo, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 11/1/29	2,346,000	1,400,348
Coinbase Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 10/1/31	120,000	69,897
Commerzbank AG jr. unsec. sub. FRB 7.00%, perpetual maturity (Germany)	600,000	535,500
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.875%, perpetual maturity (France)	200,000	198,000
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (France)	310,000	296,320
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, 9/23/29 (France)	250,000	197,275
Credit Suisse Group AG 144A unsec. sub. notes 6.50%, 8/8/23 (Switzerland)	200,000	195,000
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)	400,000	306,432
Deutsche Bank AG/New York, NY unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	1,360,000	1,019,044
Discover Financial Services jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	230,000	213,228
Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 6/17/31	1,380,000	1,116,020
Ford Motor Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/10/29	700,000	569,049
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/16/28	1,510,000	1,274,917
Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 11/13/30	2,189,000	1,839,396
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 4/15/25	849,000	811,068
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 7.625%, 5/1/26	1,490,000	1,302,160
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	1,640,000	1,361,138
General Motors Financial Co., Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity	570,000	460,435
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/25 ^R	820,000	802,226
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 5/1/26 (Canada)	1,320,000	1,182,906
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) 144A jr. unsec. sub. FRB (ICE LIBOR USD 3 Month + 2.13%), 7.446%, 2/12/47	550,000	455,125

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	\$200,000	\$198,500
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	540,000	486,935
HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/1/26	1,887,000	1,858,681
Huntington Bancshares, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.45%, perpetual maturity	250,000	198,736
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26	1,044,000	914,677
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27	1,475,000	1,215,634
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.375%, 2/1/29	2,640,000	2,020,128
ING Groep NV jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity (Netherlands)	540,000	478,564
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	610,000	564,693
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	425,000	321,560
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. bonds 6.10%, perpetual maturity	800,000	787,449
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.65%, perpetual maturity	400,000	352,908
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN Ser. R, 6.00%, perpetual maturity	1,000,000	994,600
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 ^R	1,820,000	1,422,511
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 ^R	2,245,000	1,902,111
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.125%, 12/15/51	300,000	231,045
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	600,000	565,500
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	1,390,000	1,220,549
M&T Bank Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.50%, perpetual maturity	250,000	162,335
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	350,000	410,375
Morgan Stanley jr. unsec. sub. FRN 5.875%, perpetual maturity	760,000	724,303
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/15/31	2,415,000	1,961,151
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28	1,833,000	1,585,545
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26	1,250,000	1,195,213
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/28	1,185,000	1,072,471
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	2,129,000	1,740,287
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/31	1,055,000	849,482
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25	2,155,000	2,002,938
PHH Mortgage Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 3/15/26	3,520,000	3,098,304
PNC Financial Services Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRB Ser. W, 6.25%, perpetual maturity	350,000	317,625

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融 (つづき)		
PNC Financial Services Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 6.20%, perpetual maturity	\$650,000	\$600,844
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 5.125%, 3/1/52	100,000	88,738
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.70%, 10/1/50	520,000	439,900
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	590,000	580,413
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.375%, 11/22/52 (France)	200,000	193,000
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	1,665,000	1,261,009
Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (Netherlands) EUR	220,000	220,755
Swiss Re Finance Luxembourg SA 144A company guaranty unsec. sub. FRB 5.00%, 4/2/49 (Luxembourg)	\$400,000	382,000
Toronto-Dominion Bank (The) jr. sub. unsec. FRB 8.125%, 10/31/82 (Canada)	300,000	307,446
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 5.125%, perpetual maturity	570,000	427,500
U.S. Bancorp jr. sub. unsec. FRN 3.70%, perpetual maturity	650,000	473,997
UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	510,000	460,658
USI, Inc./NY 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25	2,012,000	1,978,090
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	425,000	372,300
		68,450,974
ゲーム・宝くじ (4.0%)		
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27	2,150,000	2,036,873
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	2,250,000	2,001,072
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	2,802,000	2,814,850
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 10/15/29	2,110,000	1,819,042
Caesars Resort Collection, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 7/1/25	3,120,000	3,135,884
Everi Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/29	2,732,000	2,422,358
Las Vegas Sands Corp. sr. unsec. unsub. notes 3.90%, 8/8/29	2,425,000	2,145,026
Penn Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27	3,019,000	2,823,912
Scientific Games Holdings LP/Scientific Games US FinCo., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 3/1/30	1,390,000	1,221,921
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	3,545,000	3,522,844
Scientific Games International, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/15/28	1,030,000	1,018,371
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31	1,160,000	964,482
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	3,105,000	2,763,052
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	2,453,000	2,306,991
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 2/15/31	1,865,000	1,855,675
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	3,015,000	2,690,461
		35,542,814

[次へ](#)

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (7.7%)		
1375209 BC, Ltd. 144A sr. notes 9.00%, 1/30/28 (Canada)	\$252,000	\$251,338
180 Medical, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 10/15/29	945,000	826,875
Air Methods Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25	3,120,000	124,800
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 2/1/27	1,481,000	962,650
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 11.00%, 9/30/28	447,000	337,485
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sub. notes 14.00%, 10/15/30	89,000	55,521
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	1,835,000	1,106,689
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30	1,035,000	865,922
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	1,895,000	1,757,423
Centene Corp. sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/30	600,000	517,326
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	2,230,000	1,915,013
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	1,075,000	940,625
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	865,000	807,677
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 1/15/29	225,000	181,424
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27	1,085,000	928,741
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28	1,675,000	933,813
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A jr. notes 6.875%, 4/15/29	1,310,000	736,692
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A sr. notes 5.25%, 5/15/30	1,010,000	758,629
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	3,850,000	3,684,104
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26	2,325,000	2,314,749
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30	2,190,000	1,936,327
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	3,032,000	2,716,612
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty unsub. notes 10.00%, 4/15/25 (Luxembourg)	3,291,000	1,328,741
Minerva Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/30	2,880,000	2,372,204
Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	4,920,000	4,243,277
Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 10/1/29	2,100,000	1,796,808
Option Care Health, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 10/31/29	675,000	582,161
Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28	3,680,000	3,276,088
Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31	985,000	835,824
Owens & Minor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/1/30	1,560,000	1,406,285
Owens & Minor, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/31/29	1,115,000	914,300
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	3,355,000	3,187,250
Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30	1,850,000	1,540,125
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	1,315,000	1,122,681
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,325,000	3,177,258

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26	\$2,365,000	\$2,287,713
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.25%, 6/1/29	1,885,000	1,692,711
Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 6.125%, 6/15/30	3,000,000	2,899,442
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	3,200,000	3,134,912
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)	752,000	746,315
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	1,665,000	1,727,438
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 9/15/29 (Israel)	1,245,000	1,276,125
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	6,020,000	5,424,371
		69,632,464
住宅建設 (0.3%)		
Realogy Group, LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/29	1,025,000	740,496
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	1,499,000	1,394,070
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	947,000	918,590
		3,053,156
宿泊施設 / 旅行業 (1.9%)		
Carnival Corp. notes Ser. REGS, 10.125%, 2/1/26	EUR 505,000	566,072
Carnival Corp. 144A notes 10.50%, 2/1/26	\$1,178,000	1,224,092
Carnival Corp. 144A notes 9.875%, 8/1/27	870,000	897,944
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/27	2,695,000	2,307,018
Carnival Holdings Bermuda, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 10.375%, 5/1/28 (Bermuda)	395,000	427,559
Full House Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.25%, 2/15/28	3,358,000	3,148,125
Hilton Domestic Operating Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 1/15/30	3,259,000	3,029,844
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,430,000	3,330,484
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	2,577,276
		17,508,414
メディア (0.1%)		
Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28	1,236,000	1,279,154
		1,279,154
石油・ガス (11.7%)		
Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 5/15/26	1,275,000	1,292,325
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 2/1/29	626,000	636,824
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40	1,236,000	1,016,610
Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28	3,198,000	2,926,170
BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. FRN 4.875%, perpetual maturity (United Kingdom)	490,000	445,288

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
石油・ガス (つづき)		
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/28	\$1,655,000	\$1,618,354
Callon Petroleum Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 6/15/30	3,686,000	3,417,776
Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/27	3,560,000	3,453,200
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 3/1/31	3,345,000	2,943,896
Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 1/31/32	395,000	323,177
Chord Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/26	1,145,000	1,127,825
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/30	2,305,000	1,921,778
Comstock Resources, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/29	852,000	744,652
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/31	2,083,000	1,984,311
Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 4/1/32	153,000	117,471
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 5/15/29	610,000	592,729
DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 7/15/25	70,000	69,228
DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.75%, 9/15/37	2,638,000	2,769,816
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	2,974,000	2,732,363
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	6,100,000	6,023,750
EnLink Midstream Partners LP jr. unsec. sub. FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.11%), 8.976%, perpetual maturity	500,000	413,425
EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/28	3,470,000	3,342,773
EQT Corp. sr. unsec. notes 7.00%, 2/1/30	1,325,000	1,370,819
EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29	225,000	212,090
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/30	990,000	897,129
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	1,065,000	997,106
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	905,000	784,219
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/26	2,456,000	2,409,950
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	2,199,000	2,025,786
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	1,775,000	1,681,813
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.625%, 9/1/30	1,465,000	1,527,263
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.125%, 1/1/31	580,000	589,425
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	6,844,000	6,681,455
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36	5,843,000	5,945,253
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 9/1/25	607,000	607,152

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
石油・ガス (つづき)		
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 7/15/33	\$1,005,000	\$996,422
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 11/1/31	1,701,000	1,815,260
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 8/15/37	490,000	488,052
Patterson-UTL Energy, Inc. sr. unsec. notes 3.95%, 2/1/28	355,000	313,750
Patterson-UTL Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.15%, 11/15/29	3,095,000	2,721,872
Permian Resources Operating, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 1/15/26	2,930,000	2,764,622
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	3,665,000	3,607,350
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	3,764,000	3,458,175
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	990,000	951,534
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	975,000	941,358
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	1,804,000	1,691,503
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 6/1/25	754,000	727,572
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/30	2,755,000	2,532,259
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	4,030,000	3,752,855
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 12/31/30	1,615,000	1,396,975
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	1,459,000	1,309,453
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.50%, 9/15/79 (Canada)	320,000	269,810
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,492,563	1,457,114
Transocean Titan Financing, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 8.375%, 2/1/28 (Cayman Islands)	700,000	708,876
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 2/15/30	770,000	769,615
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.50%, 1/30/27	1,500,000	1,534,380
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. bonds 3.875%, 11/1/33	740,000	606,146
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 1/15/30	395,000	391,594
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 8/15/29	720,000	626,421
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	2,360,000	2,372,343
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.125%, 6/1/28	1,070,000	1,075,350
Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27	965,000	928,065
		105,851,927
出版 (1.0%)		
Cengage Learning, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 9.50%, 6/15/24	159,000	158,464
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	3,565,000	3,039,163
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29	2,930,000	2,446,550
News Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 2/15/32	265,000	241,105
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	3,455,000	3,033,620
		8,918,902

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
小売 (1.5%)		
Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 2/15/32	\$230,000	\$197,321
Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/15/29	455,000	401,058
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity	1,186,000	1,058,676
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity	1,637,000	1,654,919
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.375%, 7/1/25	277,000	294,269
Bath & Body Works, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30	1,595,000	1,519,790
Macy's Retail Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 3/15/32	965,000	817,838
Macy's Retail Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 3/15/30	945,000	819,076
Michaels Cos., Inc. (The) 144A sr. unsec. notes 7.875%, 5/1/29	925,000	568,357
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	2,150,000	1,989,190
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29	1,815,000	1,762,027
Victoria's Secret & Co. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 7/15/29	2,935,000	2,245,275
		13,327,796
テクノロジー (5.5%)		
Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28	4,358,000	3,689,954
Arches Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 12/1/28	1,100,000	951,929
Boxer Parent Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.125%, 10/2/25	1,225,000	1,222,739
Central Parent, Inc./CDK Global, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.25%, 6/15/29	1,300,000	1,272,217
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. 144A notes 9.00%, 9/30/29	3,875,000	3,284,063
Clarivate Science Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/29	2,535,000	2,177,158
CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26	1,100,000	1,032,915
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	804,000	755,645
CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.25%, 3/1/27	1,654,000	1,297,524
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	3,824,000	3,332,933
Gen Digital Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 9/30/30	1,165,000	1,162,989
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	5,227,000	4,496,313
MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30	1,675,000	1,436,408
NCR Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 4/15/29	3,035,000	2,654,859
NortonLifeLock, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/30/27	939,000	937,826
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	1,095,000	988,818
Picard Midco, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 3/31/29	3,537,000	3,127,724
Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29	4,085,000	3,334,381
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	2,571,000	2,185,350

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (つづき)		
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	\$2,195,000	\$1,853,941
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	2,785,000	2,403,984
ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29	6,345,000	5,496,018
		49,095,688
繊維 (0.8%)		
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.00%, perpetual maturity	945,000	943,819
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26	1,155,000	1,075,738
Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29	2,790,000	2,350,575
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	3,810,000	3,149,003
		7,519,135
玩具 (0.3%)		
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29	2,280,000	1,988,356
Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/1/26	460,000	421,940
		2,410,296
輸送 (1.4%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29	2,255,000	2,160,726
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26	2,255,000	2,213,058
Delta Air Lines, Inc./SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28	2,289,000	2,211,227
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 4/15/29	890,000	806,200
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.375%, 4/15/26	890,000	842,035
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/27	4,725,000	4,527,397
		12,760,643
公益事業・電力 (2.1%)		
American Electric Power Co., Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.875%, 2/15/62	400,000	321,999
Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43	1,088,000	807,949
Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26	922,000	821,880
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	455,000	367,184
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29	225,000	190,283
CenterPoint Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	330,000	314,307
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity	320,000	276,044
Duke Energy Corp. jr. unsec. sub. FRB 3.25%, 1/15/82	350,000	261,600
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRN 5.625%, perpetual maturity (France)	240,000	233,346
Emera, Inc. jr. unsec. sub. FRB 6.75%, 6/15/76 (Canada)	450,000	430,875
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 7.375%, 1/15/83 (Canada)	320,000	315,007
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 6.00%, 1/15/77 (Canada)	200,000	188,179
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	6,820,000	5,234,351
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity	200,000	175,000
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.65%, 5/1/79	450,000	407,250

社債 (84.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
公益事業・電力 (つづき)		
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 3.80%, 3/15/82	\$250,000	\$207,694
NiSource, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.65%, perpetual maturity	500,000	497,047
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32	2,148,000	1,667,409
NRG Energy, Inc. 144A jr. unsec. sub. FRB 10.25%, 3/9/53	705,000	667,988
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	1,128,000	1,042,831
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	430,000	388,580
Southern Co. (The) jr. unsec. sub. FRB 3.75%, 9/15/51	500,000	424,175
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 8.00%, 10/15/51	100,000	93,100
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 7.00%, perpetual maturity	925,000	813,630
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 9/1/26	1,578,000	1,533,196
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	1,430,000	1,343,870
		19,024,774
社債合計 (取得原価 \$852,587,942)		\$763,701,629

シニア・ローン (6.7%)* ^c	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (0.8%)		
BWAY Holding Co. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 9.16%, 8/15/26	\$205,000	\$200,189
CP Atlas Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 9.003%, 11/23/27	2,017,809	1,818,873
Klockner-Pentaplast of America, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 6 Month + 4.73%), 9.813%, 2/4/26	1,403,452	1,277,141
LSF11 A5 HoldCo, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.503%, 10/15/28	845,000	827,399
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 9.155%, 4/3/28	890,000	872,761
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 8.99%, 4/3/28	885,000	867,300
Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.00%), 7.895%, 10/1/25	935,765	931,591
		6,795,254
資本財 (0.4%)		
Filtration Group Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.462%, 10/19/28	435,000	430,650
Filtration Group Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.50%), 8.768%, 10/19/28	369,375	361,910
Madison IAQ, LLC bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.25%), 8.302%, 6/15/28	1,410,000	1,348,313
MajorDrive Holdings IV, LLC bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 9.50%, 6/1/28	1,679,681	1,604,095
		3,744,968

シニア・ローン (6.7%)*c(つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
通信サービス (0.4%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B9, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.25%), 8.404%, 7/31/27	\$908,772	\$823,293
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 5.00%), 10.154%, 7/22/27	3,061,054	2,899,400
		3,722,693
一般消費財・サービス (1.5%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 1 Month + 3.00%), 8.107%, 4/22/26	2,112,990	1,630,531
AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 8.903%, 10/19/27	1,691,896	1,661,442
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 8.807%, 8/21/26	1,966,562	1,847,035
Crocs, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.753%, 2/20/29	1,273,117	1,270,112
Entercom Media Corp. bank term loan FRN Ser. B1, (ICE LIBOR USD 3 Month + 2.50%), 7.66%, 11/17/24	1,185,000	574,725
Mattress Firm, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 9.39%, 9/21/28	1,501,048	1,419,120
Michaels Cos., Inc. (The) bank term loan FRN (US SOFR + 4.25%), 9.409%, 4/15/28	708,198	621,005
Neptune Bidco US, Inc. bank term loan FRN Class C, (CME Term SOFR 1 Month + 5.00%), 10.004%, 4/11/29	1,200,000	1,071,504
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.003%, 1/29/28	999,353	983,613
Robertshaw US holdings Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month Plus CSA + 8.00%), 13.166%, 2/28/27	1,410,000	282,000
Sabre GBLB, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 5.00%), 10.253%, 6/30/28	540,000	396,565
Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 8.659%, 12/17/26	1,355,194	1,124,811
Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 9.159%, 7/24/24	980,031	970,535
		13,852,998
生活必需品 (1.1%)		
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.75%), 11.003%, 11/18/29	1,570,000	1,339,728
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 9.373%, 6/21/24	3,605,558	3,409,055
IRB Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month Plus CSA + 3.00%), 8.253%, 12/15/27	1,345,000	1,303,144
PECF USS Intermediate Holding III Corp. bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.25%), 9.541%, 12/17/28	2,172,097	1,685,547
VM Consolidated, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.634%, 3/19/28	2,061,364	2,056,211
		9,793,685
エネルギー (0.3%)		
CQP Holdco LP bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 8.659%, 5/27/28	2,692,050	2,673,825
		2,673,825

シニア・ローン (6.7%)* ^c (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
金融 (0.1%)		
Aretec Group, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.276%, 3/8/30	\$880,000	\$862,673
		862,673
ヘルスケア (0.1%)		
Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.25%), 9.236%, 10/2/25	630,116	437,143
One Call Corp. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 5.50%), 10.829%, 4/22/27	1,296,888	916,472
		1,353,615
テクノロジー (1.6%)		
Epicor Software Corp. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 1 Month + 7.75%), 13.003%, 7/31/28	1,145,000	1,135,600
Greeneden US Holdings II, LLC bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 9.154%, 12/1/27	1,656,863	1,613,370
Polaris Newco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.00%), 9.159%, 6/3/28	2,332,739	2,085,772
Proofpoint, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 6.25%), 11.404%, 8/31/29	2,375,000	2,280,000
Rocket Software, Inc. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.25%), 9.404%, 11/28/25	1,134,788	1,115,644
TIBCO Software, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.498%, 3/30/29	2,309,213	2,134,423
UKG, Inc. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 1 Month + 5.25%), 10.271%, 5/3/27	1,450,000	1,361,550
UKG, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.271%, 5/3/26	1,723,677	1,653,386
Vision Solutions, Inc. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 1 Month + 4.00%), 9.255%, 4/24/28	1,432,727	1,287,664
		14,667,409
輸送 (0.4%)		
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (ICE LIBOR USD 3 Month + 4.75%), 10.00%, 4/20/28	1,055,000	1,058,460
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (ICE LIBOR USD 3 Month + 3.75%), 8.888%, 4/21/28	2,185,400	2,170,823
		3,229,283
シニア・ローン合計 (取得原価 \$65,323,033)		\$60,696,403
転換社債 (2.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (0.1%)		
Axon Enterprise, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/27	\$46,000	\$49,036
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25	989,000	1,146,554
		1,195,590
通信サービス (- %)		
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26	74,000	33,211
Liberty Broadband Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 3/31/53	40,000	37,880
		71,091

転換社債 (2.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス (0.3%)		
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	\$90,000	\$68,625
Booking Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25	71,000	100,643
Burlington Stores, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25	58,000	58,073
Carnival Corp. 144A cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 12/1/27	28,000	32,760
Cinemark Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 4.50%, 8/15/25	29,000	38,843
Ford Motor Co. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	75,000	73,125
Liberty Media Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/27	57,000	59,423
Liberty TripAdvisor Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. bonds 0.50%, 6/30/51	1,378,000	1,036,256
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 1/15/29	97,000	101,220
Realogy Group, LLC/Realogy Co-Issuer Corp. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/26	1,013,000	721,129
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 8/15/25	53,000	94,685
Sabre GBL, Inc. company guaranty cr. sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/25	55,000	41,663
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 12/15/25	72,000	75,348
		2,501,793
生活必需品 (0.5%)		
Chefs' Warehouse, Inc. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 12/15/28	3,000	2,965
Chegg, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 9/1/26	40,000	30,000
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28	95,000	71,868
Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)	1,460,000	1,231,779
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	2,137,000	1,659,186
Upwork, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/15/26	1,926,000	1,541,956
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.375%, 9/1/26	54,000	64,719
		4,602,473
エネルギー (0.1%)		
Enphase Energy, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	19,000	18,263
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/15/29	1,000,000	702,500
Northern Oil and Gas, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.625%, 4/15/29	73,000	75,821
		796,584
金融 (0.2%)		
SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/26	49,000	36,603
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/28 ^R	1,355,000	1,336,030
		1,372,633
ヘルスケア (0.2%)		
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/15/27	65,000	61,750
Dexcom, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 11/15/25	55,000	57,233
Dexcom, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 5/15/28	166,000	164,755
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	95,000	91,257

転換社債 (2.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (つづき)		
Jazz Investments I, Ltd. company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.00%, 6/15/26 (Ireland)	\$23,000	\$23,719
Lantheus Holdings, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.625%, 12/15/27	55,000	73,150
Sarepta Therapeutics, Inc. 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/15/27	26,000	29,770
Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27	1,892,000	1,502,126
		2,003,760
テクノロジー (0.7%)		
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	39,000	38,517
Altair Engineering, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 6/15/27	33,000	38,957
Bill.com Holdings, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes zero %, 4/1/27	77,000	62,226
Box, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 1/15/26	23,000	27,888
Cloudflare, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/26	78,000	67,041
Datadog, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25	17,000	20,681
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	29,000	53,897
Impinj, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 5/15/27	25,000	29,140
MongoDB, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26	40,000	60,160
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	110,000	95,645
ON Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	657,000	1,085,364
ON Semiconductor Corp. 144A cv. company guaranty sr. unsec. notes 0.50%, 3/1/29	29,000	30,488
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	10,000	21,515
Progress Software Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 4/15/26	11,000	12,348
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	100,000	83,150
Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27	1,690,000	1,450,020
Spotify USA, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	1,904,000	1,622,208
Unity Software, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	1,898,000	1,493,726
Wolfspeed, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.875%, 12/1/29	78,000	56,940
		6,349,911
輸送 (- %)		
Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25	70,000	74,165
		74,165
公益事業・電力 (- %)		
NRG Energy, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	43,000	43,989
		43,989
転換社債合計 (取得原価 \$20,963,492)		\$19,011,989
転換優先株式 (0.6%)*		
	株数	時価 米ドル
AES Corp. (The) \$6.875 cv. pfd.	513	\$39,932
Chart Industries, Inc. Ser. B, \$3.375 cv. pfd.	34,824	1,671,552
KKR & Co., Inc. \$3.00 cv. pfd.	27,203	1,662,647
NextEra Energy, Inc. \$3.46 cv. pfd.	1,056	48,407
PG&E Corp. \$5.50 cv. pfd.	14,350	2,109,450
転換優先株式合計 (取得原価 \$5,137,434)		\$5,531,988

普通株式 (0.3%)*	株数	時価 米ドル
EQT Corp.	44,260	\$1,538,920
Jackson Financial, Inc. (Preference)	10,000	242,700
OneMain Holdings, Inc.	20,377	771,473
Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. (Rights)	104,590	125,508
普通株式合計 (取得原価 \$2,718,616)		\$2,678,601

優先株式 (0.0%)*	株数	時価 米ドル
Allstate Corp. (The) Ser. J, \$1.844 pfd. †	8,000	\$211,440
PennyMac Mortgage Investment Trust Ser. A, (ICE LIBOR USD 3 Month + \$5.83), \$2.031 pfd. ARP ^R	4,000	91,680
優先株式合計 (取得原価 \$306,000)		\$303,120

短期投資 (4.7%)*	額面 / 口数 米ドル	時価 米ドル
Putnam Short Term Investment Fund Class P 5.21% ^L	口数 42,512,479	\$42,512,479
U.S. Treasury Bills 5.324%, 11/16/23	\$200,000	195,132
短期投資合計 (取得原価 \$42,707,714)		\$42,707,611

投資有価証券合計	
投資有価証券合計 (取得原価 \$989,744,231)	\$894,631,341

投資有価証券の通貨略称

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。
- CME シカゴ・マーカント取引所
- DAC 特定活動企業
- FRB フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。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。
- ICE インターコンチネンタル取引所
- 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、2022年12月1日から2023年5月31日までのファンドの報告期間（以下「報告期間」という。）末現在におけるものである。以下の投資有価証券明細表に対する注記において、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ASC 820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味する。

- * 表示された比率は、901,608,760米ドルの純資産額に基づいている。
- † 当該証券は、無収入証券である。
- ‡ 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。
当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計34,132米ドルであり、資産負債計算書の投資有価証券に含まれる（注1、9）。
- シニア・ローンとは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公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）。
- Ⓛ 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7日間の利回りを年換算したものである。
- Ⓡ 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。

2023年5月31日現在の為替予約（額面総額 \$51,210,453）（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
Bank of America N.A.						
	ユーロ	買い	6/21/23	\$934,598	\$942,224	\$(7,626)
	ユーロ	売り	6/21/23	934,598	931,927	(2,671)
	ユーロ	売り	9/20/23	939,239	946,875	7,636
Citibank, N.A.						
	ユーロ	買い	6/21/23	1,839,768	1,854,276	(14,508)
	ユーロ	売り	6/21/23	1,839,768	1,834,694	(5,074)
	ユーロ	売り	9/20/23	1,848,906	1,863,473	14,567
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	ユーロ	買い	6/21/23	415,400	418,852	(3,452)
	ユーロ	売り	6/21/23	415,400	422,159	6,759
	ユーロ	売り	9/20/23	417,464	420,905	3,441
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	ユーロ	買い	6/21/23	4,343,835	4,379,869	(36,034)
	ユーロ	売り	6/21/23	4,343,835	4,334,421	(9,414)
	ユーロ	売り	9/20/23	4,357,343	4,392,867	35,524
State Street Bank and Trust Co.						
	ユーロ	買い	6/21/23	7,945,149	8,011,864	(66,715)
	ユーロ	売り	6/21/23	7,945,149	8,078,854	133,705
	ユーロ	売り	9/20/23	5,568,332	5,613,718	45,386
UBS AG						
	ユーロ	買い	6/21/23	3,366,542	3,359,273	7,269
	ユーロ	売り	6/21/23	3,366,542	3,404,202	37,660
未実現評価益						291,947
未実現(評価損)						(145,494)
合計						\$146,453

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2023年5月31日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 - 売却プロテクション（未監査）

参照債務*	格付***	前払プレミアム 受領額（支払額）** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価損益 米ドル
CDX NA HY Series 40 Index	B+/P	\$68,126	\$17,143,000	\$186,002	6/20/28	500 bp - Quarterly	\$406,510
合計		\$68,126					\$406,510

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

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

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2022年11月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。フィッチによる有価証券の格付は「/F」と表示される。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

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。

評価データ

投資有価証券：	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*：			
エネルギー	\$1,538,920	\$-	\$-
金融	1,014,173	-	-
公益事業・電力	-	125,508	-
普通株式合計	2,553,093	125,508	-
転換社債	2,965	19,009,024	-
転換優先株式	48,407	5,483,581	-
社債	-	763,701,629	-
優先株式	303,120	-	-
シニア・ローン	-	60,696,403	-
短期投資	-	42,707,611	-
レベル別合計	\$2,907,585	\$891,723,756	\$-

評価データ

その他の金融商品：	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	\$-	\$146,453	\$-
クレジット・デフォルト契約	-	338,384	-
レベル別合計	\$-	\$484,837	\$-

* 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。

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（2023年４月末日現在）（無監査）

9,293,610米ドル*（約13億円）

* 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。2023年６月末日現在、管理運用会社は、以下の105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836億米ドル）の運用、助言および管理を行っている。

（2023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	1,458.83
米国籍オープン・エンド型ミックスド・アセット・ファンド	7	7,060.09
米国籍オープン・エンド型債券・ファンド	35	24,705.80
米国籍オープン・エンド型エクイティ・ファンド	59	50,374.40
合計	105	83,599.12

（３）【その他】

該当事項なし。

5【管理会社の経理の概況】

- a. 管理運用会社の直近2事業年度の日本語の財務書類は、米国における諸法令および一般に認められる会計原則に準拠して作成された2022年および2021年12月31日終了年度の原文の監査済財務書類（以下「原文の財務書類」という。）を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは、「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. 管理運用会社の原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるデロイト・アンド・トウシュ・エルエルピーから、「金融商品取引法」（昭和23年法律第25号）第193条の2第1項第1号に規定する監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（翻訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. 管理運用会社の原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について、2023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＝144.99円）を使用して換算された円換算額が併記されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。円換算額は原文の財務書類には記載されておらず、上記bの監査証明に相当すると認められる証明の対象になっていない。

（１）【資産及び負債の状況】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
貸借対照表

	2022年12月31日現在		2021年12月31日現在	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
資産				
流動資産				
未収投資運用報酬、純額（注記２および３）	32,562,650	4,721,259	39,822,602	5,773,879
前払費用およびその他の流動資産	9,484,037	1,375,091	7,080,731	1,026,635
資産合計	42,046,687	6,096,349	46,903,333	6,800,514
負債および出資者持分				
負債				
未払報酬および従業員福利厚生費	4,113,344	596,394	7,114,199	1,031,488
未払金および未払費用	5,768,058	836,311	3,799,691	550,917
負債合計	9,881,402	1,432,704	10,913,890	1,582,405
出資者持分				
親会社および関係会社への未払金 / からの未収金、純額（注記２および３）	54,652,453	7,924,059	(30,454,157)	(4,415,548)
出資者拠出金	1,000	145	1,000	145
払込剰余金（欠損）	(1,458,813)	(211,513)	137,942,691	20,000,311
累積欠損金	(33,351,953)	(4,835,700)	(83,486,308)	(12,104,680)
その他の包括利益累計額	12,322,598	1,786,653	11,986,217	1,737,882
出資者持分合計	32,165,285	4,663,645	35,989,443	5,218,109
負債および出資者持分合計	42,046,687	6,096,349	46,903,333	6,800,514

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

（２）【損益の状況】

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
損益および包括利益計算書

	2022年12月31日に終了した年度		2021年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円 (無監査)	米ドル	千円 (無監査)
収益				
投資運用報酬、純額（注記２および３）	395,405,430	57,329,833	443,725,983	64,335,830
サービス報酬に関する収益（注記２および３）	82,591,992	11,975,013	88,230,747	12,792,576
業績連動報酬（注記２および３）	(8,251,129)	(1,196,331)	2,807,086	406,999
その他の収益	—	—	700	101
収益合計	469,746,293	68,108,515	534,764,516	77,535,507
営業費用				
報酬および福利厚生費	148,666,827	21,555,203	140,268,437	20,337,521
サービス報酬に関する費用（注記３）	139,592,681	20,239,543	135,927,333	19,708,104
親会社および関係会社からの配分費用、純額（注記２および３）	92,255,385	13,376,108	87,356,170	12,665,771
専門家および外部サービス費	29,417,734	4,265,277	26,554,984	3,850,207
その他の営業費用	9,679,311	1,403,403	14,021,963	2,033,044
営業費用合計	419,611,938	60,839,535	404,128,887	58,594,647
当期純利益	50,134,355	7,268,980	130,635,629	18,940,860
その他の包括利益				
為替換算調整勘定	336,381	48,772	60,940	8,836
その他の包括利益合計	336,381	48,772	60,940	8,836
包括利益合計	50,470,736	7,317,752	130,696,569	18,949,696

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
出資者持分変動計算書
2022年および2021年12月31日に終了した年度

	親会社および関係会社からの 未収金、純額（注記３）		出資者拠出金		払込剰余金 （欠損）		累積欠損金		その他の 包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）	
2022年１月１日残高	(30,454,157)	(4,415,548)	1,000	145	137,942,691	20,000,311	(83,486,308)	(12,104,680)	11,986,217	1,737,882	35,989,443	5,218,109
親会社に支払った 現物配当（注記３）	139,401,504	20,211,824	-	-	(139,401,504)	(20,211,824)	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	(54,294,894)	(7,872,217)	-	-	-	-	-	-	-	-	(54,294,894)	(7,872,217)
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	336,381	48,772	336,381	48,772
当期純利益	-	-	-	-	-	-	50,134,355	7,268,980	-	-	50,134,355	7,268,980
2022年12月31日残高	54,652,453	7,924,059	1,000	145	(1,458,813)	(211,513)	(33,351,953)	(4,835,700)	12,322,598	1,786,653	32,165,285	4,663,645

	親会社および関係会社からの 未収金、純額（注記３）		出資者拠出金		払込剰余金		累積欠損金		その他の 包括利益累計額		出資者持分合計	
	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円	米ドル	千円
	（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）		（無監査）	
2021年１月１日残高	(19,047,734)	(2,761,731)	1,000	145	245,260,879	35,560,375	(214,121,937)	(31,045,540)	11,925,277	1,729,046	24,017,485	3,482,295
親会社に支払った 現物配当（注記３）	107,318,188	15,560,064	-	-	(107,318,188)	(15,560,064)	-	-	-	-	-	-
会社間取引純額	(118,724,611)	(17,213,881)	-	-	-	-	-	-	-	-	(118,724,611)	(17,213,881)
その他の包括利益	-	-	-	-	-	-	-	-	60,940	8,836	60,940	8,836
当期純利益	-	-	-	-	-	-	130,635,629	18,940,860	-	-	130,635,629	18,940,860
2021年12月31日残高	(30,454,157)	(4,415,548)	1,000	145	137,942,691	20,000,311	(83,486,308)	(12,104,680)	11,986,217	1,737,882	35,989,443	5,218,109

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

[次へ](#)

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
キャッシュ・フロー計算書

	2022年12月31日に終了した年度		2021年12月31日に終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
		(無監査)		(無監査)
営業活動によるキャッシュ・フロー				
当期純利益	50,134,355	7,268,980	130,635,629	18,940,860
営業資産の（増加）／減少：				
未収投資運用報酬、純額	7,259,952	1,052,620	(3,549,598)	(514,656)
前払費用およびその他の流動資産	(2,403,306)	(348,455)	(195,973)	(28,414)
営業負債の増加／（減少）：				
未払報酬および従業員福利厚生費	(3,000,855)	(435,094)	(4,586,951)	(665,062)
未払金および未払費用	1,968,367	285,394	(3,639,436)	(527,682)
営業活動により得た現金純額	53,958,513	7,823,445	118,663,671	17,205,046
財務活動によるキャッシュ・フロー				
親会社および関係会社からの未収金の増加	(474,602,939)	(68,812,680)	(531,018,945)	(76,992,437)
親会社および関係会社への未払金の増加	420,308,045	60,940,463	412,294,334	59,778,555
財務活動に使用された現金純額	(54,294,894)	(7,872,217)	(118,724,611)	(17,213,881)
現金および現金同等物に係る為替レートの変動による影響	336,381	48,772	60,940	8,836
現金および現金同等物の純増加／（減少）	-	-	-	-
期首現在現金および現金同等物	-	-	-	-
期末現在現金および現金同等物	-	-	-	-
財務活動による現金支出を伴わない補足情報：				
親会社に支払った現物配当（注記3）	139,401,504	20,211,824	107,318,188	15,560,064

添付の注記は本財務諸表に不可欠なものである。

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

財務諸表に対する注記

１．組織

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「当社」という。）は、グレート・ウエスト・ライフコ・インク（以下「ライフコ」という。）の間接的過半数所有子会社であるパトナム・インベストメント・エルエルシー（以下「親会社」または「パトナム」という。）の間接的全額出資子会社である。当社の機能通貨および表示通貨は米ドルである。

当社の主要な業務は、パトナムがスポンサーを務める投資信託（以下「ファンド」という。）、パトナムの529プランである大学教育資金貯蓄型制度、およびパトナムがスポンサーを務める上場投資信託に対して、投資顧問業務を提供することである。当社は、副顧問または投資モデル提供者として、投資ファンド、または投資モデルに基づくラップ口座およびその他の金融機関がスポンサーを務めるモデル・ポートフォリオなど、投資商品に関する投資顧問業務も提供している。上記役務の提供に関連して、当社は通常、役務を提供する各ファンド口座またはその他の投資ビークルの平均純資産額に基づく投資運用（または同様の）報酬を受領する。当社の収益は、国内および海外の株式および債券の資産を含む、管理運用するファンド、口座およびその他の投資ビークルの資産（以下「AUM」という。）の総額および構成に大きく左右される。したがって、金融市場の変動やAUMの構成の変動が、収益および経営成績に影響する。

当社、その親会社およびその関係会社は、注記２および注記２および３に記載されるように、重要な相互依存性を有している。添付の財務諸表は当社が記帳する別個の記録から作成されており、当社が非関係会社として運営されていた場合には存在したであろう財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。

２．重要な会計方針の概要

会計上の見積りおよび重要な判断に及ぶ影響

当社の収益および経営成績は、当社の株式および債券のポートフォリオにおける運用資産の構成および規模に大きく左右される。したがって、世界の株式および債券市場における変動（地政学的な事象、公衆衛生上の危機または類似する事象から生じるものを含む）、ならびに商品の純売上高の変動によって運用資産の構成が変更となる可能性があり、当社の収益および経営成績に影響を及ぼすことがある。当社は、より広範な市場に対する影響を評価するため、引き続きリスク要因を監視していく。

会計上の見積り

当財務諸表は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「GAAP」という。）に準拠して作成されており、経営者は、財務諸表中に報告されている金額および関連する開示に影響を及ぼす、訴訟およびその他の案件の潜在的な帰結に関する見積りおよび仮定を伴う重要な判断を行うことが要求される。実際の結果は、こうした見積りと異なることがある。

相殺権

関係会社間の未収金および未払金は相殺され、貸借対照表において純額で計上される。この表示方法は、当社ならびにその親会社および関係会社がそれぞれに確定できる金額を負っていること、当社は当社が負う金額を相

殺する意図を有していること、ならびにパトナム・マスター・ネットィング契約に基づき、当社は金額を相殺する法的強制力のある権利を有していることを根拠に使用されている。

収益認識

収益の認識および測定は、個々の契約条件の評価に基づいている。履行義務はある一時点または一定の期間にわたり充足されるか否か、複数の履行義務が識別される場合の取引価格の配分方法、契約に基づく当社の進捗の適切な測定に基づく収益の認識時期、収益は総額または一定のコストを差し引いた純額で表示すべきか否か、不確実な将来の事象に起因して、変動対価に係る制限を適用すべきか否か等、これらが該当する場合には、収益の認識および測定に際して重要な判断が求められる。

投資運用報酬、純額

当社は、投資顧問サービスを日次、月次または四半期毎に提供している。こうしたサービスの提供に係る履行義務について、顧客は当社が当該サービスを提供する都度便益を受取り、その便益を消費することから、履行義務は一定の期間にわたり充足されるものと当社は考えている。報酬の取決めは、顧客の平均AUMに適用される契約上の比率に基づいている。履行義務は該当期間に提供したサービスに具体的に関連しているため、報酬は日次で稼得し、ファンドの契約条件に応じて月次または四半期毎に受取っている。2022年および2021年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ31,253,942米ドルおよび31,683,776米ドル（ファンドの契約上の費用上限に従う報酬の権利放棄額を控除後）である。2022年および2021年12月31日に終了した年度の投資運用報酬は、それぞれ1,042,226米ドルおよび4,065,687米ドル（ファンドの特定の運用報酬免除に従って放棄された報酬の権利放棄額を控除後）である。

サービス報酬に関する収益

当社は、関連会社であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシー（以下「PAC」という。）と締結した移転価格プログラムに従って、投資顧問サービス報酬を稼得している。2社間の移転価格協定に従い、PACは、PACが顧客に投資サービスを提供できるよう、当社がPACに提供する投資要員の費用を認識し、当社に補償することに合意した。かかる報酬は、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い公布された財務省規則に準拠する独立企業間価格で支払われる。移転価格協定の条項には、会社間サービス報酬に関する収益について、当社はPACのAUMの水準に基づきPACから受取る旨が記載されており、この金額が当社のサービス報酬に関する収益となる（注記3）。この移転価格協定の目的におけるPACのAUMの合計額には、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「PIL UK」という。）、パトナム・インベストメンツ・カナダ・ユーエルシー（以下「PIC」という。）およびパトナム・フィディシャリー・トラスト・カンパニー・エルエルシー（以下「PFTC」という。）のAUMが含まれる。履行義務は、営業費用の発生時に充足されるものと当社は考えている。サービス報酬に関する収益は、月次で稼得および受領する。

業績連動報酬

上述の投資顧問サービスの追加的な対価として、当社は36か月間にわたる契約上の合意に従った報酬額を受領している。この報酬額は規定の業績基準に応じて異なる。業績連動報酬はファンドの運用成績と対称性があるため、正の額にも負の額にもなり得る。当該業績連動報酬は、将来の時点における資産の価値や特定の複利ハードル・レートの達成に依存するものであり、これらはいずれも当社による影響以外の要因から大きな影響を受けやすいことから、変動対価であると考えられる。業績連動報酬は、契約書に記載されたベンチマーク指標に対するファンドの業績に基づき、各業績期間末現在に履行義務が満たされる時点で認識される。

未収投資運用報酬、純額

2022年12月31日および2021年12月31日現在における当社の貸借対照表に報告される「未収投資運用報酬、純額」には、顧客との契約により生じる未収金、それぞれ32,562,650米ドルおよび39,822,602米ドルが含まれている。2021年1月1日現在の期首残高は、36,273,004米ドルであった。未収投資運用報酬は、2022年および2021年12月31日に終了した各年度におけるファンドの特定の契約上の費用上限に従い権利放棄した報酬額の合計額、それぞれ3,891,945米ドルおよび5,119,323米ドルを控除した純額で表示されている。2021年1月1日現在の期首残高は、4,161,444米ドルであった。2022年および2021年12月31日に終了した年度の未収投資運用報酬は、特定のファンドの運用報酬免除に従い権利放棄した報酬の合計額、それぞれ28,020米ドルおよび411,607米ドルを控除した純額で表示されている。2021年1月1日現在の期首残高は、387,008米ドルであった。

サービス報酬に関する費用

当社およびパトナム・リテール・マネジメント・エルピー（以下「PRM」という。）が当社に提供する販売サービスについて、当社がPRMに対する補償を行うものである。当社およびPRM間の移転価格協定に従い、当社は、PRMがファンドに提供するマーケティングおよび仲介サービスの対価として、1986年（改正）内国歳入法および同法に従い交付された財務省規則に準拠した独立企業間価格で、PRMに補償を行うことに合意している。移転価格協定の条項は、PRMの収益合計額がPRMの営業費用（PRMの販売コストならびに別の関係会社であるPACが補償を行うマーケティングおよび販売コストを除く）の約105%に相当するよう、会社間サービス報酬に関する費用を当社がPRMに支払うことを要求している。（注記3）。

当社は、副投資顧問を務めていない投資信託に関連する投資調査サービスに関して、PIL UKおよびザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーのシンガポール支店（以下「シンガポール」という。）の双方に補償を行っている。当社とPACとの移転価格協定に従い、当社は、PIL UKおよびシンガポールの米国外のアナリストが実施した投資活動に関連する費用の110%に相当する金額の補償を行うことになる。（注記3）

外貨換算

米国外の関係会社との会社間未収金および未払金の換算から生じる為替差額は、貸借対照表の「その他の包括利益累計額」に計上される。またこれらの差額は、各会計期間末現在の実勢為替レートを用いて、損益および包括利益計算書に「その他の包括利益」として計上される。

所得税

当社は、出資者が1名のリミテッド・ライアビリティ・カンパニー（a single member limited liability company）であり、財務省規則第301.7701-3条により、米連邦所得税上、法人とみなされない企業（disregarded entity）として取り扱われる。通常、法人とみなされない企業は、米連邦法人所得税または州法人所得税の対象とならず、よって当社は、所得税の計上は求められない。当社の課税所得は、主として出資者個人に対して課税される。

未適用の新たな会計基準

2016年5月に、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。）2016-13「金融商品 - 信用損失（トピック326）：金融商品に係る信用損失の測定」を公表した。この新たな指針により、現在の状況および過去の実績に基づく評価の変更について、企業は報告日現在の見積信用損失を認識することが容認される。ASU2016-13およびその修正は、企業に対し、償却原価基準で測定される売却可能債券および満期保有債券を含む金融資産を、信用損失引当金控除後の金額で貸借対照表に表示することを要求している。当該指針は修正遡及法を用いて適用する。当社の場合、2023年1月1日よりASU2016-13を適用する。当該修正の適用により、当社の財務諸表および関連する開示に重要な影響は生じない。

3. 親会社および関係会社との取引

当社は、次に記載するように、当社の親会社および当社の関係会社と重要な相互依存性を有している。当社は、すべての関連当事者を識別し、関連当事者とのすべての重要な取引を開示するプロセスの確立に対して責務を負っている。

親会社および関係会社への未払金 / からの未収金

当社は、第三者に対して現金を親会社または関係会社に直接送金するよう指示し、親会社に対して当社に代わって現金を支払うよう指示する。貸借対照表上の未収金または未払金は、親会社が当社に代わり、現時点で支払っていない金額または受取っていない金額を示す。親会社もまた、一部の費用を当社に配分する。「親会社および関係会社への未払金 / からの未収金、純額」は、（ ）上述の親会社による代理の現金受領および支払ならびに（ ）配分費用およびサービス報酬に関する収益および費用の計上による、当社と親会社および関係会社との間の会社間取引の純額を表している。当社はかかる残高に関連する現金支払もしくは受領、またはそのどちらの見込みもないため、当該残高は、貸借対照表の出資者持分の項目に対応する増加または減少として計上される。かかる取引に関連する当期の未収金および未払金の変動総額は、財務活動としてキャッシュ・フロー計算書に個別に開示されている。

2022年および2021年12月31日現在における親会社および関係会社への未払金 / からの未収金の会社間残高の内訳は、以下のとおりである。

	2022年12月31日現在	2021年12月31日現在
	米ドル	米ドル
無利子、無担保の未払金 / 未収金		
パトナムU.S.ホールディングス I・エルエルシー （以下「PUSH I」という。）（への未払金） / からの未収金	(39,344,833)	44,876,777
PACからの未収金	21,194,262	23,227,764
PRMへの未払金	(34,147,918)	(34,149,168)
パトナム・インベスター・サービスズ・インクへの未払金	(220,386)	(240,947)
PIL UKへの未払金	(1,056,947)	(1,521,272)
シンガポールへの未払金	(1,076,869)	(1,729,424)
その他の関係会社からの未収金 / （への未払金）	238	(9,573)
親会社および関係会社（への未払金） / からの未収金、純額合計	(54,652,453)	30,454,157

退職金制度

当社、親会社および親会社の関係会社は、ほとんどすべての従業員を対象にした税制適格の確定拠出型退職金制度401(k)（以下「制度」という。）を設けている。当該制度に基づき、従業員は一定の制限の範囲で、適格な報酬の一定割合を当該制度に繰り延べることができ、その一部は当社がマッチング拠出を行う。当社はまた、親会社の取締役会が決定する年間任意拠出額も提供している。2022年および2021年12月31日に終了した年度における当該制度の年間費用に対する当社の負担額は、それぞれ合計で3,878,567米ドルおよび3,523,329米ドルであった。かかる金額は、損益および包括利益計算書の「報酬および福利厚生費」に含まれている。

関係するファンドからの収益

ファンドへの投資顧問業務の提供に関連して、当社は2022年および2021年12月31日に終了した年度にそれぞれ377,440,190米ドルおよび437,859,125米ドルの収益を稼得した。当該収益は、損益および包括利益計算書の「収益合計」に含まれている。2022年および2021年12月31日現在の関連未収金は、それぞれ31,864,156米ドルおよび38,737,880米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」に含まれている。2021年1月1日現在の期首残高は、35,342,961米ドルであった。

関係会社とのサブアドバイザーに関する収益および費用

当社は、ライフコの特定の関係会社に対して投資顧問サービスを提供している。2022年および2021年12月31日に終了した年度において、これらの関係会社から稼得した収益合計はそれぞれ4,290,922米ドルおよび3,550,225米ドルであり、損益および包括利益計算書の「投資運用報酬、純額」に含まれている。2022年および2021年12月31日現在における関連する未収金はそれぞれ350,523米ドルおよび384,752米ドルであり、貸借対照表の「未収投資運用報酬、純額」に含まれている。2021年1月1日現在の期首残高は、241,674米ドルであった。

また当社には、以下に概説する通り、特定の関係会社から当社に提供されるさまざまな投資サービスに関する費用も発生している。2022年および2021年12月31日に終了した年度において、当社に発生した費用合計はそれぞれ6,187,210米ドルおよび9,876,356米ドルであり、損益および包括利益計算書の「その他の営業費用」に含まれている。

	2022年12月31日に 終了した年度	2021年12月31日に 終了した年度
	米ドル	米ドル
PIL UK	3,777,074	5,133,598
シンガポール	2,383,577	4,698,385
パナゴラ・アセット・マネジメント・インク	26,559	44,373
関係会社とのサブアドバイザーに関する費用合計	6,187,210	9,876,356

資産計上したソフトウェア

親会社は、内部使用のために開発したソフトウェアに関する一部の費用を長期性資産として資産計上している。当該費用は5年間または見積耐用年数のいずれか短い方の期間にわたって定額法で償却される。

償却費は、資産計上した各ソフトウェア・プロジェクトの子会社の使用量に応じて、PUSH I によって親会社の各子会社に配分される。2022年および2021年12月31日に終了した年度に配分された償却費は、それぞれ7,270,776米ドルおよび6,969,867米ドルで、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

親会社および関係会社からの配分費用、純額

当社は、事務所、人材および本注記に詳述されるその他の取り決めを、親会社のその他の子会社と共有している。したがって、当該取り決めに関連する費用は、実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で、親会社および関係会社から複数の子会社に配分される。さらに当社の日常業務の過程において、親会社のその他の子会社の特定の人材は当社をサポートするために活用されており、その関連費用は実際に発生した費用を表すと経営者が考える方法で当社に配分される。2022年および2021年12月31日に終了した年度に、当社はそれぞれ

92,255,385米ドルおよび87,356,170米ドルの費用を配分された。これらの費用は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に含まれている。

エクイティ・インセンティブ報酬

親会社は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシー・エクイティ・インセンティブ制度（以下「EIP」という。）のスポンサーである。当社の一部の従業員はEIPに参加する資格を有し、当該制度に基づき親会社のクラスB制限付普通株式とクラスBストック・オプションを受領する資格を有している。

親会社は、EIPに基づき付与される報奨について、規定された権利確定期間にわたり、かつ当該報奨の付与日の公正価値に基づいて費用を認識する。当該費用の一部は、かかる株式に基づく報酬の付与に応じて当社に配分される。

当社には、EIPに従って親会社のクラスB制限付普通株式を付与された従業員が在籍している。さらに、親会社が計上した報酬費用の一部も当社に配分された。クラスB普通株式の公正価値は、EIPに概説されたマーケットアプローチおよびインカムアプローチの両方の評価手法を用いて、親会社の経営者が決定した。これらの評価方法には親会社のEIP委員会が選出した全国的に定評のある独立評価機関が決定した価値の範囲の検討も含まれている。これらの報奨に対する報酬費用は、最長で5年間の権利確定期間にわたって償却される。2022年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ20,316,656米ドルおよび4,564,452米ドルであった。2021年12月31日に終了した年度に、当社に直接計上および配分された報酬費用はそれぞれ15,109,086米ドルおよび4,188,320米ドルであった。2022年および2021年12月31日現在、クラスB制限付普通株式の当社持分に関連する未認識の報酬費用は、それぞれ59,274,816米ドルおよび51,293,846米ドルであった。2022年12月31日現在、当該費用の認識が見込まれる加重平均期間は3.20年である。

EIPに関連して当社に直接請求される費用は、損益および包括利益計算書に「報酬および福利厚生費」として計上されているが、会社間の決済プロセスを通じて決済する意思があるため、相殺額は貸借対照表の「親会社および関係会社への未払金 / からの未収金、純額」に表示されている。さらに、この制度に関連する配分費用は、損益および包括利益計算書の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」として計上されている。

クラスB制限付普通株式

クラスB制限付普通株式に関連する活動は以下のとおりである。

	2022年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値 米ドル
1月1日現在に権利未確定の残高	4,341,913	14.55
付与	1,887,256	12.72
振替	34,393	13.32
権利確定済	(1,181,925)	13.94
失効	(14,000)	13.31
12月31日現在に権利未確定の残高	5,067,637	14.01

	2021年12月31日に終了した年度	
	株式数	付与日の 加重平均公正価値 米ドル
1月1日現在に権利未確定の残高	3,789,105	13.98
付与	1,446,502	16.54
振替	—	—
権利確定済	(805,564)	15.51
失効	(88,130)	13.77
12月31日現在に権利未確定の残高	4,341,913	14.55

会社間決済

パトナム関係会社間の過去の会社間残高を再割当および決済する目的において、親会社が実施したグループ全体の取組みの結果、当社は2022年および2021年12月31日に終了した年度に、親会社からの現金以外の現物配当としてそれぞれ139,401,504米ドルおよび107,318,188米ドルを分配した。こうした取引により、当社の「親会社および関係会社への未払金 / からの未収金、純額」および「払込剰余金」の残高に影響が及んだ。

サービス報酬に関する収益

重要な会計方針の概要に記載したとおり、当社は2022年および2021年12月31日に終了した年度に、PACとの会社間サービス協定に従い、82,591,992米ドルおよび88,230,747米ドルを受領した。これは、当社がPACに提供する投資要員への報酬を当社が受取ることを定めた協定である。当該収益は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する収益」に含まれている。

サービス報酬に関する費用

PRMが提供するマーケティングおよび仲介サービスに関して、当社はPRMを補償している。PRMの総収益は、営業費用（販売コストならびにPACが補償を行うマーケティングおよび販売コストを除く）の約105%に等しい。2022年および2021年12月31日に終了した年度において、PRMとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ135,751,232米ドルおよび132,529,279米ドルの費用が発生した。当該費用は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する費用」に含まれている。

当社は、PIL UKおよびシンガポールに対し、当社が副投資顧問を務めていない投資信託に関連して実施された投資調査サービスに係る費用の110%を補償している。2022年12月31日に終了した年度において、PACとの移転価格協定に従い、当社にはそれぞれ647,013米ドルおよび3,194,436米ドルの費用が発生した。2021年12月31日に終了した年度において、当社にはそれぞれ692,705米ドルおよび2,705,349米ドルの費用が発生した。当該費用は、損益および包括利益計算書の「サービス報酬に関する費用」に含まれている。

4．契約債務および偶発債務

請求、訴訟およびその他の偶発債務

当社は、通常の業務過程で生じる集団訴訟を含む訴訟の対象となることがある。これらの訴訟はいずれも当社の財政状態に重大な悪影響を及ぼすとは予想されていない。さらに当社は、当社の業務過程の中で、一部の当社の方針および手続に対して、さまざまな州および連邦規制当局から書類および情報の請求を含む照会を受けている。かかる照会はそれぞれ通常の業務過程で処理される。当社はこれらの請求のすべてに対応し、すべての規制当局の照会に対して全面的に協力する。また、当社の経営成績、キャッシュ・フローまたは財政状態に重大な悪影響を及ぼし得ると当社が判断する懸案事項はない。

当社は2020年度に、当社がスポンサーを務める2件の投資信託の成功報酬およびその他の情報について、マサチューセッツ州証券監督当局の執行部門から関係書類の請求を受けた。これらの関係書類は提示され、当該案件の調査は現在も継続中である。

５．後発事象

当社は、2022年12月31日から、財務諸表の発行が可能となった日である2023年３月９日までの後発事象および取引について評価した。

2023年１月１日より、当社、PUSH 1、および親会社間で新たに締結した移転価格協定に従い、７％のマークアップを含む一般管理費が当社に配分される。この協定は、損益および包括利益計算書上の「親会社および関係会社からの配分費用、純額」に関して、注記３で要約されている過去の一般管理費の配分を置き換えるものである。

当社は、当財務諸表に認識または開示する必要のある後発事象を認識していない。

[次へ](#)

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
BALANCE SHEETS

	December 31, 2022	December 31, 2021
ASSETS		
Current Assets		
Investment management fees receivable, net (Notes 2, 3)	\$ 32,562,650	\$ 39,822,602
Prepaid expenses and other current assets	9,484,037	7,080,731
TOTAL ASSETS	\$ 42,046,687	\$ 46,903,333
LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY		
Liabilities		
Accrued compensation and employee benefits	\$ 4,113,344	\$ 7,114,199
Accounts payable and accrued expenses	5,768,058	3,799,691
Total liabilities	9,881,402	10,913,890
Member's Equity		
Accounts payable to/(receivable from) Parent and affiliates, net (Note 2, 3)	54,652,453	(30,454,157)
Member's Contribution	1,000	1,000
Additional Paid-in-Capital (Deficit)	(1,458,813)	137,942,691
Accumulated Deficit	(33,351,953)	(83,486,308)
Accumulated other comprehensive income	12,322,598	11,986,217
Total Member's Equity	32,165,285	35,989,443
TOTAL LIABILITIES AND MEMBER'S EQUITY	\$ 42,046,687	\$ 46,903,333

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF INCOME AND COMPREHENSIVE INCOME

	Year Ended December 31, 2022	Year Ended December 31, 2021
REVENUE		
Investment management fees, net (Notes 2, 3)	\$ 395,405,430	\$ 443,725,983
Service fee revenue (Notes 2, 3)	82,591,992	88,230,747
Performance fees (Notes 2, 3)	(8,251,129)	2,807,086
Other revenue	—	700
Total revenue	<u>\$ 469,746,293</u>	<u>\$ 534,764,516</u>
OPERATING EXPENSES		
Compensation and benefits	148,666,827	140,268,437
Service fee expense (Note 3)	139,592,681	135,927,333
Allocated expenses from Parent and affiliates, net (Notes 2, 3)	92,255,385	87,356,170
Professional and external services	29,417,734	26,554,984
Other operating expenses	9,679,311	14,021,963
Total operating expenses	<u>419,611,938</u>	<u>404,128,887</u>
NET INCOME	<u>\$ 50,134,355</u>	<u>\$ 130,635,629</u>
OTHER COMPREHENSIVE INCOME		
Foreign currency translation adjustments	\$ 336,381	\$ 60,940
TOTAL OTHER COMPREHENSIVE INCOME	<u>336,381</u>	<u>60,940</u>
TOTAL COMPREHENSIVE INCOME	<u>\$ 50,470,736</u>	<u>\$ 130,696,569</u>

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CHANGES IN MEMBER'S EQUITY
YEARS ENDED DECEMBER 31, 2022 AND 2021

	Accounts payable to/ (receivable from) Parent and affiliates, net (Note 3)	Member's contribution	Additional paid-in capital (Deficit)	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total Member's equity
Balance, January 1, 2022	\$ (30,454,157) \$	1,000	\$ 137,942,691	\$ (83,486,308) \$	11,986,217	\$ 35,989,443
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 3)	139,401,504	—	(139,401,504)	—	—	—
Net intercompany transactions	(54,294,894)	—	—	—	—	(54,294,894)
Other comprehensive income	—	—	—	—	336,381	336,381
Net income	—	—	—	50,134,355	—	50,134,355
Balance, December 31, 2022	\$ 54,652,453 \$	1,000	\$ (1,458,813) \$	(33,351,953) \$	12,322,598	\$ 32,165,285

	Accounts payable to/ (receivable from) Parent and affiliates, net (Note 3)	Member's contribution	Additional paid-in capital	Accumulated deficit	Accumulated other comprehensive income	Total Member's equity
Balance, January 1, 2021	\$ (19,047,734) \$	1,000	\$ 245,260,879	\$ (214,121,937) \$	11,925,277	\$ 24,017,485
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 3)	107,318,188	—	(107,318,188)	—	—	—
Net intercompany transactions	(118,724,611)	—	—	—	—	(118,724,611)
Other comprehensive income	—	—	—	—	60,940	60,940
Net income	—	—	—	130,635,629	—	130,635,629
Balance, December 31, 2021	\$ (30,454,157) \$	1,000	\$ 137,942,691	\$ (83,486,308) \$	11,986,217	\$ 35,989,443

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

PUTNAM INVESTMENT MANAGEMENT, LLC
STATEMENTS OF CASH FLOWS

	Year Ended December 31, 2022	Year Ended December 31, 2021
CASH FLOWS FROM OPERATING ACTIVITIES		
Net income	\$ 50,134,355	\$ 130,635,629
(Increase)/decrease in operating assets:		
Investment management fees receivable, net	7,259,952	(3,549,598)
Prepaid expenses and other current assets	(2,403,306)	(195,973)
Increase/(decrease) in operating liabilities:		
Accrued compensation and employee benefits	(3,000,855)	(4,586,951)
Accounts payable and accrued expenses	1,968,367	(3,639,436)
Net cash provided by operating activities	<u>53,958,513</u>	<u>118,663,671</u>
CASH FLOWS FROM FINANCING ACTIVITIES		
Increase in accounts receivable from Parent and affiliates	(474,602,939)	(531,018,945)
Increase in accounts payable to Parent and affiliates	420,308,045	412,294,334
Net cash used in financing activities	<u>(54,294,894)</u>	<u>(118,724,611)</u>
Effect of changes in exchange rates on cash and cash equivalents	336,381	60,940
NET INCREASE/(DECREASE) IN CASH AND CASH EQUIVALENTS	—	—
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT BEGINNING OF YEAR	—	—
CASH AND CASH EQUIVALENTS AT END OF YEAR	<u>\$ —</u>	<u>\$ —</u>
<i>Supplemental Non-Cash Flow Information from Financing Activities:</i>		
Dividend-in-kind paid to Parent (Note 3)	\$ 139,401,504	\$ 107,318,188

The accompanying notes are an integral part of these financial statements.

1. ORGANIZATION

Putnam Investment Management, LLC (the “Company”) is a wholly indirectly-owned subsidiary of Putnam Investments, LLC (the “Parent” or “Putnam”), which is a majority indirectly-owned subsidiary of Great-West Lifeco Inc. (“Lifeco”). The U.S. dollar (\$) is the functional and reporting currency of the Company.

The Company’s primary business is to provide investment advisory services to Putnam-sponsored mutual funds (the “Funds”), Putnam’s 529 college savings plan, and Putnam-sponsored exchange traded funds. The Company also provides investment advisory services in the capacity of sub-adviser or investment model provider for investment products such as investment funds or model-based separately managed accounts and model portfolios sponsored by other institutions. In connection with providing the services described above, the Company receives a management (or similar) fee, which is generally based upon the average asset value of the respective fund account or other investment vehicle to which the services are provided. The Company’s revenue is largely dependent on the total value and composition of assets under management (“AUM”) of the Funds, accounts and other investment vehicles, which include domestic and international equity and debt assets. Accordingly, fluctuations in financial markets and in the composition of AUM affect revenue and results of operations.

The Company, its Parent and its affiliates have significant interdependencies, as described in Notes 2 and 3. The accompanying financial statements have been prepared from the separate records maintained by the Company and may not be indicative of the financial position or the results of operations that would have existed if the Company had been operated as an unaffiliated company.

2. SUMMARY OF SIGNIFICANT ACCOUNTING POLICIES

Impact on Accounting Estimates and Significant Judgments

The Company’s revenue and results of operations are largely dependent on the composition and magnitude of assets under management for its equity and debt portfolios. Therefore, fluctuations in global equity and debt markets, including those caused by geopolitical events, health crises or other similar events, and net sales of products may change the composition of assets under management impacting the Company’s revenues and operating results. The Company continues to monitor risk factors to assess their effects on the broader markets.

Accounting Estimates

These financial statements are prepared in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America (“GAAP”), which require management to make significant judgements involving estimates and assumptions regarding the potential outcome of litigation and other matters that affected the reported amounts in the financial statements and related disclosures. Actual results could differ from these estimates.

Right of Setoff

Intercompany receivables and payables are offset, and the net amount is presented in the Balance Sheets, as the Company and its Parent and affiliates owe each other a determinable amount, the Company intends to setoff the amount owed, and the Company has the right to offset which is enforceable by law under a Putnam Master Netting Agreement.

Revenue Recognition

The recognition and measurement of revenue is based on the assessment of individual contract terms. Significant judgment is required to determine, where applicable, whether performance obligations are satisfied at a point in time or over time; how to allocate transaction prices where multiple performance obligations are identified; when to recognize revenue based on the appropriate measure of the Company’s progress under the contract; whether

revenue should be presented gross or net of certain costs; and whether constraints on variable consideration should be applied due to uncertain future events.

Investment management fees, net

The Company provides investment advisory services which are billed on a monthly or quarterly basis. The Company believes the performance obligation for providing these services is satisfied over time because the customer is receiving and consuming the benefits as they are provided by the Company. Fee arrangements are based on a contractual percentage applied to the customer's average AUM. Fees are earned daily as they relate specifically to the services provided in that period, and are received monthly or quarterly, depending on the terms of the contractual agreements with the Funds. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$31,253,942 and \$31,683,776 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively. Investment management fees are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$1,042,226 and \$4,065,687 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively.

Service fee revenue

The Company earns service fee revenue in accordance with a transfer pricing agreement established with The Putnam Advisory Company, LLC ("PAC"), an affiliate of the Company. Pursuant to a transfer pricing agreement between the two parties, PAC agrees to compensate the Company in recognition of the investment personnel that the Company provides to PAC such that PAC can provide investment services to its clients. Such compensation is provided at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to receive intercompany service fee revenues from PAC based on the level of PAC's AUM, which results in service fee revenue to the Company (Note 3). The total PAC AUM for purposes of this transfer pricing agreement includes the AUM of Putnam Investments Limited ("PIL UK"), Putnam Investments Canada ULC ("PIC") and Putnam Fiduciary Trust Company LLC ("PFTC"). The Company believes that the performance obligation is satisfied when the operating costs are incurred. Service fee revenue is earned over time and received monthly.

Performance fees

As additional consideration for the investment advisory services noted above, the Company receives fees that vary based on specified performance thresholds pursuant to the contractual agreement over a rolling thirty-six month period. Performance fees are symmetric, and therefore can be either positive or negative. These performance fees are considered variable consideration as the fee is dependent on the value of the assets at future points in time as well as meeting a specified compound hurdle rate, both of which are highly susceptible to factors outside the Company's influence. Performance fees are recognized when the performance obligation is satisfied, at the end of each performance period, based on a Fund's performance relative to the benchmark index stated in the contractual agreement.

Investment management fees receivable, net

Investment management fees receivable, net reported in the Company's Balance Sheets include \$32,562,650 and \$39,822,602 of receivables from contracts with customers at December 31, 2022, and December 31, 2021, respectively. The beginning balance at January 1, 2021, was \$36,273,004. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified contractual expense limits of the Funds totaling \$3,891,945 and \$5,119,323 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively. The beginning balance at January 1, 2021, was \$4,161,444. Investment management fees receivable are shown net of fees waived pursuant to specified management fee waivers of the Funds totaling \$28,020 and \$411,607 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively. The beginning balance at January 1, 2021, was \$387,008.

Service Fee Expense

Pursuant to a transfer pricing agreement between the Company and Putnam Retail Management, LP ("PRM"), an affiliate of the Company, the Company compensates PRM in recognition of the marketing and brokerage services PRM provides to the Funds at arms-length pricing in accordance with the Internal Revenue Code of 1986, as amended, and the Treasury Regulations promulgated thereunder. The terms of the transfer pricing agreement call for the Company to pay intercompany service fee expenses to PRM, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding PRM's distribution costs and the marketing and distribution costs that are compensated by another affiliate, PAC. (Note 3).

The Company compensates both PIL UK and The Putnam Advisory Company, LLC, Singapore Branch ("Singapore") for investment research services performed related to non-subadvised mutual funds. Pursuant to a transfer pricing agreement with the Company and PAC, the Company will compensate an amount equal to 110% of the costs associated with investment activities performed by non-U.S. analysts from PIL UK and Singapore. (Note 3).

Foreign Currency Translation

Exchange rate differences arising from the translation of intercompany receivables and payables with non-U.S. affiliates are recorded in Accumulated other comprehensive income on the Balance Sheets. These differences are also recorded in Other Comprehensive Income in the Statements of Income and Comprehensive Income using current exchange rates as of the end of each accounting period.

Income Taxes

The Company is a single member limited liability company and is treated as a disregarded entity pursuant to Treasury Regulation Section 301.7701-3 for federal income tax purposes. Generally, disregarded entities are not subject to entity-level federal or state income taxation and, as such, the Company is not required to provide for income taxes. The Company's taxable income primarily becomes taxable to the respective member.

New Accounting Standards not yet Adopted

In May 2016, the Financial Accounting Standards Board ("FASB") issued Accounting Standards Update ("ASU") 2016-13, *Financial Instruments - Credit Losses (Topic 326): Measurement of Credit Losses on Financial Instruments*. The new guidance allows entities to recognize estimated credit losses at the reporting date for changes in valuation based on current conditions and historical experiences. ASU 2016-13 and its amendments require an entity to present financial assets, including available-for-sale and held to maturity debt securities, measured on an amortized cost basis on the Balance Sheet net of an allowance for credit losses. The guidance should be applied using a modified retrospective approach. ASU 2016-13 is effective January 1, 2023, for the Company. The adoption of this amendment will not have a significant impact on the Company's financial statements and related disclosures.

3. TRANSACTIONS WITH PARENT AND AFFILIATES

The Company has significant interdependencies with its Parent and its affiliates, which are described below. The Company is responsible for and has established processes to identify all related parties and to disclose all significant transactions involving related parties.

Accounts payable to/(receivable from) Parent and affiliates

The Company instructs third-parties to remit cash directly to the Parent or affiliates and instructs the Parent to disburse cash on the Company's behalf. The receivables or payables on the Balance Sheets represent amounts for which the Parent has yet to pay or receive on the Company's behalf. The Parent also allocates certain expenses to the Company. Accounts payable to/(receivable from) Parent and affiliates, net represents the net of intercompany

transactions between the Company, the Parent and affiliates due to (i) the above mentioned receipt and payment of cash by the Parent on the Company's behalf and (ii) the recording of allocated expenses and service fee revenues and expenses. These balances are recorded as corresponding increases or decreases in the Member's equity section of the Balance Sheets as the Company neither pays or receives, nor anticipates paying or receiving cash related to these balances. The gross changes in receivable and payable for the year related to these transactions are disclosed separately on the Statements of Cash Flows as financing activities.

Intercompany balances due to/from Parent and affiliates as of December 31, 2022, and 2021 are comprised of the following:

	December 31, 2022	December 31, 2021
Non-interest bearing, unsecured (payable)/receivable		
Due (to)/from Putnam U.S. Holdings I, LLC ("PUSH I")	\$ (39,344,833)	\$ 44,876,777
Due from PAC	21,194,262	23,227,764
Due to PRM	(34,147,918)	(34,149,168)
Due to Putnam Investor Services, Inc.	(220,386)	(240,947)
Due to PIL UK	(1,056,947)	(1,521,272)
Due to Singapore	(1,076,869)	(1,729,424)
Due from/(to) other affiliates	238	(9,573)
Total due (to)/from Parent and affiliates, net	\$ (54,652,453)	\$ 30,454,157

Retirement Plan

The Company, the Parent, and affiliates of the Parent sponsor a tax-qualified 401(k) defined contribution retirement plan (the "Plan") covering substantially all employees. Under this Plan, employees may defer a percentage of eligible compensation into the Plan, subject to certain limitations, a portion of which is matched by the Company. The Company also provides for an annual discretionary contribution as determined by the Parent's Board of Directors. For the years ended December 31, 2022, and 2021, the Company's share of the annual expense to the Plan totaled \$3,878,567 and \$3,523,329, respectively. This amount is included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Revenue from Affiliated Funds

In connection with providing investment advisory services to the Funds, the Company earned revenue of \$377,440,190 and \$437,859,125 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively, which is included in Total revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2022, and 2021, the associated receivable was \$31,864,156 and \$38,737,880, respectively, and is included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2021, was \$35,342,961.

Subadvisory Revenue and Expenses with Affiliates

The Company provides investment advisory services to certain affiliates of Lifeco. The total revenue earned from these affiliates was \$4,290,922 and \$3,550,225, respectively, for the years ended December 31, 2022, and 2021, which is included in Investment management fees, net in the Statements of Income and Comprehensive Income. As of December 31, 2022, and 2021, the associated receivable was \$350,523 and \$384,752, respectively, and is

included in Investment management fees receivable, net in the Balance Sheets. The beginning balance at January 1, 2021, was \$241,674.

The Company also incurs expenses for a variety of investment services that are provided to the Company by certain affiliates as outlined below. The total expense incurred by the Company was \$6,187,210 and \$9,876,356, respectively, for the years ended December 31, 2022, and 2021, which is included in Other operating expenses in the Statements of Income and Comprehensive Income.

	Year Ended December 31, 2022		Year Ended December 31, 2021	
PIL UK	\$	3,777,074	\$	5,133,598
Singapore		2,383,577		4,698,385
PanAgora Asset Management Inc.		26,559		44,373
Total subadvisory expenses with Affiliates	\$	6,187,210	\$	9,876,356

Capitalized Software

The Parent capitalizes certain costs related to software developed for internal use as long-lived assets, which are amortized on a straight-line basis over the lesser of five years or estimated useful life.

The amortization expense is allocated to each subsidiary of the Parent, by PUSH I, based on the subsidiary's usage of each capitalized software project. Amortization expense allocated to the Company during the years ended December 31, 2022, and 2021 was \$7,270,776 and \$6,969,867, respectively, and is included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net

The Company shares office facilities, personnel and other arrangements further described in this note with other subsidiaries of the Parent. Accordingly, the related costs of such arrangements have been allocated by the Parent and by affiliates among the various subsidiaries in a manner which management believes is representative of the actual costs incurred. Additionally, in the course of the Company's day-to-day business operations, certain personnel from other subsidiaries of the Parent are utilized to support the Company, the related costs of which have been allocated to the Company in a manner which management believes is representative of actual costs incurred. During the years ended December 31, 2022, and 2021, the Company was allocated \$92,255,385 and \$87,356,170, respectively, of costs. These general & administrative ("G&A") expenses are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Equity Incentive Compensation

The Parent sponsors the Putnam Investments, LLC Equity Incentive Plan (the "EIP"). Certain employees of the Company are eligible to participate in the EIP, under which they are eligible to receive restricted shares of the Parent's Class B common shares and Class B stock options.

The Parent recognizes expense for awards granted under the EIP over the stated vesting period and based on the grant date fair value of the award. A portion of these expenses are allocated to the Company in a manner consistent with the grant of such share-based payments.

The Company has employees who were granted restricted Class B common shares of the Parent pursuant to the EIP. The Company was also allocated a portion of the compensation charged to the Parent. The fair market value of the Class B common shares was determined by management of the Parent using both the market and income valuation approaches as outlined in the EIP, which includes consideration of the range of values determined by a nationally recognized independent valuation firm chosen by the Parent's EIP Committee. Compensation expense for these awards is being amortized over the vesting period of up to five years. Compensation expense charged

directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2022, was \$20,316,656 and \$4,564,452, respectively. Compensation expense charged directly and allocated to the Company during the year ended December 31, 2021, was \$15,109,086 and \$4,188,320, respectively. As of December 31, 2022, and 2021, there was \$59,274,816 and \$51,293,846, respectively, of unrecognized compensation expense related to the Company's portion of restricted Class B common shares. As of December 31, 2022, the weighted average period over which that expense is expected to be recognized is 3.20 years.

Expenses charged directly to the Company related to the EIP are included in Compensation and benefits in the Statements of Income and Comprehensive Income, while the offset is presented in Accounts payable to/ (receivable from) Parent and affiliates, net on the Balance Sheets, as there is intent to settle per the intercompany settlement process. Additionally, allocated expenses related to this plan are included in Allocated expenses from Parent and affiliates, net in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Restricted Class B Common Shares

The activity related to Class B common shares is as follows:

	For the Year Ended December 31, 2022	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	4,341,913	\$ 14.55
Granted	1,887,256	12.72
Transfers	34,393	13.32
Vested	(1,181,925)	13.94
Forfeited	(14,000)	13.31
Unvested balance at December 31	5,067,637	\$ 14.01

	For the Year Ended December 31, 2021	
	Shares	Weighted Average Grant Date Fair Value
Unvested balance at January 1	3,789,105	\$ 13.98
Granted	1,446,502	16.54
Transfers	—	—
Vested	(805,564)	15.51
Forfeited	(88,130)	13.77
Unvested balance at December 31	4,341,913	\$ 14.55

Intercompany Settlement

During the years ended December 31, 2022, and 2021, the Company distributed \$139,401,504 and \$107,318,188, respectively, as non-cash dividend-in-kind to the Parent as a result of a group-wide exercise carried out by the Parent to reassign and settle historical intercompany balances between Putnam affiliates. The Company's Accounts payable to/(receivable from) Parent and affiliates, net and Additional paid-in capital balances were impacted as a result of these transactions.

Service Fee Revenue

As described in the Summary of Significant Accounting Policies, the Company received \$82,591,992 and \$88,230,747 for the years ended December 31, 2022, and 2021, respectively, pursuant to the transfer pricing agreement with PAC, in which the Company is compensated for the investment personnel that the Company

provides to PAC. This revenue is included in Service fee revenue in the Statements of Income and Comprehensive Income.

Service Fee Expense

The Company compensates PRM for the marketing and brokerage services it provides, such that PRM's total revenue equals approximately 105% of its operating expenses, excluding distribution costs and the marketing and distribution costs that are compensated by PAC. For the years ended December 31, 2022, and 2021, the Company incurred expense of \$135,751,232 and \$132,529,279, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PRM. This expense is included in Service fee expense in the Statement of Income and Comprehensive Income.

The Company compensates PIL UK and Singapore for 110% of the costs associated with investment research services performed related to non-subadvised mutual funds. For the year ended December 31, 2022, the Company incurred expenses of \$647,013 and \$3,194,436, respectively, pursuant to this transfer pricing agreement with PAC. For the year ended December 31, 2021, the Company incurred expenses of \$692,705 and \$2,705,349, respectively. This expense is included in Service fee expense in the Statements of Income and Comprehensive Income.

4. COMMITMENTS AND CONTINGENCIES

Claims, Lawsuits and Other Contingencies

From time to time, the Company is subject to legal actions, including class actions, arising in the normal course of business. It is not expected that any of these legal actions will have a material adverse effect on the financial position of the Company. In addition, the Company receives inquiries, including requests for documents and information, in the course of its business from various state and federal regulators inquiring about certain of the Company's policies and procedures. Each of these matters is handled in the ordinary course of business. The Company fully responds to these requests and fully cooperates with all regulatory inquiries, and there are no such matters pending that the Company believes could have a material adverse effect on its results of operations, cash flows or financial position.

During 2020, the Company received a request for documents from the Enforcement Section of the Massachusetts Securities Division concerning performance fees and other information for two of its sponsored mutual funds. Those documents were produced, and the matter is ongoing.

5. SUBSEQUENT EVENTS

The Company evaluated subsequent events and transactions occurring after December 31, 2022, through March 9, 2023, the date these financial statements were available to be issued.

Effective January 1, 2023, pursuant to a new transfer pricing agreement between the Company, PUSH I, and the Parent, the Company will be allocated G&A expenses inclusive of a 7% mark up. This agreement replaces the historic G&A expense allocation summarized in Note 3 for Allocated Expenses from Parent and Affiliates, net within the Statements of Income and Comprehensive Income.

The Company is not aware of any other subsequent events which would require recognition or disclosure in the financial statements.

独立監査人の報告書

パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの取締役会および
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
出資者各位

意見

私たちは、2022年および2021年12月31日現在の貸借対照表、同日に終了した年度の関連する損益および包括利益計算書、出資者持分変動計算書およびキャッシュ・フロー計算書、ならびに関連する財務諸表に対する注記で構成される、添付のパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「会社」という。）の財務諸表について監査を実施した。

私たちの意見では、添付の財務諸表は、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、会社の2022年および2021年12月31日現在の財政状態ならびに同日をもって終了した年度の経営成績およびキャッシュ・フローを、すべての重要な点において適正に表示している。

意見の根拠

私たちは、米国において一般に公正妥当と認められる監査基準（以下「GAAS」という。）に準拠して監査を実施した。当該基準に基づく私たちの責任は、当報告書の「財務諸表監査における監査人の責任」の項目に詳述する。私たちは、私たちの監査に関連する倫理に関する要件に従って、会社から独立していることおよび監査人としてのその他の倫理上の責任を果たすことが求められている。私たちは、私たちが入手した監査証拠が、私たちの監査意見の基礎を提供するために十分かつ適切であると判断している。

強調事項

注記1、注記2および注記3に記載のとおり、会社は、その親会社および関係会社と重要な取引を行っている。当財務諸表は、会社が非関係会社として運営されていた場合の財政状態または経営成績を必ずしも示していない可能性がある。当該事項は私たちの意見に影響を及ぼすものではない。

財務諸表に対する経営者の責任

経営者は、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当財務諸表を作成し適正に表示することに責任を負っている。また、不正によるか誤謬によるかを問わず、重要な虚偽表示のない財務諸表の作成および適正な表示に関する内部統制の構築、実施および維持に対する責任も負っている。

財務諸表を作成するに当たり、経営者は、財務諸表の発行が可能となる日から1年間にわたり、継続企業として存続する会社の能力に重大な疑義を生じさせるような全体としての状況または事象があるかどうかを評価することが求められる。

財務諸表監査における監査人の責任

私たちの目的は、不正によるか誤謬によるかを問わず、全体としての財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得て、私たちの意見を含めた監査報告書を発行することにある。合理的な保証は高い水準の保証ではあるものの、絶対的な保証ではないため、GAASに準拠して実施した監査が、存在するすべての重要な虚偽表示を常に発見することを保証するものではない。不正による重要な虚偽表示リスクを発見できないリスクは、誤謬による重要な虚偽表示を発見できないリスクよりも高くなるが、これは、不正には共謀、文書の偽造、意図的な除外、虚偽の言明及び内部統制の無効化が伴うためである。虚偽表示は、個別にまたは集計すると、財務諸表に基づく合理的な利用者の判断に影響を与えると合理的に見込まれる場合に、重要性があると判断される。

GAASに準拠した監査の実施に際して、私たちは以下を実施する。

- ・ 監査の過程を通じて、職業的専門家としての判断を行い、職業的懐疑心を保持する。
- ・ 不正によるか誤謬によるかを問わず、財務諸表の重要な虚偽表示リスクを識別および評価し、これらのリスクに対応する監査手続を立案し、実施する。かかる手続には、財務諸表中の金額および開示に関する証拠に対する試査による検証が含まれる。
- ・ 状況に応じた適切な監査手続を立案するために、監査に関連する内部統制を理解する。
これは、会社の内部統制の有効性について意見を表明するためのものではない。したがって、かかる意見は表明しない。
- ・ 経営者によって採用された会計方針の適切性および経営者により行われた重要な会計上の見積りの合理性の評価に加え、財務諸表の全体的な表示を評価する。
- ・ 合理的な期間にわたり継続企業として存続する会社の能力に重大な疑義を生じさせるような全体としての状況または事象があるかどうかに関して、私たちの判断において結論付ける。

私たちは、統治責任者に対して、特に計画した監査の範囲とその実施時期、監査上の重要な発見事項および監査の実施過程で識別した特定の内部統制関連の事項について報告することが求められている。

デロイト・アンド・トウシュ・エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン

2023年3月9日

[次へ](#)

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the Board of Directors of Putnam Investments, LLC and Member of Putnam Investment Management, LLC:

Opinion

We have audited the financial statements of Putnam Investment Management, LLC (the "Company"), which comprise the balance sheets as of December 31, 2022 and 2021, and the related statements of income and comprehensive income, changes in member's equity, and cash flows for the years then ended, and the related notes to the financial statements (collectively referred to as the "financial statements").

In our opinion, the accompanying financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Company as of December 31, 2022 and 2021, and the results of its operations and its cash flows for the years then ended in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America.

Basis for Opinion

We conducted our audits in accordance with auditing standards generally accepted in the United States of America (GAAS). Our responsibilities under those standards are further described in the Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements section of our report. We are required to be independent of the Company and to meet our other ethical responsibilities, in accordance with the relevant ethical requirements relating to our audits. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Emphasis of Matter

As discussed in Notes 1, 2, and 3 the Company has significant transactions with its parent and its affiliates. These financial statements may not necessarily be indicative of the financial position or the results of operations had the Company been operated as an unaffiliated company. Our opinion is not modified with respect to this matter.

Responsibilities of Management for the Financial Statements

Management is responsible for the preparation and fair presentation of the financial statements in accordance with accounting principles generally accepted in the United States of America, and for the design, implementation, and maintenance of internal control relevant to the preparation and fair presentation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

In preparing the financial statements, management is required to evaluate whether there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for one year after the date that the financial statements are available to be issued.

Auditor's Responsibilities for the Audit of the Financial Statements

Our objectives are to obtain reasonable assurance about whether the financial statements as a whole are free from material misstatement, whether due to fraud or error, and to issue an auditor's report that includes our opinion. Reasonable assurance is a high level of assurance but is not absolute assurance and therefore is not a guarantee that an audit conducted in accordance with GAAS will always detect a material misstatement when it exists. The risk of not detecting a material misstatement resulting from fraud is higher than for one resulting from error, as fraud may involve collusion, forgery, intentional omissions, misrepresentations, or the override of internal control. Misstatements are considered material if there is a substantial likelihood that, individually or in the aggregate, they would influence the judgment made by a reasonable user based on the financial statements.

In performing an audit in accordance with GAAS, we:

- Exercise professional judgment and maintain professional skepticism throughout the audit.
- Identify and assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error, and design and perform audit procedures responsive to those risks. Such procedures include examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements.
- Obtain an understanding of internal control relevant to the audit in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Company's internal control. Accordingly, no such opinion is expressed.
- Evaluate the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of significant accounting estimates made by management, as well as evaluate the overall presentation of the financial statements.
- Conclude whether, in our judgment, there are conditions or events, considered in the aggregate, that raise substantial doubt about the Company's ability to continue as a going concern for a reasonable period of time.

We are required to communicate with those charged with governance regarding, among other matters, the planned scope and timing of the audit, significant audit findings, and certain internal control-related matters that we identified during the audit.

DELOITTE & TOUCHE LLP

Boston, Massachusetts

March 9, 2023

（ ）上記は、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は本書提出代理人が別途保管しております。
