

【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書の訂正届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2023年 8 月31日
【発行者名】	パトナム・ハイ・イールド・ファンド (PUTNAM HIGH YIELD FUND)
【代表者の役職氏名】	業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス 連絡担当者 ジョナサン・Ｓ・ホーウィッツ (Jonathan S. Horwitz, Executive Vice President, Principal Executive Officer and Compliance Liaison)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番 (100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110, U.S.A.)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 三浦 健
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 三浦 健
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03 (6212) 8316
【届出の対象とした募集（売出）外国投 資信託受益証券に係るファンドの名 称】	パトナム・ハイ・イールド・ファンド (PUTNAM HIGH YIELD FUND)
【届出の対象とした募集（売出）外国投 資信託受益証券の金額】	クラスM受益証券について、17億アメリカ合衆国ドル（約 2,318億円）を上限とする。 （注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算 は、便宜上、2023年 2 月28日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行 の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝136.33円）によ る。
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出しましたので、2023年5月8日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により更新または追加するため、また、運用状況について一部情報を更新するため、さらに、ファンドの設立地における目論見書が更新されましたので、これに関する記載を訂正または更新するため、本訂正届出書を提出するものです。

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

2【訂正の内容】

(1) 半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

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

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

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

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

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

（１）投資状況

（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年間における各月末の純資産は、以下の通りである。

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
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。

[次へ](#)

3 ファンドの経理状況

- a．ファンドの日本語の中間財務書類は、アメリカ合衆国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。ファンドの日本語の中間財務書類は「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定に準拠して作成されている。
- b．ファンドの原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c．ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、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。

[次へ](#)

（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・ネットイ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・ネットिंग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・ネットिंग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.	Barclays Capital, Inc. (clearing broker)	Citibank, N.A.	JPMorgan Chase Bank N.A.	Morgan Stanley & Co. Inter- national PLC	State Street Bank and Trust Co.	UBS AG	合計
	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(米ドル)	(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。
- s 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。

[次へ](#)

(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 GBLB, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 9/1/25	1,075,000	909,054
Sabre GBLB, 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
Aretec 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 GBLB, 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 ^Δ	\$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・マーカントイル取引所
- 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。
- Δ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。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。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

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

（１）資本金の額

出資の額（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。

[次へ](#)

(2) その他の訂正

（注）訂正部分を下線または傍線で示します。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

1 ファンドの性格

(3) ファンドの仕組み

管理運用会社の概況

d. 会社の沿革

< 訂正前 >

（前略）

管理運用会社、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）、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（「元引受会社」）およびパトナム・インベスター・サービシズ・インク（「投資者サービス代行会社」）は、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番に所在するパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資間接子会社である。カナダ、米国およびヨーロッパに活動拠点をもつ金融サービスの持株会社であり、パワー・ファイナンシャル・コーポレーション・グループの一員であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクは一連の子会社を通じてパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの過半数持ち分を所有する。カナダ、米国およびヨーロッパの金融サービス業界に直接、間接の持ち分を所有する多角化管理・持株会社である、パワー・ファイナンシャル・コーポレーションは、金融サービス、通信および他の業界の企業の持ち分を所有する多角化国際管理・持株会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの子会社である。ポール G. デスマレー氏の遺言により設立された信託である、ザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストが、パワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権付株式の過半数を直接、間接支配する。

< 訂正後 >

（前略）

管理運用会社、パトナム・インベストメンツ・リミテッド（「副管理運用会社」）、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（「元引受会社」）およびパトナム・インベスター・サービシズ・インク（「投資者サービス代行会社」）は、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番に所在するパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの全額出資間接子会社である。カナダ、米国およびヨーロッパに活動拠点をもつ金融サービスの持株会社であり、パワー・ファイナンシャル・コーポレーション・グループの一員であるグレート・ウエスト・ライフコ・インクは一連の子会社を通じてパトナム・インベストメンツ・エルエルシーの過半数持ち分を所有する。カナダ、米国およびヨーロッパの金融サービス業界に直接、間接の持ち分を所有する多角化管理・持株会社である、パワー・ファイナンシャル・コーポレーションは、金融サービス、通信および他の業界の企業の持ち分を所有する多角化国際管理・持株会社であるパワー・コーポレーション・オブ・カナダの子会社である。ポール G. デスマレー氏の遺言により設立された信託である、ザ・デスマレー・ファミリー・レジデュアリー・トラストが、パワー・コーポレーション・オブ・カナダの議決権付株式の過半数を直接、間接支配する。

（注）2023年5月31日、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。）とパトナム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買収する最終契約を締結したと発表した。この取引の一環として、パトナム・ホールディングスの完全子会社であり、ファンドの管理運用会社であるパトナム・インベストメンツは、フランクリン・

リソースの間接的な完全子会社となる。この取引は、適用される規制当局の承認等をもって買収完了となり、2023年第4四半期に完了する予定である。

e. 資本金の額

< 訂正前 >

(1) 出資の額（2023年2月末日現在）（無監査）

18,968,949米ドル*（約26億円）

* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

（後略）

< 訂正後 >

(1) 出資の額（2023年4月末日現在）（無監査）

9,293,610米ドル*（約13億円）

（注）米ドルの円貨換算は、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。

* 出資の全構成項目および親会社との資本関係からなる。

（後略）

5 運用状況

（2）投資資産

< 訂正前 >

（前略）

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2023年2月末日現在）。

< 訂正後 >

（前略）

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2023年2月末日現在）。

< 参考情報 >

■ 投資有価証券の主要銘柄 ■

（2023年6月末日現在）

順位	銘柄	国名	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	投資比率 (%)
1	Occidental Petroleum Corp.	米国	投資適格社債	2040/3/15	6.20	0.75
2	Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc.	米国	投資適格社債	2028/1/30	5.75	0.67
3	ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp.	米国	ハイイールド債	2029/2/1	3.88	0.61
4	Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV	オランダ	エマージング債	2029/5/9	5.13	0.60
5	Energy Transfer LP	米国	ハイイールド債	2028/2/15	6.63	0.59
6	Cloud Software Group, Inc.	米国	ハイイールド債	2029/3/31	6.50	0.50
7	Imola Merger Corp.	米国	ハイイールド債	2029/5/15	4.75	0.50
8	Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp.	米国	ハイイールド債	2027/6/15	6.50	0.48
9	Mozart Debt Merger Sub, Inc.	米国	ハイイールド債	2029/4/1	3.88	0.48
10	Sensata Technologies BV	米国	ハイイールド債	2029/4/15	4.00	0.46

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

(3) 運用実績

< 訂正前 >

(前略)

分配の推移 (クラスM受益証券)

(中略)

	1 口当り分配金
直近 1 年間累計 (2022年 3 月 1 日から2023年 2 月末日まで)	0.240米ドル
設定来累計 (2023年 2 月末日現在)	13.858米ドル

収益率の推移 (クラスM受益証券)

(中略)

ファンドの暦年ベースの収益率は、以下の通りである。

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

(中略)

2023年	2.41 (注 2)
-------	--------------

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

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

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

(注 2) 2023年については、2 月末日までの収益率を表示している。

(参考情報)

■ 純資産総額および 1 口当り純資産価格の推移 ■



■ 収益率の推移 ■



(後略)

< 訂正後 >

(前略)

分配の推移（クラスM受益証券）

(中略)

	1 口当り分配金
直近 1 年間累計（2022年 7 月 1 日から2023年 6 月末日まで）	0.242米ドル
設定来累計（2023年 6 月末日現在）	13.940米ドル

収益率の推移（クラスM受益証券）

(中略)

ファンドの暦年ベースの収益率は、以下の通りである。

暦年	収益率（％）（注1）
2023年	4.71（注2）

(中略)

(注 1) 収益率（％）＝100×（a - b）／b

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

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

(注 2) 2023年については、6 月末日までの収益率を表示している。

(参考情報)

■ 純資産総額および 1 口当り純資産価格の推移 ■



■ 収益率の推移 ■



(後略)

第2 管理及び運営

2 買戻し手続等

(1) 海外における買戻しまたは転換

< 訂正前 >

(前略)

支払情報

ファンドは、通常、投資者からの請求を適切に受領した後の営業日に、投資者の受益証券に対する支払額を投資者に送金するが、投資者が財務仲介人または財務仲介プログラムを通じて受益証券を保有している場合、ファンドは、通常投資者からの請求を適切に受領した後3営業日以内に、その受益証券に対する支払額を投資者に送金する。ただし、買戻代金の支払いは最大7日間要する可能性がある。通常の状況において、ファンドは、連邦証券法の認めるところにより、7日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。通常の市況において、ファンドは、一般に、保有する現金および現金等価物を使用するか、または現金を作るためにポートフォリオ資産を売却することにより買戻請求に応じる予定である。緊迫した市況において、ファンドは、ファンドの与信限度内で、またはファンド間の貸付の取り決めに基づき借入れを行うことにより買戻請求に応じることでもある。

(後略)

< 訂正後 >

(前略)

支払情報

投資者の口座が投資者サービス代行会社に直接保有されている場合、ファンドは、通常、投資者からの請求を適切に受領した後の営業日に、投資者の受益証券に対する支払額を投資者に送金する。投資者が特定の金融仲介機関または金融仲介プログラムを通じて受益証券を保有している場合、受益証券に対する支払の受領は、その金融仲介機関が管理する業界標準の取引決済慣行に基づいて異なる場合がある。ただし、投資者サービス代行会社で保有する口座と金融仲介機関を通じて保有する口座の両方において、買戻代金の支払いは最大7日間要する可能性がある。通常の状況において、ファンドは、連邦証券法の認めるところにより、7日を超えて買戻しを停止し、または支払を延期することができる。通常の市況において、ファンドは、一般に、保有する現金および現金等価物を使用するか、または現金を作るためにポートフォリオ資産を売却することにより買戻請求に応じる予定である。緊迫した市況において、ファンドは、ファンドの与信限度内で、またはファンド間の貸付の取り決めに基づき借入れを行うことにより買戻請求に応じることでもある。

(後略)