

【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】	2024年8月30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 2,561億円）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、2024年2月29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=150.67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、2024年5月8日に提出した有価証券届出書（2024年7月16日付有価証券届出書の訂正届出書により訂正済。）（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、原届出書に訂正すべき事項がありますのでこれらを訂正するため、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 (1) 資本金の額 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 (1) 資本金の額 (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 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

（2024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	621,289,150	68.63
	カナダ	30,594,509	3.38
	フランス	16,321,386	1.80
	イスラエル	11,006,653	1.22
	イギリス	10,322,631	1.14
	ドイツ	7,914,044	0.87
	メキシコ	6,538,438	0.72
	ルクセンブルグ	5,961,173	0.66
	イタリア	5,635,884	0.62
	スペイン	4,575,164	0.51
	バミューダ	4,281,428	0.47
	オランダ	4,160,993	0.46
	アイルランド	3,868,971	0.43
	オーストリア	3,193,950	0.35
	ケイマン諸島	2,601,984	0.29
	オーストラリア	1,898,284	0.21
	スイス	729,516	0.08
	日本	590,912	0.07
		小計	741,485,070
シニア・ローン	米国	62,661,667	6.92
転換社債	米国	18,547,470	2.05
	ケイマン諸島	2,265,070	0.25
	イスラエル	1,344,076	0.15
	小計	22,156,616	2.45
転換優先株式	米国	6,376,782	0.70
株式	米国	5,215,521	0.58
米国財務省証券	米国	924,836	0.10
優先株式	米国	668,046	0.07
現金・預金・その他の資産（負債控除額）		65,828,947	7.27
合計 (純資産総額)		905,317,485 (約145,819百万円)	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、2024年6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=161.07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）

2024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
2023年7月末日	39,678	6,391	5.13	826
8月末日	39,289	6,328	5.12	825
9月末日	38,428	6,190	5.03	810
10月末日	37,523	6,044	4.92	792
11月末日	38,913	6,268	5.12	825
12月末日	40,066	6,453	5.26	847
2024年1月末日	39,787	6,408	5.24	844
2月末日	39,529	6,367	5.23	842
3月末日	39,454	6,355	5.27	849
4月末日	38,717	6,236	5.19	836
5月末日	39,098	6,298	5.23	842
6月末日	39,106	6,299	5.25	846

分配の推移（クラスM受益証券）

2023年7月1日 - 2024年6月末日

0.299米ドル（約48円）

2023年7月1日から2024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
2023年7月21日	0.021	3.38	5.12	825
8月23日	0.022	3.54	5.07	817
9月21日	0.022	3.54	5.05	813
10月23日	0.022	3.54	4.91	791
11月22日	0.024	3.87	5.07	817
12月21日	0.044	7.09	5.23	842
2024年1月23日	0.024	3.87	5.22	841
2月22日	0.024	3.87	5.22	841
3月21日	0.024	3.87	5.26	847
4月23日	0.024	3.87	5.19	836
5月23日	0.024	3.87	5.23	842
6月21日	0.024	3.87	5.25	846

収益率の推移（クラスM受益証券）

2023年7月1日から2024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	9.50%

(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）

2023年7月1日から2024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2024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
105,000 (105,000)	482,786 (467,286)	7,441,979 (7,439,479)

（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。)。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書きの規定の適用によるものである。
- 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、2024年6月28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=161.07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
2024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：849,298,974米ドル）	825,805,246	133,012,451
関連発行体（個別法による原価：65,997,001米ドル）（注5）	65,997,001	10,630,137
現金	188,997	30,442
外国通貨（取得原価：117,500米ドル）（注1）	118,428	19,075
未収分配金、未収利息およびその他の未収金	13,632,073	2,195,718
ファンド受益証券発行未収金	708,209	114,071
投資有価証券売却未収金	2,002,505	322,543
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金（注1）	25,138	4,049
為替予約に係る未実現評価益（注1）	86,002	13,852
ブローカー預金（注1）	1,396,016	224,856
ブローカーからの未収金（注1）	1,401	226
前払費用	70,804	11,404
資産合計	910,031,820	146,578,825
負債		
投資有価証券購入未払金	6,402,304	1,031,219
ファンド受益証券買戻未払金	327,763	52,793
未払管理報酬（注2）	826,438	133,114
未払保管報酬（注2）	9,222	1,485
未払投資者サービス報酬（注2）	359,038	57,830
未払受託者報酬および費用（注2）	559,782	90,164
未払管理事務報酬（注2）	3,188	513
未払販売報酬（注2）	302,898	48,788
為替予約に係る未実現評価損（注1）	6,757	1,088
特定のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	51,651	8,319
その他の未払費用	163,040	26,261
負債合計	9,012,081	1,451,576
純資産	901,019,739	145,127,249
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	1,096,740,085	176,651,925
分配可能利益合計（注1）	(195,720,346)	(31,524,676)
合計 - 発行済資本に対応する純資産	901,019,739	145,127,249

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

資産負債計算書(つづき)

2024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 (596,850,548米ドル÷113,318,807口)	5.27	849
クラスA 受益証券一口当たりの販売価格 (5.27米ドルの96.00分の100)*	5.49	884
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 (451,765米ドル÷88,921口)**	5.08	818
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 (5,889,009米ドル÷1,167,667口)**	5.04	812
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 (39,097,818米ドル÷7,476,219口)	5.23	842
クラスM 受益証券一口当たりの販売価格 (5.23米ドルの96.75分の100)***	5.41	871
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(11,872,958米ドル÷2,270,854口)	5.23	842
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(15,391,140米ドル÷2,736,803口)	5.62	905
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(231,466,501米ドル÷40,950,449口)	5.65	910

* 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

2024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1,556,063米ドルを含む。）（注5）	30,902,809	4,977,515
分配金（外国税109米ドル控除後）	186,809	30,089
投資収益合計	31,089,618	5,007,605
費用		
管理報酬（注2）	2,505,193	403,511
投資者サービス報酬（注2）	733,706	118,178
保管報酬（注2）	18,767	3,023
受託者報酬および費用（注2）	24,604	3,963
販売報酬（注2）	919,382	148,085
管理事務報酬（注2）	16,539	2,664
その他	246,538	39,710
費用合計	4,464,729	719,134
費用控除額（注2）	(20,104)	(3,238)
費用純額	4,444,625	715,896
投資純利益	26,644,993	4,291,709
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）	(13,937,613)	(2,244,931)
外貨取引（注1）	2,636	425
為替予約（注1）	(61,458)	(9,899)
スワップ契約（注1）	1,576,286	253,892
実現純損失合計	(12,420,149)	(2,000,513)
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	34,603,131	5,573,526
外貨建資産および負債	(299)	(48)
為替予約	278,381	44,839
スワップ契約	(628,557)	(101,242)
未実現純評価益の変動合計	34,252,656	5,517,075
投資有価証券に係る純利益	21,832,507	3,516,562
運用による純資産の純増加	48,477,500	7,808,271

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

	2024年5月31日に 終了した6か月間*		2023年11月30日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	26,644,993	4,291,709	52,384,515	8,437,574
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(12,420,149)	(2,000,513)	(46,589,327)	(7,504,143)
投資有価証券ならびに 外貨建資産および負債に係る 未実現純評価益の変動	34,252,656	5,517,075	57,767,308	9,304,580
運用による純資産の純増加	48,477,500	7,808,271	63,562,496	10,238,011
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	(19,476,420)	(3,137,067)	(32,067,246)	(5,165,071)
クラスB 受益証券	(17,980)	(2,896)	(49,923)	(8,041)
クラスC 受益証券	(184,814)	(29,768)	(324,589)	(52,282)
クラスM 受益証券	(1,235,666)	(199,029)	(1,979,414)	(318,824)
クラスR 受益証券	(389,230)	(62,693)	(846,039)	(136,272)
クラスR 6 受益証券	(584,313)	(94,115)	(974,660)	(156,988)
クラスY 受益証券	(6,953,753)	(1,120,041)	(10,546,397)	(1,698,708)
資本取引による減少（注4）	(9,993,112)	(1,609,591)	(75,363,177)	(12,138,747)
純資産の増加（減少）合計	9,642,212	1,553,071	(58,588,949)	(9,436,922)
純資産				
期首現在	891,377,527	143,574,178	949,966,476	153,011,100
期末現在	901,019,739	145,127,249	891,377,527	143,574,178

* 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						
2024年5月31日**	5.16	0.15	0.13	0.28	(0.17)	(0.17)
2023年11月30日	5.06	0.29	0.08	0.37	(0.27)	(0.27)
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)
クラスB 受益証券						
2024年5月31日**	4.98	0.13	0.12	0.25	(0.15)	(0.15)
2023年11月30日	4.90	0.24	0.07	0.31	(0.23)	(0.23)
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)
クラスC 受益証券						
2024年5月31日**	4.95	0.13	0.11	0.24	(0.15)	(0.15)
2023年11月30日	4.86	0.24	0.08	0.32	(0.23)	(0.23)
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)
クラスM 受益証券						
2024年5月31日**	5.12	0.15	0.12	0.27	(0.16)	(0.16)
2023年11月30日	5.03	0.28	0.06	0.34	(0.25)	(0.25)
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)
クラスR 受益証券						
2024年5月31日**	5.12	0.15	0.12	0.27	(0.16)	(0.16)
2023年11月30日	5.03	0.28	0.06	0.34	(0.25)	(0.25)
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)
クラスR 6 受益証券						
2024年5月31日**	5.49	0.17	0.14	0.31	(0.18)	(0.18)
2023年11月30日	5.38	0.33	0.06	0.39	(0.28)	(0.28)
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)
クラスY 受益証券						
2024年5月31日**	5.52	0.17	0.14	0.31	(0.18)	(0.18)
2023年11月30日	5.40	0.32	0.08	0.40	(0.28)	(0.28)
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)

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						
2024年5月31日**	5.27	5.47*	596,851	0.52*	2.92*	25*
2023年11月30日	5.16	7.43	597,993	1.05	5.71	39
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
クラスB 受益証券						
2024年5月31日**	5.08	5.06*	452	0.89*	2.56*	25*
2023年11月30日	4.98	6.46	755	1.80	4.95	39
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
クラスC 受益証券						
2024年5月31日**	5.04	4.92*	5,889	0.89*	2.55*	25*
2023年11月30日	4.95	6.74	5,913	1.80	4.95	39
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
クラスM 受益証券						
2024年5月31日**	5.23	5.40*	39,098	0.64*	2.79*	25*
2023年11月30日	5.12	7.01	38,913	1.30	5.46	39
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
クラスR 受益証券						
2024年5月31日**	5.23	5.40*	11,873	0.64*	2.79*	25*
2023年11月30日	5.12	7.00	12,516	1.30	5.45	39
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
クラスR 6 受益証券						
2024年5月31日**	5.62	5.69*	15,391	0.34*	3.11*	25*
2023年11月30日	5.49	7.54	19,992	0.68	6.08	39
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
クラスY 受益証券						
2024年5月31日**	5.65	5.59*	231,467	0.39*	3.04*	25*
2023年11月30日	5.52	7.56	215,296	0.80	5.95	39
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

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。

(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
2024年5月31日現在（未監査）

別段の記載のない限り、「報告期間」は2023年12月1日から2024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参照語を定義している。

参照語	説明
フランクリン・テンプルトン	フランクリン・リソースズ・インク
フランクリン・テンプルトン・サービスズ	フランクリン・テンプルトンの全額出資子会社であって、パトナム・マネジメントの関連会社であるフランクリン・テンプルトン・サービスズ・エルエルシー
フランクリン・アドバイザーズ	フランクリン・テンプルトンの全額出資子会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インク
J Pモルガン	J Pモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
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・インベストメント・リミテッド
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、フランクリン・テンプルトン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
S E C	証券取引委員会
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

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、主に、米国企業の債券で、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できる。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、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、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で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†	3.25%	なし	なし
クラスR†	なし	なし	なし
クラスR6†	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。

† 一部の投資家にもみ販売される。

通常の業務過程において、ファンドは状況により他の当事者に対して補償する旨の約定を含む契約を締結する。かかる約定に基づいてファンドが負担する最大のエクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは現在までのところ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受益者によるファンドに対する申し立て、または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

ファンドは、米国財務会計基準審議会(以下「FASB」という。)による会計基準編纂書トピック946「金融サービス - 投資会社」(以下「ASC 946」という。)の会計処理および財務報告に関するガイダンスに従うとともに、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則(以下「USGAAP」という。)における特定の会計処理および財務報告に関するガイダンス(ASC 946を含むが、これに限られない。)を適用している。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(以下「受託者会」という。)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た。受託者会が承認した順守方針および手続に基づき、受託者会は、ファンドの投資運用会社を評価担当者に指名し、評価の監督責任を負わせている。投資運用会社は、部門横断的な評価委員会(以下「VC」という。)の主導を含め、この責任を果たすにあたり、ファンドの管理事務会社の支援を受ける。VCは、公正価値の決定、ファンドの値付方針の有効性の評価、および受託者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・デフォルト契約は、通常、プロテクションの買い手が契約相手方(プロテクションの売り手)に定期的な支払いを行い、その対価として、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条件付支払を受ける権利を得るものである。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・デフォルト契約も同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、資産負債計算書の値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットティ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、オープンな中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の証拠金要件を満たすために1,396,016米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

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担保証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約(以下「マスター契約」という。)の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。

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

ISDAマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済(期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。)が行われる。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・ポジションは無かった。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート(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320百万米ドルのシンジケートされた無担保約定済信用限度枠ならびにステート・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。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、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2023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
8,559,649米ドル	168,010,324米ドル	176,569,973米ドル

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整が含まれ、必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではない可能性があるものの、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。税務基準で識別された費用の総額は916,882,126米ドルであり、未実現評価益および未実現評価損ならびに未実現純評価益はそれぞれ12,670,429米ドルおよび36,370,005米ドル、また未実現純評価損は23,699,576米ドルであった。

受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、もしあれば、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。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0.277%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

2024年7月15日付で、パトナム・マネジメントはファンドとの管理契約をフランクリン・アドバイザーズに移管した。この移管の結果、フランクリン・アドバイザーズは、パトナム・マネジメントに代わってファンドの投資顧問会社となった。さらに、2024年7月15日付で、フランクリン・アドバイザーズは、フランクリン・アドバイザーズとパトナム・マネジメントとの間の新たな副投資顧問契約に基づき、パトナム・マネジメントを副投資顧問会社として雇用した。

パトナム・マネジメントは、2026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。

2024年7月15日付で、パトナム・マネジメントはファンドに関するP I Lとの副管理契約をフランクリン・アドバイザーズに移管した。

2024年1月1日付で、フランクリン・テンブルトンの子会社は、パトナム・マネジメントとP I Lの親会社であるパトナム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。）を、株式および現金取引で買収した（以下「当該取引」という。）。当該取引の結果、パトナム・マネジメントおよびP I Lは、フランクリン・テンブルトンの間接的全額出資子会社となった。また、当該取引により、当該取引前に締結されていたファンドとパトナム・マネジメントの間の投資運用契約およびパトナム・マネジメントとP I Lの間のファンドの副管理契約（以下、総称して「旧顧問契約」という。）は自動的に終了した。しかし、パトナム・マネジメントおよびP I Lは、当該取引に関連して開催された受益者総会でファンドの受益者により承認され、2024年1月1日に発効した新たな投資運用契約および副管理契約（以下、総称して「新顧問契約」という。）に基づき、ファンドに関して継続的にサービスを提供している。新顧問契約の条件は、旧顧問契約の条件と実質的に類似しており、新顧問契約に基づいて支払われる手数料率も旧顧問契約の手数料率と同様である。

2024年6月1日付で、パトナム・マネジメントとの契約に基づき、フランクリン・テンブルトンの全額出資子会社でありパトナム・マネジメントの関連会社であるフランクリン・テンブルトン・サービスズ・エルエルシーが、ファンドに特定の管理事務業務を提供する。かかる業務に対する報酬は、ファンドの日次平均純資産に基づきパトナム・マネジメントにより支払われ、ファンドの追加費用とならない。

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・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・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・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	496,737 米ドル
クラスB 受益証券	498 米ドル
クラスC 受益証券	5,034 米ドル
クラスM 受益証券	32,392 米ドル
クラスR 受益証券	10,207 米ドル
クラスR 6 受益証券	4,520 米ドル
クラスY 受益証券	184,318 米ドル
合計	733,706 米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービス・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービス・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20,104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696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日から2023年12月31日までの間に未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

ファンドは、最低5年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選任されたファンドの受託者を対象とした資金積立されていない非拠出型の確定給付年金プラン（以下「年金プラン」という。）を採用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した3年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50%相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職の翌年から終身にわたって受託者に給付される。ファンドの年金費用は、損益計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、資産負債計算書において、未払受託者報酬および費用に含まれている。受託者会は、初めて選出された時期が2003年より後の受託者については年金プランを廃止している。

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、フランクリン・templton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%	755,950 米ドル
クラスB 受益証券	1.00%	1.00%	3,034 米ドル
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%	30,659 米ドル
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%	98,613 米ドル
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%	31,126 米ドル
合計			919,382 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14,799 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105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329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)	212,978,195	223,590,069
米国政府証券(長期)	-	-
合計	212,978,195	223,590,069

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、もし該当があった場合でも、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。

	2024年5月31日に終了した6か月間		2023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	5,806,186	30,586,011	16,856,311	86,014,519
	3,379,767	17,796,218	5,752,264	29,207,988
	9,185,953	48,382,229	22,608,575	115,222,507
買戻受益証券	(11,838,997)	(62,373,499)	(33,448,578)	(170,325,446)
純減少	(2,653,044)	(13,991,270)	(10,840,003)	(55,102,939)

	2024年5月31日に終了した6か月間		2023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	237	1,206	1,158	5,685
	3,283	16,686	8,957	43,970
	3,520	17,892	10,115	49,655
買戻受益証券	(66,240)	(336,156)	(179,463)	(883,705)
純減少	(62,720)	(318,264)	(169,348)	(834,050)

	2024年5月31日に終了した6か月間		2023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	121,901	609,016	144,665	708,080
	36,500	184,117	65,886	321,317
	158,401	793,133	210,551	1,029,397
買戻受益証券	(186,357)	(938,943)	(771,070)	(3,766,850)
純減少	(27,956)	(145,810)	(560,519)	(2,737,453)

	2024年5月31日に終了した6か月間		2023年11月30日終了年度	
	受益証券(口)	金額(米ドル)	受益証券(口)	金額(米ドル)
クラスM				
販売受益証券 分配金再投資に伴う 発行受益証券	105,000	552,300	-	-
	-	-	-	-
	105,000	552,300	-	-
買戻受益証券	(226,780)	(1,187,620)	(507,786)	(2,577,824)
純減少	(121,780)	(635,320)	(507,786)	(2,577,824)

クラスR	2024年5月31日に終了した6か月間		2023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	240,458	1,257,357	1,504,549	7,615,886
	74,475	389,185	167,571	844,803
	314,933	1,646,542	1,672,120	8,460,689
買戻受益証券	(488,406)	(2,554,426)	(2,485,053)	(12,556,495)
純減少	(173,473)	(907,884)	(812,933)	(4,095,806)

クラスR6	2024年5月31日に終了した6か月間		2023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	403,979	2,265,628	649,025	3,522,383
	104,025	584,254	180,457	974,660
	508,004	2,849,882	829,482	4,497,043
買戻受益証券	(1,409,493)	(7,927,667)	(464,873)	(2,515,860)
純増加（減少）	(901,489)	(5,077,785)	364,609	1,981,183

クラスY	2024年5月31日に終了した6か月間		2023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	7,837,062	44,249,843	24,562,889	133,904,861
	1,229,698	6,940,394	1,938,524	10,526,615
	9,066,760	51,190,237	26,501,413	144,431,476
買戻受益証券	(7,115,050)	(40,107,016)	(28,875,379)	(156,427,764)
純増加（減少）	1,951,710	11,083,221	(2,373,966)	(11,996,288)

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	2023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）	2024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 クラスP‡	55,266,657	123,021,964	112,291,620	1,556,063	65,997,001
短期投資合計	55,266,657	123,021,964	112,291,620	1,556,063	65,997,001

‡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。

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）	27,200,000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）	17,000,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

	資産デリバティブ		負債デリバティブ	
	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）	資産負債計算書上の項目	公正価値（米ドル）
A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ				
信用契約	未収金、純資産 - 未実現評価益	1,301,058*	未払金、純資産 - 未実現評価損	-
外国為替契約	未収金	86,002	未払金	6,757
合計		1,387,060		6,757

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。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	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	1,576,286	1,576,286
外国為替契約	(61,458)	-	(61,458)
合計	(61,458)	1,576,286	1,514,828

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	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	-	(628,557)	(628,557)
外国為替契約	278,381	-	278,381
合計	278,381	(628,557)	(350,176)

[次へ](#)

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Capital, Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N.A. (米ドル)	Morgan Stanley & Co. International PLC (米ドル)	NatWest Markets PLC (米ドル)	State Street Bank and Trust Co. (米ドル)	UBS AG (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：										
中央清算機関で 清算されるクレジット・ デフォルト契約 \$	-	25,138	-	-	-	-	-	-	-	25,138
為替予約 #	1,346	-	6,436	2,535	1,466	22,888	3,347	44,780	3,204	86,002
資産合計	1,346	25,138	6,436	2,535	1,466	22,888	3,347	44,780	3,204	111,140
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 \$	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
為替予約 #	-	-	-	-	-	1,986	-	1,819	2,952	6,757
負債合計	-	-	-	-	-	1,986	-	1,819	2,952	6,757
金融純資産および デリバティブ純資産の合計	1,346	25,138	6,436	2,535	1,466	20,902	3,347	42,961	252	104,383
受取(差入れ)担保合計 † # #	-	-	-	-	-	10,000	-	41,651	-	
正味金額	1,346	25,138	6,436	2,535	1,466	10,902	3,347	1,310	252	
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) **	-	-	-	-	-	10,000	-	41,651	-	51,651
支配下でない受取担保 (差入れ)担保	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
(TBA契約を含む) **	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

- * * 資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。
- † 個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。
- # マスター・ネットティング契約によりカバーされる(注1)。
- # # 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。
- § 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。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1,396,016米ドルであった。

[次へ](#)

(2) 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表(2024年5月31日現在)(未監査)

	額面	時価 米ドル
社債(81.5%)*		
広告・マーケティング・サービス(1.1%)		
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 4/1/30	\$3,280,000	\$3,255,400
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.75%, 4/15/28	3,630,000	3,130,777
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/15/31	2,265,000	2,340,773
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 8/15/27	1,420,000	1,363,644
		10,090,594
自動車(0.1%)		
NESCO Holdings II, Inc. 144A company guaranty notes 5.50%, 4/15/29	818,000	749,980
		749,980
基本素材(10.0%)		
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	3,165,000	3,410,822
ATI, Inc. sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/30	2,060,000	2,108,851
ATI, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 10/1/29	580,000	542,005
ATI, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 12/1/27	2,260,000	2,219,173
Avient Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 8/1/30	2,600,000	2,643,399
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	3,140,000	2,799,774
Axalta Coating Systems, LLC/Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/27	475,000	458,462
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 5/15/29	1,705,000	1,541,584
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29	1,796,000	1,789,123
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	2,310,000	2,133,978
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32	870,000	866,771
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.25%, 2/1/32	2,130,000	1,860,134
Builders FirstSource, Inc. 144A sr. unsec. bonds 6.375%, 3/1/34	1,150,000	1,127,370
Cemex SAB de CV sr. unsec. sub. FRB Ser. REGS, 9.125%, 3/14/53 (Mexico)	2,125,000	2,281,719
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32	1,730,000	1,547,961
Constellium SE company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.125%, 7/15/29 (France)	EUR 400,000	403,013
Constellium SE 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 2/15/26 (France)	\$451,000	448,009
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)	1,150,000	1,116,862
CP Atlas Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/1/28	945,000	838,900
FMG Resources August 2006 Pty, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/32 (Australia)	1,920,000	1,877,133
Graphic Packaging International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.625%, 2/1/29	EUR 1,235,000	1,244,465
Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 2/1/30	\$1,460,000	1,294,037
Herens Holdco SARL 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 5/15/28 (Luxembourg)	2,250,000	1,918,442

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
基本素材 (つづき)		
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)	\$2,310,000	\$2,278,256
Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28	1,500,000	1,350,000
Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 144A sr. unsec. notes 9.00%, 1/15/26 (Canada) † †	2,237,000	2,130,743
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. LLC Co-Issuer, 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)	1,915,000	1,836,870
Kleopatra Holdings 2 SCA company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 9/1/26 (Luxembourg)	EUR 1,600,000	839,568
Louisiana-Pacific Corp. 144A sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	\$1,565,000	1,408,354
LSF11 A5 HoldCo, LLC 144A sr. unsec. notes 6.625%, 10/15/29	2,315,000	2,182,658
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A company guaranty notes 9.25%, 4/15/27	2,170,000	2,161,061
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. bonds 7.875%, 4/15/27	2,195,000	2,236,398
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)	1,890,000	1,654,938
Mercer International, Inc. 144A sr. unsec. notes 12.875%, 10/1/28 (Canada)	880,000	953,074
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc./MIWD Borrower, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 4/1/32	1,360,000	1,344,700
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31	365,000	312,502
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30	1,905,000	1,760,058
Novelis Sheet Ingot GMBH company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.375%, 4/15/29 (Germany)	EUR 505,000	517,435
Olympus Water US Holding Corp. sr. notes Ser. REGS, 3.875%, 10/1/28	EUR 730,000	739,571
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 9.75%, 11/15/28	\$1,175,000	1,249,384
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 4.25%, 10/1/28	1,915,000	1,762,756
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 10/1/29	3,400,000	3,151,679
Pactiv Evergreen Group Issuer, LLC/Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/28	1,910,000	1,771,701
PMHC II, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.00%, 2/15/30	2,055,000	1,895,209
Rain Carbon, Inc. 144A sr. notes 12.25%, 9/1/29	1,515,000	1,615,852
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.875%, 5/1/28	3,066,000	2,869,316
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29	2,590,000	2,439,378
SCIL IV, LLC/SCIL USA Holdings, LLC 144A sr. notes 5.375%, 11/1/26	1,430,000	1,371,013
Smyrna Ready Mix Concrete, LLC 144A sr. notes 8.875%, 11/15/31	2,125,000	2,231,250
TMS International Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/29	2,190,000	2,017,442
Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 3/15/29	2,205,000	2,000,806
United States Steel Corp. sr. unsec. sub. FRB 6.65%, 6/1/37	1,081,000	1,071,675
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	2,275,000	2,309,125
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/29	2,300,000	2,116,035
		90,050,794

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
放送 (1.6%)		
Banijay Entertainment SASU 144A sr. notes 8.125%, 5/1/29 (France)	\$3,740,000	\$3,823,360
Gray Television, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/31	2,390,000	1,327,293
Nexstar Media, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	1,440,000	1,270,096
Paramount Global jr. unsec. sub. FRB 6.375%, 3/30/62	100,000	91,141
Paramount Global sr. unsec. unsub. notes 4.20%, 6/1/29	1,905,000	1,715,982
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	2,192,000	1,750,397
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28	2,295,000	2,054,398
Univision Communications, Inc. 144A sr. notes 8.00%, 8/15/28	2,125,000	2,092,943
		14,125,610
建築資材 (3.0%)		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	2,395,000	2,230,633
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/29	1,210,000	1,068,663
BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/27 † ‡	1,305,000	1,253,304
Camelot Return Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 8.75%, 8/1/28	2,670,000	2,641,877
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. company guaranty sr. bonds Ser. REGS, 6.375%, 12/15/30	EUR 660,000	742,909
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 12/15/30	\$3,010,000	3,013,763
LBM Acquisition, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 1/15/29	2,195,000	1,982,047
MIWD Holdco II, LLC/MIWD Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 2/1/30	1,900,000	1,731,762
Owens Corning 144A sr. unsec. notes 3.50%, 2/15/30	2,050,000	1,856,154
Standard Industries, Inc. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.25%, 11/21/26	EUR 1,484,000	1,510,219
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	\$1,975,000	1,915,120
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28	230,000	219,108
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.375%, 7/15/30	2,225,000	1,985,548
White Cap Buyer, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 10/15/28	3,975,000	3,792,173
White Cap Parent, LLC 144A sr. unsec. notes 8.25%	880,000	869,094
		26,812,374
資本財 (7.5%)		
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	975,764
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	\$1,730,000	1,428,250
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland)	1,745,000	1,025,188
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	2,985,000	3,223,800
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.705%, 5/1/40	915,000	840,779
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 3.20%, 3/1/29	975,000	856,892
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. notes 6.388%, 5/1/31	1,915,000	1,937,133

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (つづき)		
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/27 (Canada)	\$909,000	\$909,962
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 2/1/29 (Canada)	400,000	413,784
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/32 (Canada)	645,000	647,352
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 7/1/31	755,000	766,325
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 11/15/30 (Canada)	1,675,000	1,797,262
Chart Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 1/1/30	2,180,000	2,245,202
Chart Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 1/1/31	955,000	1,031,221
Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25	2,511,000	2,510,828
Clarios Global LP 144A sr. notes 6.75%, 5/15/28	435,000	439,574
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 5/15/26	EUR 1,335,000	1,433,215
Clean Harbors, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 2/1/31	\$1,685,000	1,682,040
Garrett Motion Holdings, Inc./Garrett LX I Sarl 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 5/31/32	1,200,000	1,207,874
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 (Canada)	1,180,000	1,098,323
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 1/15/31 (Canada)	685,000	698,712
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	3,521,000	3,117,751
Madison IAQ, LLC 144A sr. notes 4.125%, 6/30/28	1,450,000	1,343,598
Madison IAQ, LLC 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/30/29	3,190,000	2,956,742
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/31	2,730,000	2,720,752
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	1,475,000	1,484,452
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 3/15/28	710,000	717,100
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	2,445,000	2,545,856
Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29	1,132,000	1,033,998
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	1,535,000	1,394,417
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 9/1/30	1,810,000	1,759,324
Spirit AeroSystems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 11/15/30	2,635,000	2,878,811
Spirit AeroSystems, Inc. 144A sr. unsub. notes 9.375%, 11/30/29	699,000	749,861
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	1,400,000	1,316,702
TK Elevator Holdco GmbH sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.625%, 7/15/28 (Germany)	EUR 1,237,500	1,290,193
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	\$124,000	121,057
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	2,655,000	2,461,420
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.125%, 12/1/31	440,000	451,315
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	1,800,000	1,822,653
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 8/15/28	2,205,000	2,229,806
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 3/1/32	1,810,000	1,815,365
Vertical Midco GMBH company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 7/15/27 (Germany)	EUR 785,000	823,860

	額面	時価 米ドル
社債 (81.5%)* (つづき)		
資本財 (つづき)		
Vertiv Group Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.125%, 11/15/28	\$1,301,000	\$1,205,930
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 3/15/32	525,000	527,548
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/15/29	525,000	526,922
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. Notes 7.125%, 4/14/30 (Germany)	810,000	833,288
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/14/28 (Germany)	810,000	821,138
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 4/23/30 (Germany)	1,520,000	1,535,200
		67,654,539
コマーシャル・消費者サービス (2.9%)		
ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29	1,895,000	1,721,178
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. notes 7.875%, 2/15/31	2,830,000	2,821,267
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29	1,240,000	1,058,381
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28	1,570,000	1,417,365
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	3,425,000	2,933,695
Boost Newco Borrower, LLC 144A sr. notes 7.50%, 1/15/31	2,180,000	2,259,487
Carriage Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 5/15/29	1,012,000	897,430
Garda World Security Corp. 144A sr. notes 7.75%, 2/15/28 (Canada)	495,000	500,569
Garda World Security Corp. 144A sr. notes 4.625%, 2/15/27 (Canada)	720,000	684,196
Garda World Security Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29 (Canada)	420,000	377,211
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	2,475,000	2,183,806
GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)	1,992,000	1,993,685
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	2,604,000	2,487,189
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes 6.25%, 1/15/28	2,710,000	2,660,507
Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26	1,931,000	1,867,223
		25,863,189
通信サービス (4.7%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	1,515,000	1,196,780
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/15/29 (France)	1,340,000	898,972
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	1,125,000	787,702
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 7/15/29 (France)	1,870,000	1,254,129
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	3,742,000	3,351,964
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 3/1/30	7,000,000	5,962,980
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/1/32	2,800,000	2,254,646

	額面	時価 米ドル
社債 (81.5%)* (つづき)		
通信サービス (つづき)		
Connect Finco SARL/Connect US Finco, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 10/1/26 (Luxembourg)	\$1,895,000	\$1,789,280
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.75%, 1/31/29	3,595,000	2,856,976
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	3,195,000	2,243,841
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	2,291,000	2,151,277
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26	1,260,000	1,003,372
Frontier Communications Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/15/30	1,565,000	1,619,539
Frontier Communications Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	2,925,000	2,848,234
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/30	2,309,000	2,284,689
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/28	1,599,000	614,448
Rogers Communications, Inc. 144A unsec. sub. FRB 5.25%, 3/15/82 (Canada)	705,000	678,264
Viasat, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 5/30/31	1,755,000	1,193,400
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)	3,060,000	2,542,394
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. sub. notes 4.50%, 8/15/30 (United Kingdom)	1,490,000	1,249,052
Vodafone Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.00%, 4/4/79 (United Kingdom)	440,000	453,334
VZ Secured Financing BV 144A sr. notes 5.00%, 1/15/32 (Netherlands)	1,560,000	1,326,000
Ziggo Bond Co. BV 144A sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27 (Netherlands)	2,215,000	2,174,215
		42,735,488
一般消費財 (0.3%)		
Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 10/1/29	2,925,000	2,923,437
Stanley Black & Decker, Inc. jr. unsec. sub. FRB 4.00%, 3/15/60	200,000	184,134
		3,107,571
生活必需品 (3.7%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	2,345,000	2,040,486
Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30	2,770,000	2,591,054
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	1,710,000	1,634,933
Avis Budget Car Rental, LLC/Avis Budget Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 7/15/27	615,000	587,990
Avis Budget Finance PLC 144A notes 7.00%, 2/28/29	1,130,000	1,215,191
Avis Budget Finance PLC 144A sr. unsec. notes 7.25%, 7/31/30	EUR 2,085,000	2,241,402
CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/29	\$2,275,000	2,048,512
Chobani, LLC/Chobani Finance Corp., Inc. 144A sr. unsec. notes 7.625%, 7/1/29	2,270,000	2,312,481
Coty, Inc./HFC Prestige Products, Inc./HFC Prestige International US, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 7/15/30	1,330,000	1,339,448
Coty, Inc./HFC Prestige Products, Inc./HFC Prestige International US, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 1/15/29	2,060,000	1,939,080
Fertitta Entertainment, LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 1/15/30	3,110,000	2,748,904

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
生活必需品 (つづき)		
Gates Corp./The 144A sr. unsec. notes 6.875%, 7/1/29	\$305,000	\$307,929
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	2,976,000	2,905,469
IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25	1,605,000	1,605,430
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	1,388,000	1,206,677
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28	1,373,000	1,276,944
TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25	2,218,000	2,221,837
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/32	535,000	552,152
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/29	1,380,000	1,295,325
VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	920,000	877,951
		32,949,195
エネルギー (9.2%)		
Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 2/1/29	626,000	644,848
BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. bonds 6.45%, 3/1/74 (United Kingdom)	250,000	255,589
BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. FRN 4.875%, perpetual maturity (United Kingdom)	490,000	462,319
Chord Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/26	1,145,000	1,143,164
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.625%, 11/1/30	300,000	320,905
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/1/28	1,850,000	1,941,551
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	2,385,000	2,546,259
Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 1/15/30	2,905,000	2,677,803
Comstock Resources, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/29	242,000	234,083
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	3,644,000	3,715,076
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	6,100,000	6,158,911
EnLink Midstream Partners LP jr. unsec. sub. FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.37%), 9.701%, perpetual maturity	500,000	494,580
Global Partners LP/GLP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.25%, 1/15/32	1,680,000	1,728,438
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/30	990,000	950,179
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	1,065,000	1,025,960
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 2/15/30	905,000	822,584
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 6/1/29	1,090,000	1,102,208
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	2,365,000	2,304,665
Matador Resources Co. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 4/15/32	1,455,000	1,452,164

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (つづき)		
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.375%, 5/15/27	\$1,765,000	\$1,761,048
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	6,844,000	6,886,426
Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 11/1/31	1,026,000	1,117,296
Permian Resources Operating, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 1/15/26	1,810,000	1,788,053
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	1,325,000	1,324,485
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29 (Canada)	1,415,000	1,402,473
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	3,064,000	2,845,964
Seadrill Finance, Ltd. 144A company guaranty notes 8.375%, 8/1/30 (Bermuda)	2,610,000	2,739,568
Sitio Royalties Operating Partnership LP/Sitio Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/28	3,065,000	3,180,011
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	990,000	984,239
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	660,000	658,984
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	1,804,000	1,798,010
Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	4,030,000	3,875,723
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 12/31/30	1,615,000	1,522,138
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28	1,064,000	1,010,800
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.50%, 9/15/79 (Canada)	320,000	292,635
Transocean Aquila, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 9/30/28	575,000	584,581
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,239,975	1,236,722
Transocean Titan Financing, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 8.375%, 2/1/28 (Cayman Islands)	1,270,000	1,317,089
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 2/15/30	693,000	722,958
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27	1,105,000	1,105,061
USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 3/15/29	835,000	835,000
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 1/15/30	395,000	395,950
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 8/15/29	720,000	648,436
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 9.875%, 2/1/32	1,940,000	2,080,253
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 9.50%, 2/1/29	2,090,000	2,266,649
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	2,790,000	2,877,046
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.125%, 6/1/28	1,070,000	1,093,534
Viper Energy, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 7.375%, 11/1/31	1,395,000	1,440,900
Viper Energy, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/27	965,000	941,155
Vital Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/32	1,890,000	1,915,988
Vital Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 7/31/29	551,000	557,888
		83,188,349

	額面	時価 米ドル
社債 (81.5%)* (つづき)		
娯楽 (2.3%)		
Churchill Downs, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/30	\$2,199,000	\$2,102,794
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28	2,045,000	1,909,285
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/15/26	1,190,000	1,172,960
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	1,185,000	1,191,177
NCL Corp., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 8.125%, 1/15/29	895,000	934,156
NCL Corp., Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 2/15/29	1,345,000	1,373,581
Pinewood Finco PLC 144A notes 6.00%, 3/27/30 (United Kingdom)	1,725,000	2,157,286
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/30	1,315,000	1,358,403
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.25%, 1/15/29	2,745,000	2,923,925
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 3/15/32	455,000	452,926
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 8/31/26	1,369,000	1,348,838
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/26	465,000	448,245
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/31	2,500,000	2,501,605
Six Flags Entertainment Corp./Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 5/1/32	1,000,000	996,250
		20,871,431
金融 (10.0%)		
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. notes 7.00%, 1/15/31	3,400,000	3,408,888
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 10.50%, 11/1/29	2,270,000	2,111,572
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	2,473,000	2,707,053
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	600,000	528,213
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	200,000	159,943
American Express Co. jr. unsec. sub. FRN 3.55%, 9/15/26	250,000	227,887
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 6/15/29	3,615,000	3,020,680
Apollo Management Holdings LP 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.95%, 1/14/50	1,000,000	971,729
Ares Finance Co. III, LLC 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.125%, 6/30/51	500,000	463,441
Aretec Group, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 10.00%, 8/15/30	1,615,000	1,766,476
Aretec Group, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/29	1,970,000	1,903,196
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRB 9.375%, 9/19/53 (Spain)	200,000	213,405
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity (Spain)	600,000	550,905
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRB 9.625%, 11/21/53 (Spain)	200,000	219,500
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRB 4.75%, perpetual maturity (Spain)	200,000	179,131
Banco Santander SA unsec. sub. bonds 6.921%, 8/8/33 (Spain)	200,000	210,380
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN 4.375%, 1/27/27	350,000	327,283
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. AA, 6.10%, perpetual maturity	250,000	250,280
Bank of Montreal jr. unsec. sub. bonds 7.70%, 5/26/84 (Canada)	200,000	202,272

社債 (81.5%)* (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	\$313,196
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRB 3.625%, 10/27/81 (Canada)	100,000	81,926
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRN 4.90%, perpetual maturity (Canada)	320,000	313,745
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	460,000	459,633
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	200,000	199,675
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 6.125%, 8/12/50 (United Kingdom)	200,000	194,488
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.75%, perpetual maturity (France)	200,000	204,673
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	300,000	300,208
Capital One Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.95%, perpetual maturity	250,000	224,678
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. bonds Ser. CC, 7.125%, 5/29/74	100,000	99,777
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.00%, perpetual maturity	690,000	659,384
Citizens Financial Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.42%), 8.72%, perpetual maturity	320,000	314,170
Cobra AcquisitionCo, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 11/1/29	2,182,000	1,762,098
Commerzbank AG jr. unsec. sub. FRB 7.00%, perpetual maturity (Germany)	600,000	594,750
Credit Acceptance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 12/15/28	2,645,000	2,792,398
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (France)	310,000	309,684
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, 9/23/29 (France)	450,000	392,726
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)	400,000	381,859
Deutsche Bank AG/New York, NY unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	1,360,000	1,145,959
Discover Financial Services jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	230,000	228,657
Encore Capital Group, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/1/29	1,240,000	1,240,000
Encore Capital Group, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.50%, 5/15/30	1,735,000	1,736,828
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 4.50%, 7/30/50	150,000	144,643
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 12.25%, 10/1/30	575,000	629,625
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 12.00%, 10/1/28	1,840,000	1,984,900
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/27	2,530,000	2,443,468
General Motors Financial Co., Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity	570,000	537,298
GGAM Finance, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 2/15/27 (Ireland)	795,000	818,031
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) 144A jr. unsec. sub. FRB (CME Term SOFR 3 Month + 2.39%), 7.709%, 2/12/47	550,000	489,149
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	200,000	207,500
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	540,000	522,196
HUB International, Ltd. 144A sr. notes 7.25%, 6/15/30	2,065,000	2,098,100

	額面	時価 米ドル
社債 (81.5%)* (つづき)		
金融 (つづき)		
Huntington Bancshares, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.45%, perpetual maturity	\$250,000	\$230,677
ING Groep NV jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity (Netherlands)	540,000	519,497
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	610,000	608,991
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	425,000	358,994
Jefferson Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/29	4,995,000	5,137,178
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 144A sr. notes 8.50%, 3/15/30 (Canada)	1,000,000	1,052,477
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.50%, 12/15/30 (Canada)	660,000	710,298
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. bonds 6.875%, 6/1/29	200,000	206,377
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.65%, perpetual maturity	400,000	375,448
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 R	1,820,000	1,644,798
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 R	2,245,000	2,105,136
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.125%, 12/15/51	300,000	277,543
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	600,000	597,424
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	1,390,000	1,288,573
Macquarie Airfinance Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 3/26/31 (United Kingdom)	405,000	411,222
Macquarie Airfinance Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.40%, 3/26/29 (United Kingdom)	270,000	272,838
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. bonds 3.729%, 10/15/70	785,000	514,523
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	350,000	405,675
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. Jr. unsec. sub. FRB 8.20%, perpetual maturity (Japan)	550,000	589,548
Morgan Stanley jr. unsec. sub. FRN (+ 0.00%), 5.875%, perpetual maturity	760,000	739,037
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 2/1/32	2,260,000	2,249,141
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/15/31	3,130,000	2,893,723
NatWest Group PLC jr. unsec. sub. bonds 8.125%, 5/10/74 (United Kingdom)	200,000	202,806
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/31	2,150,000	2,150,695
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/28	2,890,000	2,871,066
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	2,129,000	1,980,001
PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 12/15/29	1,870,000	1,914,594
PHH Mortgage Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 3/15/26	2,250,000	2,191,178
PNC Financial Services Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRB Ser. W, 6.25%, perpetual maturity	350,000	334,016
PNC Financial Services Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. FRN 6.20%, perpetual maturity	650,000	638,651
PRA Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 1/31/30	2,615,000	2,585,647

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
金融(つづき)		
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. bonds 6.50%, 3/15/54	\$200,000	\$200,506
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 5.125%, 3/1/52	100,000	92,529
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.70%, 10/1/50	520,000	448,751
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 7/15/28	635,000	648,719
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 4/1/32	1,455,000	1,445,906
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	590,000	593,223
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 10.00%, 11/14/73 (France)	205,000	217,556
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.375%, 11/22/52 (France)	200,000	205,750
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)	1,665,000	1,524,878
Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity (Netherlands)	EUR 120,000	141,335
Toronto-Dominion Bank (The) jr. sub. unsec. FRB 8.125%, 10/31/82 (Canada)	\$550,000	570,041
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 5.125%, perpetual maturity	570,000	527,398
U.S. Bancorp jr. sub. unsec. FRN 3.70%, perpetual maturity	650,000	578,516
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	510,000	506,175
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 9.25%, 11/13/73 (Switzerland)	200,000	222,580
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRB 7.625%, 9/15/28	800,000	842,412
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	425,000	401,669
		90,522,972
ゲーム・宝くじ (3.3%)		
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	3,400,000	3,050,577
Caesars Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 2/15/32	395,000	390,597
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	3,237,000	3,271,963
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 10/15/29	3,955,000	3,573,011
Everi Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/29	325,000	315,520
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 9/1/31	440,000	452,378
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	3,545,000	3,600,015
Penn Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27	2,264,000	2,156,460
Scientific Games Holdings LP/Scientific Games US FinCo., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 3/1/30	2,215,000	2,098,170
Station Casinos, LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 3/15/32	560,000	549,743
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31	1,435,000	1,256,683
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28	3,105,000	2,891,331
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	235,000	228,737
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,265,000	2,130,105

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ゲーム・宝くじ(つづき)		
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 2/15/31	\$3,250,000	\$3,327,188
		29,292,478
ヘルスケア (6.5%)		
1375209 BC, Ltd. 144A sr. notes 9.00%, 1/30/28 (Canada)	252,000	243,474
Bausch & Lomb Escrow Corp. 144A sr. notes 8.375%, 10/1/28 (Canada)	1,420,000	1,444,850
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 2/1/27	1,481,000	1,229,778
Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28	1,835,000	1,344,138
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30	1,035,000	880,006
Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29	1,895,000	1,783,898
Centene Corp. sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/30	600,000	528,221
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	2,230,000	1,951,250
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	1,075,000	968,844
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 10.875%, 1/15/32	1,880,000	1,942,499
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 3/15/26	428,000	428,764
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27	2,295,000	2,173,712
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28	1,675,000	1,214,442
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A sr. notes 5.25%, 5/15/30	2,865,000	2,378,242
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	2,100,000	2,117,260
Endo Finance Holdings, Inc. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/31	1,105,000	1,128,481
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	2,117,000	1,947,233
Kedrion SpA 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 9/1/29 (Italy)	4,185,000	3,809,396
Medline Borrower LP 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	2,380,000	2,166,221
Medline Borrower LP 144A sr. unsec. notes 5.25%, 10/1/29	1,385,000	1,305,607
Minerva Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/30	2,880,000	2,613,134
Organon & Co./Organon Foreign Debt Co-Issuer BV 144A company guaranty sr. notes 4.125%, 4/30/28	675,000	623,486
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	2,440,000	2,345,043
Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31	1,315,000	1,149,079
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,325,000	3,239,867
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.25%, 6/1/29	1,885,000	1,743,810
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. unsub. notes 6.125%, 6/15/30	4,725,000	4,683,234
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/9/30 (Israel)	EUR 3,190,000	3,337,358
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	\$1,055,000	1,076,139
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	1,665,000	1,816,931
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 9/15/29 (Israel)	1,245,000	1,322,813

	額面	時価 米ドル
社債 (81.5%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	\$3,585,000	\$3,428,773
		58,365,983
住宅建設 (0.8%)		
Anywhere Real Estate Group, LLC/Anywhere Co-Issuer Corp. 144A company guaranty notes 7.00%, 4/15/30	1,279,200	1,110,540
LGI Homes, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 12/15/28	2,810,000	2,917,588
Realogy Group, LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/29	81,000	55,580
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/27	840,000	836,008
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	1,499,000	1,422,205
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	947,000	932,293
		7,274,214
宿泊施設 / 旅行業 (1.9%)		
Carnival Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 8/15/29	655,000	672,738
Carnival Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 10.50%, 6/1/30	1,470,000	1,597,865
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/27	3,705,000	3,636,763
Carnival Holdings Bermuda, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 10.375%, 5/1/28 (Bermuda)	1,435,000	1,553,587
Full House Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.25%, 2/15/28	3,463,000	3,270,862
SugarHouse HSP Gaming Prop. Mezz LP/SugarHouse HSP Gaming Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.875%, 5/15/25	2,980,000	2,961,761
Viking Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/31	2,365,000	2,547,715
Viking Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 2/15/29	940,000	941,682
		17,182,973
出版 (0.9%)		
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	3,065,000	2,859,744
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29	2,265,000	2,111,613
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	3,455,000	3,135,077
		8,106,434
小売 (1.4%)		
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.875%, 11/1/35	2,510,000	2,531,471
Crocs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 3/15/29	1,460,000	1,332,672
FirstCash, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/32 (Mexico)	3,640,000	3,599,050
Michaels Cos., Inc. (The) 144A sr. unsec. notes 7.875%, 5/1/29	925,000	629,088
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	2,150,000	1,996,714
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29	2,220,000	2,125,359
		12,214,354
テクノロジー (5.7%)		
Ahead DB Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/28	1,370,000	1,270,675
Cloud Software Group, Inc. 144A notes 9.00%, 9/30/29	3,155,000	3,036,688
Cloud Software Group, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 3/31/29	5,052,000	4,791,361

	額面	時価 米ドル
社債 (81.5%)* (つづき)		
テクノロジー (つづき)		
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	\$964,000	\$792,408
CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 3/1/26	1,100,000	981,750
CrowdStrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29	1,959,000	1,739,490
EquipmentShare.com, Inc. 144A notes 9.00%, 5/15/28	2,039,000	2,103,610
EquipmentShare.com, Inc. 144A notes 8.625%, 5/15/32	1,440,000	1,483,200
Fortress Intermediate 3, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 6/1/31	1,865,000	1,888,872
Gen Digital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/30/27	939,000	943,695
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	5,227,000	4,865,219
McAfee Corp. 144A sr. unsec. notes 7.375%, 2/15/30	4,080,000	3,776,725
NCR Voyix Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 4/15/29	3,035,000	2,818,055
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	1,095,000	999,901
RingCentral, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 8/15/30	2,375,000	2,478,906
Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29	2,025,000	1,698,469
Seagate HDD Cayman company guaranty sr. unsec. notes 9.625%, 12/1/32 (Cayman Islands)	505,000	572,037
Seagate HDD Cayman company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/15/29 (Cayman Islands)	835,000	715,132
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	3,316,000	3,000,980
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31	2,195,000	1,915,282
Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29	2,785,000	2,488,931
UKG, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 2/1/31	2,765,000	2,782,531
ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29	4,580,000	4,086,637
		51,230,554
繊維 (0.9%)		
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.00%, perpetual maturity	2,695,000	2,748,900
Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29	2,790,000	2,514,488
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	3,810,000	3,293,169
		8,556,557
タイヤ・ゴム (0.3%)		
Goodyear Tire & Rubber Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 4/30/33	2,825,000	2,526,351
		2,526,351
輸送 (0.9%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29	2,255,000	2,180,731
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 4/15/29	890,000	822,628
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.375%, 4/15/26	890,000	857,569
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/27	4,550,000	4,492,544
		8,353,472

社債 (81.5%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
公益事業・電力 (2.5%)		
American Electric Power Co., Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.875%, 2/15/62	\$400,000	\$364,392
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	1,885,000	1,740,931
Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity	320,000	318,576
Duke Energy Corp. jr. unsec. sub. FRB 3.25%, 1/15/82	425,000	379,151
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity (France)	1,065,000	1,170,169
Emera, Inc. jr. unsec. sub. FRB 6.75%, 6/15/76 (Canada)	450,000	445,071
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 8.50%, 1/15/84 (Canada)	200,000	214,940
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 7.375%, 1/15/83 (Canada)	320,000	316,975
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 6.00%, 1/15/77 (Canada)	200,000	193,170
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	4,075,000	3,833,365
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity	200,000	195,909
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.65%, 5/1/79	450,000	426,444
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 3.80%, 3/15/82	250,000	227,096
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 3/15/33	665,000	702,761
NRG Energy, Inc. 144A jr. unsec. sub. FRB 10.25%, perpetual maturity	2,285,000	2,498,805
Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26	1,128,000	1,075,887
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	430,000	409,603
Sempra jr. unsec. sub. bonds 6.875%, 10/1/54	100,000	99,019
Southern Co. (The) jr. unsec. sub. FRB 3.75%, 9/15/51	500,000	465,331
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 8.00%, 10/15/51	995,000	1,011,421
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 7.00%, perpetual maturity	1,795,000	1,781,655
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/15/32	1,420,000	1,427,100
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	1,430,000	1,383,007
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 10/15/31	2,150,000	2,234,005
		22,914,783
社債合計 (取得原価 \$757,948,496)		\$734,740,239

シニア・ローン (6.8%)* ^c	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (1.4%)		
CP Atlas Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.179%, 11/23/27	\$2,027,542	\$2,010,227
Herens US Holdco Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.93%), 9.334%, 4/30/28	912,713	885,906
Hexion Holdings Corp. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 7.00%), 12.32%, 3/15/30	2,445,000	2,220,060
Klockner-Pentaplast of America, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 6 Month + 4.73%), 10.268%, 2/4/26	2,090,414	1,900,186
LSF11 A5 HoldCo, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.679%, 10/15/28	1,048,742	1,050,713
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.829%, 4/3/28	878,363	884,950

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (6.8%)* ^c (つづき)		
基本素材(つづき)		
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.826%, 4/3/28	\$1,812,072	\$1,823,397
Vibrantz Technologies, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.25%), 9.706%, 4/21/29	1,127,139	1,111,844
W.R. Grace Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.75%), 9.321%, 9/22/28	438,878	439,896
		12,327,179
資本財 (0.6%)		
Filtration Group Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.68%, 10/19/28	430,650	432,321
Filtration Group Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.50%), 8.93%, 10/19/28	1,325,702	1,331,919
Madison IAQ, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.685%, 6/15/28	640,532	641,332
TK Elevator US Newco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.791%, 4/15/30	2,558,042	2,574,030
		4,979,602
通信サービス (0.3%)		
Connect Finco SARL bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.829%, 9/13/29	1,330,000	1,268,820
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 5.25%), 10.694%, 8/2/29	1,868,683	1,871,206
		3,140,026
一般消費財・サービス (1.4%)		
AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.079%, 10/19/27	1,674,763	1,681,412
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 9.444%, 8/21/28	600,684	602,564
CMG Media Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.50%), 8.909%, 12/17/26	1,341,330	1,056,445
Fertitta Entertainment, LLC/NV bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.071%, 1/27/29	1,306,667	1,309,986
LBM Acquisition, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.75%), 9.179%, 12/17/27	1,012,395	1,008,093
Mattress Firm, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 4.25%), 9.814%, 9/21/28	1,485,238	1,485,699
Michaels Cos., Inc. (The) bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.25%), 9.821%, 4/15/28	1,434,077	1,305,655
Neptune Bidco US, Inc. bank term loan FRN Class C, (CME Term SOFR 1 Month + 5.00%), 10.406%, 4/11/29	1,287,748	1,232,658
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.179%, 1/29/28	1,760,217	1,752,366
Robertshaw US Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 8.00%), 13.313%, 2/28/27	1,410,000	14,100
Scientific Games Holdings LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 8.556%, 4/4/29	1,097,215	1,099,706
Station Casinos, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 7.579%, 3/7/31	900,000	901,809
		13,450,493

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (6.8%)* ^c (つづき)		
生活必需品 (0.7%)		
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 5.75%), 11.179%, 11/18/29	\$1,570,000	\$1,539,385
IRB Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.179%, 12/15/27	1,500,810	1,506,033
PECF USS Intermediate Holding III Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.841%, 12/17/28	1,610,432	1,062,885
VM Consolidated, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.079%, 3/27/28	1,784,385	1,797,018
		5,905,321
エネルギー (0.3%)		
CQP Holdco LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 8.302%, 12/31/30	2,423,012	2,425,532
		2,425,532
ヘルスケア (0.6%)		
Bausch + Lomb Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 8.67%, 5/5/27	1,991,675	1,970,643
Endo Finance Holdings, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.793%, 4/23/31	2,443,000	2,439,946
Medline Borrower LP bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.079%, 10/23/28	1,194,761	1,202,228
		5,612,817
テクノロジー (0.9%)		
Cloud Software Group, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.909%, 3/30/29	2,291,803	2,299,435
Fortress Intermediate 3, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 9.071%, 5/8/31	660,000	661,650
Genesys Cloud Services Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B4, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.829%, 12/1/27	1,639,913	1,650,752
Rocket Software, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.75%), 10.079%, 10/5/28	1,717,000	1,722,821
UKG, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.82%, 1/31/31	1,600,771	1,612,169
		7,946,827
輸送 (0.6%)		
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.75%), 10.336%, 4/20/28	2,590,667	2,688,905
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.775%, 6/4/29	1,135,000	1,132,163
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 8.071%, 2/17/31	1,820,000	1,824,222
		5,645,290
シニア・ローン合計 (取得原価 \$63,224,855)		\$61,433,087
転換社債 (2.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
資本財 (-%)		
Axon Enterprise, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/27	\$46,000	\$61,249
Fluor Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.125%, 8/15/29	20,000	22,660
Granite Construction, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.75%, 5/15/28	13,000	18,928

	額面 米ドル	時価 米ドル
転換社債 (2.1%)* (つづき)		
資本財 (つづき)		
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25	\$47,000	\$51,630
Tetra Tech, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/28	32,000	37,894
		192,361
通信サービス (-%)		
Cable One, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.125%, 3/15/28	48,000	35,098
		35,098
一般消費財・サービス (0.4%)		
Anywhere Real Estate Group, LLC/Anywhere Co-Issuer Corp. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/26	1,770,000	1,468,074
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	33,000	27,060
Booking Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25	39,000	78,081
Carnival Corp. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 12/1/27	47,000	66,259
Global Payments, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 3/1/31	35,000	32,119
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/27	53,000	57,216
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 1/15/29	1,297,000	1,433,574
Rivian Automotive, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 3/15/29	28,000	21,742
Royal Caribbean Cruises, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 8/15/25	12,000	36,006
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 8/1/27	74,000	68,043
		3,288,174
生活必需品 (0.6%)		
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28	95,000	74,263
Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)	1,460,000	1,334,158
Lyft, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.625%, 3/1/29	24,000	24,624
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/1/28	2,115,000	1,842,694
Uber Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.875%, 12/1/28	1,621,000	1,786,109
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 9/15/27	63,000	76,331
Zillow Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.375%, 9/1/26	54,000	61,016
		5,199,195
エネルギー (0.1%)		
Nabors Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/15/29	1,000,000	737,600
Northern Oil and Gas, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.625%, 4/15/29	51,000	61,634
		799,234
金融 (0.2%)		
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/28 R	1,396,000	1,649,095
		1,649,095
ヘルスケア (0.2%)		
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/15/27	37,000	34,454
BridgeBio Pharma, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/27	15,000	15,498
CONMED Corp. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 6/15/27	22,000	19,780
Dexcom, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 5/15/28	1,734,000	1,706,256
Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28	95,000	78,013

	額面 米ドル	時価 米ドル
転換社債 (2.1%)* (つづき)		
ヘルスケア (つづき)		
Haemonetics Corp. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/1/29	\$33,000	\$32,258
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	19,000	19,681
Integer Holdings Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.125%, 2/15/28	28,000	41,538
Lantheus Holdings, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.625%, 12/15/27	46,000	57,960
Repligen Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 12/15/28	31,000	30,737
Sarepta Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/15/27	18,000	20,749
TransMedics Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.50%, 6/1/28	18,000	28,958
		2,085,882
テクノロジー (0.4%)		
Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27	38,000	37,050
Altair Engineering, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.75%, 6/15/27	47,000	62,336
Bentley Systems, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 7/1/27	56,000	49,868
Datadog, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 6/15/25	20,000	25,670
Dropbox, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/28	33,000	29,906
Evolent Health, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.50%, 12/1/29	16,000	14,768
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	18,000	38,943
Impinj, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 5/15/27	17,000	27,169
Lumentum Holdings, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 12/15/29	97,000	86,233
Microchip Technology, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/1/30	36,000	36,734
MKS Instruments, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.25%, 6/1/30	55,000	56,320
MongoDB, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 1/15/26	11,000	13,877
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	58,000	52,455
ON Semiconductor Corp. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 3/1/29	89,000	87,552
ON Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27	637,000	934,665
Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	3,000	8,889
Parsons Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.625%, 3/1/29	33,000	33,972
Progress Software Corp. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 4/15/26	43,000	43,256
Progress Software Corp. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 3/1/30	35,000	34,226
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26	62,000	55,862
Seagate HDD Cayman 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/28 (Cayman Islands)	1,270,000	1,599,565
Super Micro Computer, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/1/29	48,000	46,800
Tyler Technologies, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 3/15/26	65,000	68,835
Unity Software, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/15/26	43,000	36,744
Wolfspeed, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.875%, 12/1/29	78,000	43,368
Workiva, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 8/15/28	16,000	14,232
		3,539,295
公益事業・電力 (0.2%)		
CMS Energy Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/28	37,000	36,760
NRG Energy, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	32,000	63,719
PG&E Corp. 144A cv. sr. notes 4.25%, 12/1/27	1,713,000	1,764,947
PPL Capital Funding, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.875%, 3/15/28	37,000	36,075

転換社債 (2.1%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力(つづき)		
Southern Co. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 12/15/25	\$32,000	\$33,008
		1,934,509
転換社債合計 (取得原価 \$18,923,316)		\$18,722,843
普通株式 (0.5%)*	株数	時価 米ドル
GFL Environmental, Inc. (Canada)	26,825	\$844,183
Jackson Financial, Inc. (Preference)	10,000	267,000
Permian Resources Corp.	91,865	1,505,667
Viking Holdings, Ltd. (Bermuda) †	71,600	2,248,955
普通株式合計 (取得原価 \$4,105,907)		\$4,865,805
転換優先株式 (0.5%)*	株数	時価 米ドル
Apollo Global Management, Inc. \$3.38 cv. pfd.	29,264	\$1,901,282
Bank of America Corp. Ser. L, 7.25% cv. pfd.	141	167,769
Chart Industries, Inc. \$3.375 cv. pfd.	35,272	2,239,420
NextEra Energy, Inc. \$3.46 cv. pfd.	2,288	103,601
転換優先株式合計 (取得原価 \$3,505,380)		\$4,412,072
米国財務省証券 (0.1%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
U.S. Treasury Bonds 1.25%, 5/15/50	\$1,866,000	\$908,509
U.S. Treasury Notes 0.25%, 7/31/25 ⁱ	44,000	41,651
米国財務省証券合計 (取得原価 \$934,536)		\$950,160
優先株式 (0.1%)*	株数	時価 米ドル
Allstate Corp. (The) Ser. J, \$1.844 pfd.	8,000	\$217,840
Brunswick Corp/DE \$6.625 pfd	3,700	92,500
PennyMac Mortgage Investment Trust Ser. A, \$2.031 pfd. ARP ^R	4,000	93,200
SCE Trust VII \$7.50 pfd.	10,000	267,500
優先株式合計 (取得原価 \$646,484)		\$671,040
短期投資 (7.3%)*	口数	時価 米ドル
Putnam Short Term Investment Fund Class P 5.46% ^L	65,997,001	\$65,997,001
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 5.26% ^P	10,000	10,000
短期投資合計 (取得原価 \$66,007,001)		\$66,007,001
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$915,295,975)		\$891,802,247

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。

bp ベーシス・ポイント

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。

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、2023年12月1日から2024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、フランクリン・リソース・インク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、901,019,739米ドルの純資産額に基づいている。
- † 当該証券は、無収入証券である。
- ‡ 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。
- シニア・ローンとは、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）。
- Ⓘ 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。
- Ⓙ 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- Ⓚ 当該証券は、特定のデリバティブ契約およびTBA契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- Ⓛ 不動産投資信託。

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。

2024年5月31日現在の為替予約（額面総額 \$25,906,622）（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	売り	6/20/24	\$477,637	\$478,983	\$1,346
Citibank, N.A.						
	ユーロ	売り	6/20/24	1,866,792	1,873,228	6,436
Goldman Sachs International						
	ユーロ	売り	6/20/24	737,249	739,784	2,535
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	ユーロ	売り	6/20/24	421,502	422,968	1,466
Morgan Stanley & Co. International PLC						
	英ポンド	売り	6/20/24	153,305	151,319	(1,986)
	ユーロ	売り	6/20/24	6,166,504	6,189,392	22,888
NatWest Markets PLC						
	ユーロ	売り	6/20/24	947,131	950,478	3,347
State Street Bank and Trust Co.						
	英ポンド	売り	6/20/24	2,046,353	2,044,534	(1,819)
	ユーロ	売り	6/20/24	6,695,282	6,740,062	44,780
UBS AG						
	ユーロ	買い	6/20/24	3,154,859	3,157,811	(2,952)
	ユーロ	売り	6/20/24	3,154,859	3,158,063	3,204
未実現評価益						86,002
未実現(評価損)						(6,757)
合計						\$79,245

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2024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 42 Index	B+/P	\$(1,170,884)	\$17,143,000	\$1,160,581	6/20/29	500 bp — Quarterly	\$130,174
合計		\$(1,170,884)					\$130,174

* 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、2024年5月31日現在において入手可能な最新のものと考えられる。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インプット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相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相場価格に基づく評価のうち、すべての重要なインプットが直接または間接に観察可能な場合の相場価格に基づく評価。

レベル3 - 公正価値の測定において重要な、観察不能なインプットに基づく評価。

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インプットの概要である。

投資有価証券：	評価インプット		
	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*：			
資本財	\$844,183	\$ -	\$ -
一般消費財・サービス	2,248,955	-	-
エネルギー	1,505,667	-	-
金融	267,000	-	-
普通株式合計	4,865,805	-	-
転換社債	-	18,722,843	-
転換優先株式	-	4,412,072	-
社債	-	734,740,239	-
優先株式	671,040	-	-
シニア・ローン	-	61,433,087	-
米国財務省証券	-	950,160	-
短期投資	10,000	65,997,001	-
レベル別合計	\$5,546,845	\$886,255,402	\$ -

その他の金融商品：	評価インプット		
	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	\$ -	\$79,245	\$ -
クレジット・デフォルト契約	-	1,301,058	-
レベル別合計	\$ -	\$1,380,303	\$ -

* 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。

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

(1) 資本金の額

該当なし。

(2) 事業の内容及び営業の状況（無監査）

ファンドは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

フランクリン・アドバイザーズ・インクはファンドの管理運用会社である。ファンドの保管会社であるステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーは、ファンド資産の管理、ファンド資産のすべての必要な勘定および記録の維持、および非米国副保管会社または非米国副証券保管会社を任命する責任を負う。

(3) その他

訴訟事件その他の重要事項

半期報告書提出前6か月以内において、ファンドに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

[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。

第一部 証券情報

(9) 払込期日

<訂正前>

投資者は、申込み注文の成立を三菱UFJモルガン・スタンレー証券が確認した日（以下「約定日」という。）から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料を三菱UFJモルガン・スタンレー証券に支払うものとする。各申込日の発行価額の総額は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券によって申込日から起算して4ファンド営業日以内の日（以下「払込期日」という。）に元引受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（以下「元引受会社」という。）のファンド口座に払込まれる。

<訂正後>

投資者は、申込み注文の成立を三菱UFJモルガン・スタンレー証券が確認した日（以下「約定日」という。）から起算して日本での4営業日目までに申込金額および申込手数料を三菱UFJモルガン・スタンレー証券に支払うものとする。各申込日の発行価額の総額は、三菱UFJモルガン・スタンレー証券によって申込日から起算して4ファンド営業日以内の日（以下「払込期日」という。）に元引受会社であるフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー（注）（以下「元引受会社」という。）のファンド口座に払込まれる。

(注) 2024年8月2日付で、元引受会社はパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーに変更された。

第二部 ファンド情報

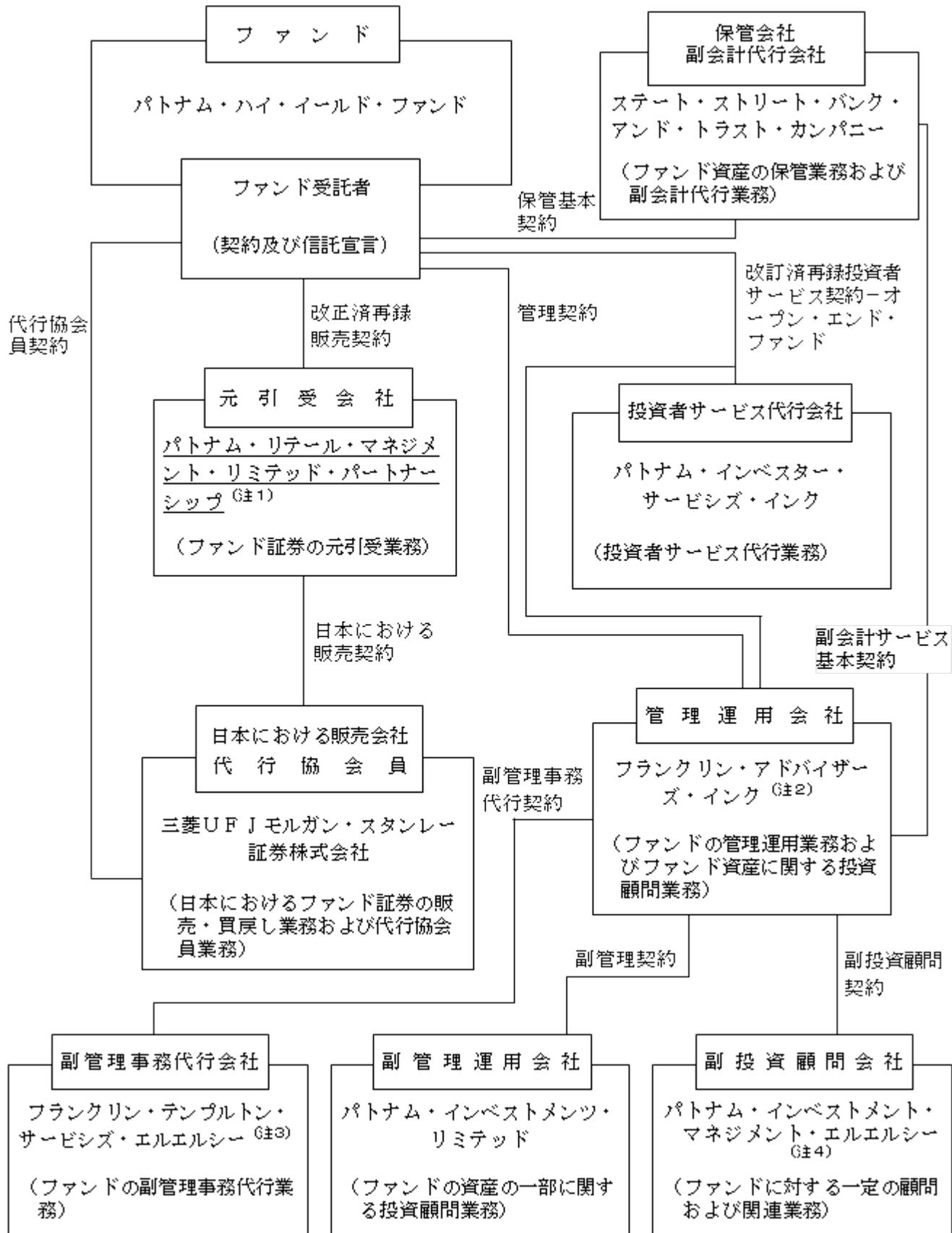
第1 ファンドの状況

1 ファンドの性格

(3) ファンドの仕組み

<訂正前>

ファンドの仕組み



(注1) 元引受会社は、2024年8月2日頃にフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーに変更される予定である。以下同じ。

(中略)

管理運用会社とファンドの関係法人の名称およびファンドの運営上の役割ならびに契約等の概要

名称	ファンドの運営上の役割	契約等の概要
(中略)		
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー	副投資顧問会社	2024年7月15日付で管理運用会社との間で副投資顧問契約を締結。副投資顧問契約は、副投資顧問会社が、ファンドに対する一定の顧問および関連業務を行う旨規定している。
(中略)		
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 (Putnam Retail Management Limited Partnership)(注)	元引受会社	2024年1月1日付でファンドと改訂済再録販売契約を締結している。改正済再録販売契約は、元引受会社がファンドの受益証券の販売業務を行う旨を規定している。
(中略)		
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	日本における販売会社	1996年9月10日付で元引受会社と日本における販売契約を締結している。日本における販売契約は、日本における販売会社が、日本におけるファンドのクラスM受益証券の販売・買戻業務を行う旨を規定している。
	代行協会員	1996年8月23日付でファンドと代行協会員契約を締結(2016年2月29日付改訂済)している。代行協会員契約は、代行協会員が、目論見書の配布、ファンド証券1口当りの純資産価格の公表、日本の適用法規に従い作成が求められる文書の配布を行う旨を規定している。

(注)元引受会社は、2024年8月2日頃に、改正済再録販売契約に基づき、パトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーに変更される予定である。

受託者

(中略)

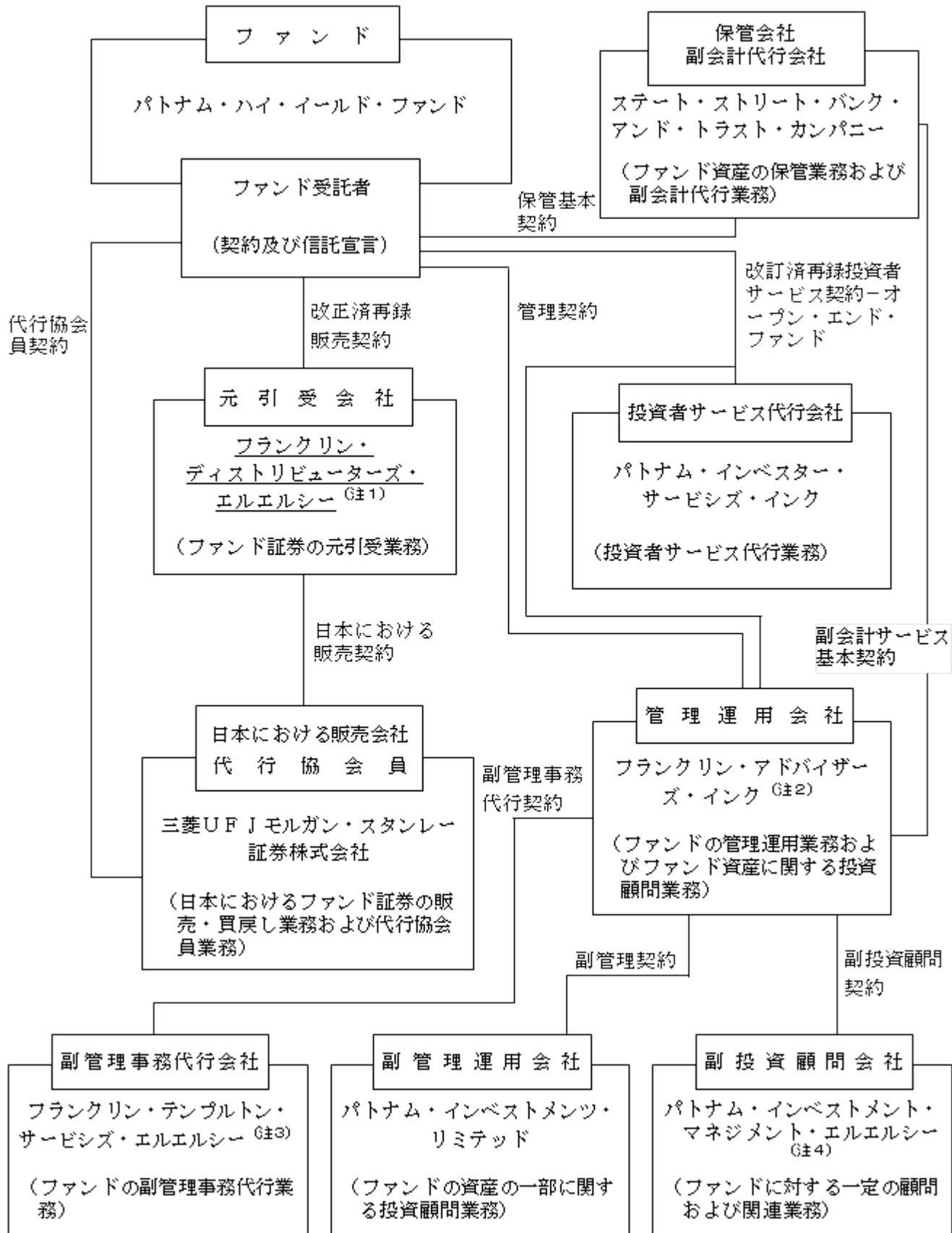
ファンドの概況

(中略)

大株主の状況	2024年2月29日現在のファンドの発行済クラスM受益証券の5%以上を保有する者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、日本、東京(99.68%)
--------	---

<訂正後>

ファンドの仕組み



(注1) 2024年8月2日付で、元引受会社はパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーに変更された。以下同じ。

(中略)

管理運用会社とファンドの関係法人の名称およびファンドの運営上の役割ならびに契約等の概要

名称	ファンドの運営上の役割	契約等の概要
(中略)		
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー (Putnam Investment Management, LLC)	副投資顧問会社	2024年7月15日付で管理運用会社との間で副投資顧問契約を締結。副投資顧問契約は、副投資顧問会社が、ファンドに対する一定の顧問および関連業務を行う旨規定している。
(中略)		
フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー (Franklin Distributors, LLC)	元引受会社	2024年8月2日付でファンドと改訂済再録販売契約を締結している。改正済再録販売契約は、元引受会社がファンドの受益証券の販売業務を行う旨を規定している。
(中略)		
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	日本における販売会社	1996年9月10日付で元引受会社と日本における販売契約を締結している。日本における販売契約は、日本における販売会社が、日本におけるファンドのクラスM受益証券の販売・買戻業務を行う旨を規定している。
	代行協会員	1996年8月23日付でファンドと代行協会員契約を締結(2016年2月29日付改訂済)している。代行協会員契約は、代行協会員が、目論見書の配布、ファンド証券1口当りの純資産価格の公表、日本の適用法規に従い作成が求められる文書の配布を行う旨を規定している。

受託者

(中略)

ファンドの概況

(中略)

大株主の状況	2024年2月29日現在のファンドの発行済クラスM受益証券の5%以上を保有する者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社、日本、東京(100%)
--------	---

4 手数料等及び税金

(4) その他の手数料等

< 訂正前 >

(前略)

ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な内容については、管理運用会社のウェブサイト www.putnam.com/individualに各月末後およそ5営業日目以降よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄および関連するポートフォリオの情報が月次で掲載され、また、各月末後遅くとも15暦日目からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を月次で参照することができる。この情報は、少なくともファンドがSECにForm N-CSRまたは公表されているN-PORTを提出するまで、ウェブサイトで閲覧が可能であり、それ以降はSECのウェブサイト<http://www.sec.gov>. で閲覧することができる。

(後略)

< 訂正後 >

(前略)

ポートフォリオ組入投資対象

ファンドのポートフォリオのより詳細な内容については、ウェブサイト www.putnam.com/individualに各月末後およそ5営業日目以降よりファンドの組入投資対象の上位10銘柄および関連するポートフォリオの情報が月次で掲載され、また、各月末後遅くとも15暦日目からポートフォリオ組入投資対象の完全な明細を月次で参照することができる。この情報は、少なくともファンドがSECにForm N-CSRまたは公表されているN-PORTを提出するまで、ウェブサイトで閲覧が可能であり、それ以降はSECのウェブサイト<http://www.sec.gov>. で閲覧することができる。

(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（2024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（2024年2月末日現在）。

< 参考情報 >

■ 投資有価証券の主要銘柄 ■

(2024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	0.77
2	Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc.	米国	投資適格社債	2028/1/30	5.75	0.70
3	CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp.	米国	ハイイールド債	2030/3/1	4.75	0.68
4	Jefferson Capital Holdings, LLC	米国	ハイイールド債	2029/2/15	9.50	0.59
5	Cloud Software Group, Inc.	米国	ハイイールド債	2029/3/31	6.50	0.54
6	Imola Merger Corp.	米国	ハイイールド債	2029/5/15	4.75	0.54
7	Kedrion SpA	イタリア	ハイイールド債	2029/9/1	6.50	0.53
8	Tenet Healthcare Corp.	米国	ハイイールド債	2030/6/15	6.13	0.52
9	Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp.	米国	ハイイールド債	2027/6/15	6.50	0.50
10	PRA Group, Inc.	米国	ハイイールド債	2030/1/31	8.88	0.49

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

(3) 運用実績

<訂正前>

(前略)

分配の推移(クラスM受益証券)

(中略)

	1口当たり分配金
直近1年間累計(2023年3月1日から2024年2月末日まで)	0.285米ドル
設定来累計(2024年2月末日現在)	14.143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)

2024年	0.35 (注2)
-------	-----------

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

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格

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

(注2) 2024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口当たり純資産価格の推移



収益率の推移



< 訂正後 >

(前略)

分配の推移（クラスM受益証券）

(中略)

	1口当り分配金
直近1年間累計（2023年7月1日から2024年6月末日まで）	0.299米ドル
設定来累計（2024年6月末日現在）	14.239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）
2024年	2.59（注2）

(中略)

(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

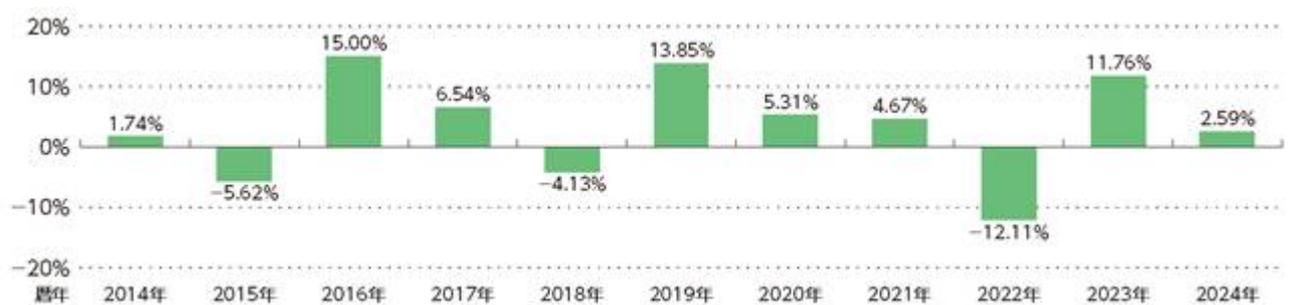
(注2) 2024年については、6月末日までの収益率を表示している。

(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

1 申込（販売）手続等

(1) 海外における販売

<訂正前>

(前略)

クラスM受益証券の販売手数料の割引

(中略)

ブレイクポイント割引を獲得するためには、投資者は、当初販売手数料の計算上、合算対象とすることができる他の口座または購入の存在を受益証券の購入時に投資者の財務代理人に通知するべきである。ファンドまたは投資者の財務代理人は、投資者に対して、投資者の口座および合算対象とされた口座（他の財務代理人を通じて開設された口座を含む。）に保有されている他の受益証券に関する記録その他の情報を求める場合がある。一定の口座および取引には制限が適用される場合がある。ブレイクポイント割引の詳細情報は、管理運用会社のウェブサイト（www.putnam.com/individual）で「Products - Pricing and performance - About fund costs」を選択することにより参照することができる。

(後略)

<訂正後>

(前略)

クラスM受益証券の販売手数料の割引

(中略)

ブレイクポイント割引を獲得するためには、投資者は、当初販売手数料の計算上、合算対象とすることができる他の口座または購入の存在を受益証券の購入時に投資者の財務代理人に通知するべきである。ファンドまたは投資者の財務代理人は、投資者に対して、投資者の口座および合算対象とされた口座（他の財務代理人を通じて開設された口座を含む。）に保有されている他の受益証券に関する記録その他の情報を求める場合がある。一定の口座および取引には制限が適用される場合がある。ブレイクポイント割引の詳細情報は、ウェブサイト（www.putnam.com/individual）より参照することができる。

(後略)

3 資産管理等の概要

(1) 資産の評価

< 訂正前 >

(前略)

ファンドの直近の純資産価額は、管理運用会社のウェブ・サイト (putnam.com/individual) または 投資者サービス代行会社への電話 (1-800-225-1581) 連絡で入手可能である。

(後略)

< 訂正後 >

(前略)

ファンドの直近の純資産価額は、ウェブサイト (putnam.com/individual) または 投資者サービス代行会社への電話 (1-800-225-1581) 連絡で入手可能である。

(後略)

第三部 特別情報

第2 その他の関係法人の概況

1 名称、資本金の額及び事業の内容

< 訂正前 >

(前略)

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」)
(Putnam Retail Management Limited Partnership)

(1) 資本金の額

2023年12月末日現在 75,463,516米ドル(注) (約114億円) (無鑑査)

(注) 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

(2) 事業の内容

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、マサチューセッツ州のリミテッド・パートナーシップであり、フランクリン・テンブルトンの間接的な全額出資子会社である。ファンドを含むパトナム・ファンドの受益証券の元引受けを行っている。

(後略)

< 訂正後 >

(前略)

フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー (「元引受会社」)
(Franklin Distributors, LLC)

(1) 資本金の額

2024年6月末日現在 51,459,307米ドル(注1) (約83億円) (無鑑査)

(注1) 出資の全構成項目からなる。親会社との資本関係は除かれる。

(注2) 米ドルの円貨換算は、便宜上、2024年6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=161.07円)による。

(2) 事業の内容

フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーはアメリカ合衆国 94403-1906 カリフォルニア州 サン・マテオ市 フランクリン・パークウェイ1番に所在するファンドの元引受会社である。フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーは、FINRA (金融取引業規制機構) のメンバーで登録ブローカー・ディーラーであり、フランクリン・テンブルトンの間接的な全額出資子会社である。

(後略)

2 関係業務の概要

< 訂正前 >

（前略）

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
ファンド証券の引受業務を提供する。

（後略）

< 訂正後 >

（前略）

フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー
ファンド証券の引受業務を提供する。

（後略）