

【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】	2025年 8 月29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 同 大西 信治
【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外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 三浦 健 同 大西 信治 同 金光 由以
【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外国法共同事業
【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 2,544億円）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、2025年 2 月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行 の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝149.67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、2025年5月8日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により更新または追加するため、また、運用状況について一部情報を更新するため、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

（2025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	635,561,694	72.28
	カナダ	33,374,128	3.80
	イギリス	20,277,181	2.31
	フランス	19,666,952	2.24
	イタリア	10,865,361	1.24
	イスラエル	9,842,888	1.12
	ドイツ	9,296,073	1.06
	スペイン	7,494,417	0.85
	ルクセンブルグ	5,373,299	0.61
	オランダ	4,408,080	0.50
	オーストリア	3,144,289	0.36
	オーストラリア	2,517,915	0.29
	アイルランド	2,078,366	0.24
	スイス	1,141,706	0.13
	メキシコ	1,122,765	0.13
	日本	1,097,633	0.12
	小計	767,262,747	87.26
変動金利シニア・ローン	米国	54,575,623	6.21
	オランダ	2,644,410	0.30
	ルクセンブルグ	1,291,558	0.15
	イギリス	1,251,902	0.14
	カナダ	869,413	0.10
	スイス	2,075	0.00
	小計	60,634,981	6.90
短期投資	米国	18,286,125	2.08
転換社債	米国	16,732,737	1.90
転換優先株式	米国	8,642,550	0.98
株式	米国	5,169,153	0.59
外国政府および政府系機関証券	フランス	1,203,903	0.14
米国政府および政府系機関証券	米国	1,126,009	0.13
優先株式	米国	778,040	0.09
現金・預金・その他の資産（負債控除額）		-577,349	-0.07
合計 (純資産総額)		879,258,896 (約127,325百万円)	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、2025年6月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝144.81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）

2025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
2024年7月末日	39,491	5,719	5.32	770
8月末日	39,784	5,761	5.37	778
9月末日	39,823	5,767	5.41	783
10月末日	39,238	5,682	5.36	776
11月末日	39,389	5,704	5.41	783
12月末日	38,028	5,507	5.24	759
2025年1月末日	38,244	5,538	5.28	765
2月末日	38,431	5,565	5.29	766
3月末日	37,748	5,466	5.20	753
4月末日	37,525	5,434	5.18	750
5月末日	37,617	5,447	5.25	760
6月末日	38,005	5,504	5.31	769

分配の推移（クラスM受益証券）

2024年7月1日 - 2025年6月末日

0.4048米ドル（約59円）

2024年7月1日から2025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
2024年7月23日	0.0240	3.48	5.31	769
8月22日	0.0240	3.48	5.35	775
9月23日	0.0240	3.48	5.41	783
10月23日	0.0240	3.48	5.36	776
11月21日	0.0240	3.48	5.38	779
12月23日	0.1380	19.98	5.24	759
2025年1月23日	0.0240	3.48	5.27	763
2月21日	0.0240	3.48	5.27	763
3月26日	0.0213	3.08	5.22	756
4月25日	0.0245	3.55	5.18	750
5月27日	0.0270	3.91	5.23	757
6月25日	0.0260	3.77	5.29	766

収益率の推移（クラスM受益証券）

2024年7月1日から2025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	9.16%

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間末現在の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

b = 当該期間の直前の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

2 販売及び買戻しの実績（クラスM受益証券）

2024年7月1日から2025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2025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
41,800 (41,800)	330,158 (344,658)	7,153,621 (7,136,621)

（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、米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、2025年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝144.81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、合計欄の数値が総数と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

2025年5月31日現在（未監査）

	米ドル	千円
資産：		
投資有価証券：		
原価 - 非関連発行体	842,591,758	122,015,712
原価 - 非支配関連発行体（注3g）	18,912,058	2,738,655
時価 - 非関連発行体	846,146,170	122,530,427
時価 - 非支配関連発行体（注3g）	18,912,058	2,738,655
現金	319,484	46,264
外国通貨、時価評価額（取得原価：66,463米ドル）	69,152	10,014
未収金：		
投資有価証券売却	1,333,184	193,058
資本受益証券販売	824,699	119,425
分配金および利息	12,367,480	1,790,935
前払費用	403,486	58,429
資産合計	880,375,713	127,487,207
負債：		
未払金：		
投資有価証券購入	9,819,830	1,422,010
資本受益証券買戻	3,507,166	507,873
管理運用報酬	400,711	58,027
管理事務報酬	2,607	378
販売報酬	147,428	21,349
名義書換報酬	365,750	52,964
受託者報酬および費用	477,053	69,082
OTC先物為替契約に係る未実現評価損	998,160	144,544
未払費用およびその他の負債	234,918	34,018
負債合計	15,953,623	2,310,244
純資産、時価評価額	864,422,090	125,176,963
純資産の構成：		
払込資本金	1,056,413,150	152,979,188
分配可能利益（損失）合計	(191,991,060)	(27,802,225)
純資産、時価評価額	864,422,090	125,176,963

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

資産負債計算書（つづき）

2025年5月31日現在（未監査）

	米ドル	千円
クラスA 受益証券：		
純資産、時価評価額	575,764,657	83,376,480
期中発行済受益証券	108,909,770口	
受益証券一口当たりの純資産価格 ^{a, b}	5.29	766円
受益証券一口当たりの上限販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格 ÷ 96.00%） ^b	5.51	798円
クラスC 受益証券：		
純資産、時価評価額	5,540,062	802,256
期中発行済受益証券	1,098,766口	
受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^{a, b}	5.04	730円
クラスM 受益証券：		
純資産、時価評価額	37,617,235	5,447,352
期中発行済受益証券	7,171,946口	
受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b	5.25	760円
受益証券一口当たりの上限販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格 ÷ 96.75%） ^b	5.43	786円
クラスR 受益証券：		
純資産、時価評価額	11,065,802	1,602,439
期中発行済受益証券	2,110,232口	
受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b	5.24	759円
クラスR 6 受益証券：		
純資産、時価評価額	8,774,685	1,270,662
期中発行済受益証券	1,546,680口	
受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b	5.67	821円
クラスY 受益証券：		
純資産、時価評価額	225,659,649	32,677,774
期中発行済受益証券	39,544,138口	
受益証券一口当たりの純資産価格および上限販売価格 ^b	5.71	827円

a 買戻価格は、純資産価格から後払販売手数料（もしあれば）を控除した額に等しい。

b 一口当たりの純資産価格は、四捨五入のため再計算されない場合がある。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

損益計算書

2025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：		
分配金：（外国税160米ドル控除後）		
非関連発行体	361,337	52,325
非支配関連発行体（注3 g）	653,902	94,692
利息：		
非関連発行体	29,012,565	4,201,310
投資収益合計	30,027,804	4,348,326
費用：		
管理運用報酬（注3 a）	2,451,832	355,050
管理事務報酬（注3 b）	10,410	1,507
販売報酬：（注3 c）		
クラスA受益証券	727,233	105,311
クラスC受益証券	28,016	4,057
クラスM受益証券	94,916	13,745
クラスR受益証券	28,883	4,183
名義書換報酬：（注3 e）		
クラスA受益証券	480,183	69,535
クラスC受益証券	4,626	670
クラスM受益証券	31,337	4,538
クラスR受益証券	9,525	1,379
クラスR 6 受益証券	4,181	605
クラスY受益証券	204,635	29,633
保管報酬（注4）	12,233	1,771
受益者への報告費用	47,680	6,905
登録および提出費用	52,441	7,594
専門家報酬	87,136	12,618
受託者報酬および費用	15,768	2,283
その他	7,668	1,110
費用合計	4,298,703	622,495
費用控除額（注4）	(12,642)	(1,831)
費用純額	4,286,061	620,664
投資純利益	25,741,743	3,727,662

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（つづき）

2025年5月31日に終了した6か月間（未監査）

	米ドル	千円
実現および未実現利益（損失）：		
以下の項目からの実現純利益（損失）：		
非関連発行体の投資有価証券	(3,696,529)	(535,294)
外貨取引	4,747	687
為替予約	1,227,270	177,721
スワップ契約	247,348	35,818
実現純利益（損失）	(2,217,164)	(321,068)
以下の項目に係る未実現評価益（評価損）の純変動：		
非関連発行体の投資有価証券	(4,778,661)	(691,998)
その他の外貨建資産および負債の換算	13,667	1,979
為替予約	(2,239,444)	(324,294)
スワップ契約	(373,989)	(54,157)
未実現評価益（評価損）の純変動	(7,378,427)	(1,068,470)
実現および未実現純利益（損失）	(9,595,591)	(1,389,538)
運用による純資産の純増加（減少）	16,146,152	2,338,124

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

	2025年5月31日に終了した 6か月間（未監査）		2024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	25,741,743	3,727,662	53,450,383	7,740,150
実現純利益（損失）	(2,217,164)	(321,068)	(14,859,149)	(2,151,753)
未実現評価益（評価損）の純変動	<u>(7,378,427)</u>	<u>(1,068,470)</u>	<u>67,475,697</u>	<u>9,771,156</u>
運用による純資産の純増加（減少）	16,146,152	2,338,124	106,066,931	15,359,552
受益者への分配金：				
クラスA受益証券	(29,091,131)	(4,212,687)	(36,148,895)	(5,234,721)
クラスB受益証券	-	-	(22,927)	(3,320)
クラスC受益証券	(278,991)	(40,401)	(338,875)	(49,072)
クラスM受益証券	(1,875,015)	(271,521)	(2,297,587)	(332,714)
クラスR受益証券	(570,499)	(82,614)	(713,274)	(103,289)
クラスR 6 受益証券	(841,782)	(121,898)	(1,055,900)	(152,905)
クラスY受益証券	<u>(11,930,628)</u>	<u>(1,727,674)</u>	<u>(13,682,969)</u>	<u>(1,981,431)</u>
受益者への分配金合計	<u>(44,588,046)</u>	<u>(6,456,795)</u>	<u>(54,260,427)</u>	<u>(7,857,452)</u>
資本受益証券取引：（注2）				
クラスA受益証券	(6,210,491)	(899,341)	(31,454,912)	(4,554,986)
クラスB受益証券	-	-	(780,548)	(113,031)
クラスC受益証券	(445,186)	(64,467)	(45,362)	(6,569)
クラスM受益証券	(563,056)	(81,536)	(1,689,436)	(244,647)
クラスR受益証券	(724,846)	(104,965)	(1,035,045)	(149,885)
クラスR 6 受益証券	(9,068,963)	(1,313,277)	(2,827,260)	(409,416)
クラスY受益証券	<u>(28,210,210)</u>	<u>(4,085,121)</u>	<u>32,735,268</u>	<u>4,740,394</u>
資本受益証券取引合計	<u>(45,222,752)</u>	<u>(6,548,707)</u>	<u>(5,097,295)</u>	<u>(738,139)</u>
純資産の純増加（減少）	<u>(73,664,646)</u>	<u>(10,667,377)</u>	<u>46,709,209</u>	<u>6,763,961</u>
純資産：				
期首現在	<u>938,086,736</u>	<u>135,844,340</u>	<u>891,377,527</u>	<u>129,080,380</u>
期末現在	<u>864,422,090</u>	<u>125,176,963</u>	<u>938,086,736</u>	<u>135,844,340</u>

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

	2025年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度	2020年 11月30日に 終了した 年度
クラスA 受益証券						
期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績						
期首純資産価格	\$5.45	\$5.16	\$5.06	\$5.86	\$5.85	\$5.82
投資運用からの収益a：						
投資純利益b	0.15	0.31	0.29	0.26	0.25	0.26
実現および未実現純利益（損失）	(0.04)	0.30	0.08	(0.81)	0.01	0.04
投資運用からの合計	0.11	0.61	0.37	(0.55)	0.26	0.30
以下の項目からの分配金控除：						
投資純利益	(0.27)	(0.32)	(0.27)	(0.25)	(0.25)	(0.27)
期末純資産価格	\$5.29	\$5.45	\$5.16	\$5.06	\$5.86	\$5.85
総収益率c	2.03%	12.15%	7.43%	(9.47)%	4.51%	5.57%
平均純資産に対する比率d						
費用e	1.01%	1.03%	1.05%	1.04%	1.01%	1.03%
投資純利益	5.66%	5.79%	5.71%	4.76%	4.21%	4.66%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	\$575,765	\$600,103	\$597,993	\$641,771	\$808,041	\$839,550
ポートフォリオ回転率	22%	47%	39%	28%	48%	46%

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、販売手数料または後払販売手数料（もしあれば）を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

	2025年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度	2020年 11月30日に 終了した 年度
クラスC 受益証券						
期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績						
期首純資産価格	\$5.21	\$4.95	\$4.86	\$5.65	\$5.65	\$5.62
投資運用からの収益a：						
投資純利益b	0.12	0.26	0.24	0.21	0.20	0.21
実現および未実現純利益（損失）	(0.04)	0.28	0.08	(0.78)	0.01	0.05
投資運用からの合計	0.08	0.54	0.32	(0.57)	0.21	0.26
以下の項目からの分配金控除：						
投資純利益	(0.25)	(0.28)	(0.23)	(0.22)	(0.21)	(0.23)
期末純資産価格	\$5.04	\$5.21	\$4.95	\$4.86	\$5.65	\$5.65
総収益率c	1.55%	11.27%	6.74%	(10.30)%	3.72%	4.99%
平均純資産に対する比率d						
費用e	1.76%	1.78%	1.80%	1.79%	1.76%	1.78%
投資純利益	4.90%	5.04%	4.95%	3.99%	3.48%	3.92%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	\$5,540	\$6,185	\$5,913	\$8,543	\$12,762	\$20,415
ポートフォリオ回転率	22%	47%	39%	28%	48%	46%

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、販売手数料または後払販売手数料（もしあれば）を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

	2025年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度	2020年 11月30日に 終了した 年度
クラスM受益証券						
期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績						
期首純資産価格	\$5.41	\$5.12	\$5.03	\$5.83	\$5.82	\$5.79
投資運用からの収益a：						
投資純利益b	0.14	0.29	0.28	0.24	0.23	0.25
実現および未実現純利益（損失）	(0.04)	0.31	0.06	(0.80)	0.02	0.04
投資運用からの合計	0.10	0.60	0.34	(0.56)	0.25	0.29
以下の項目からの分配金控除：						
投資純利益	(0.26)	(0.31)	(0.25)	(0.24)	(0.24)	(0.26)
期末純資産価格	\$5.25	\$5.41	\$5.12	\$5.03	\$5.83	\$5.82
総収益率c	1.72%	11.99%	7.01%	(9.72)%	4.32%	5.37%
平均純資産に対する比率d						
費用e	1.26%	1.28%	1.30%	1.29%	1.26%	1.28%
投資純利益	5.41%	5.54%	5.46%	4.51%	3.96%	4.41%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	\$37,617	\$39,389	\$38,913	\$40,762	\$52,676	\$55,549
ポートフォリオ回転率	22%	47%	39%	28%	48%	46%

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

	2025年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度	2020年 11月30日に 終了した 年度
クラスR 受益証券						
期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績						
期首純資産価格	\$5.41	\$5.12	\$5.03	\$5.83	\$5.82	\$5.79
投資運用からの収益a：						
投資純利益b	0.14	0.29	0.28	0.24	0.23	0.25
実現および未実現純利益（損失）	(0.05)	0.31	0.06	(0.80)	0.02	0.04
投資運用からの合計	0.09	0.60	0.34	(0.56)	0.25	0.29
以下の項目からの分配金控除：						
投資純利益	(0.26)	(0.31)	(0.25)	(0.24)	(0.24)	(0.26)
期末純資産価格	\$5.24	\$5.41	\$5.12	\$5.03	\$5.83	\$5.82
総収益率c	1.73%	11.99%	7.00%	(9.72)%	4.32%	5.35%
平均純資産に対する比率d						
費用e	1.26%	1.28%	1.30%	1.29%	1.26%	1.28%
投資純利益	5.40%	5.54%	5.45%	4.54%	3.96%	4.42%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	\$11,066	\$12,156	\$12,516	\$16,371	\$16,485	\$17,059
ポートフォリオ回転率	22%	47%	39%	28%	48%	46%

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

	2025年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度	2020年 11月30日に 終了した 年度
クラスR 6 受益証券						
期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績						
期首純資産価格	\$5.83	\$5.49	\$5.38	\$6.21	\$6.19	\$6.14
投資運用からの収益a：						
投資純利益b	0.17	0.35	0.33	0.29	0.29	0.30
実現および未実現純利益（損失）	(0.05)	0.33	0.06	(0.85)	0.01	0.05
投資運用からの合計	0.12	0.68	0.39	(0.56)	0.30	0.35
以下の項目からの分配金控除：						
投資純利益	(0.28)	(0.34)	(0.28)	(0.27)	(0.28)	(0.30)
期末純資産価格	\$5.67	\$5.83	\$5.49	\$5.38	\$6.21	\$6.19
総収益率c	2.07%	12.75%	7.54%	(9.07)%	4.82%	6.04%
平均純資産に対する比率d						
費用e	0.64%	0.66%	0.68%	0.68%	0.66%	0.67%
投資純利益	6.02%	6.16%	6.08%	5.14%	4.55%	5.02%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	\$8,775	\$18,229	\$19,992	\$17,597	\$18,888	\$16,039
ポートフォリオ回転率	22%	47%	39%	28%	48%	46%

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

	2025年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度	2020年 11月30日に 終了した 年度
クラスY 受益証券						
期中発行済受益証券 一口当たりの運用実績						
期首純資産価格	\$5.86	\$5.52	\$5.40	\$6.24	\$6.21	\$6.15
投資運用からの収益a：						
投資純利益b	0.17	0.35	0.32	0.29	0.28	0.29
実現および未実現純利益（損失）	(0.05)	0.32	0.08	(0.87)	0.01	0.06
投資運用からの合計	0.12	0.67	0.40	(0.58)	0.29	0.35
以下の項目からの分配金控除：						
投資純利益	(0.27)	(0.33)	(0.28)	(0.26)	(0.26)	(0.29)
期末純資産価格	\$5.71	\$5.86	\$5.52	\$5.40	\$6.24	\$6.21
総収益率c	2.17%	12.50%	7.56%	(9.34)%	4.77%	5.98%
平均純資産に対する比率d						
費用e	0.76%	0.78%	0.80%	0.79%	0.76%	0.78%
投資純利益	5.90%	6.03%	5.95%	5.00%	4.46%	4.91%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	\$225,660	\$262,025	\$215,296	\$223,351	\$251,589	\$307,210
ポートフォリオ回転率	22%	47%	39%	28%	48%	46%

- a 期中発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の変動する公正価値に関連するファンドの受益証券の売却および買戻の時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券数に基づく。
- c 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。
- d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

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](#)

財務書類に対する注記（未監査）

注1 組織および重要な会計方針

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（以下「1940年法」という。）の下で、オープン・エンド型投資運用会社として登録されている。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「ASC946」という。）の会計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。）の例外的な会計および財務報告に関するガイダンス（ASC946を含むが、これに限られない。）を適用している。ファンドは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスR、クラスR6、クラスYの6つの受益証券クラスを提供している。クラスC受益証券は、8年間保有された後、毎月自動的にクラスA受益証券へ転換される。各受益証券クラスは、各クラスの当初販売手数料、条件付後払販売手数料、単一のクラスに影響を与える事項に関する議決権、交換権、ならびに分配および名義書換手数料に関する異なる取決めにより、手数料が異なる場合がある。

2024年9月5日付で、すべてのクラスB受益証券はクラスA受益証券に転換された。

以下は、ファンドの重要な会計方針の要約である。

a. 金融商品の評価

ファンドの金融商品への投資は、毎日公正価値で計上される。公正価値とは、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において、資産の売却により受け取る、または負債の譲渡により支払うであろう価格である。ファンドは、各営業日の東部時間午後4時またはニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）の通常の営業終了時のいずれか早い方の時点で、受益証券一口当たりの純資産価格（以下「NAV」という。）を算出する。ファンドの受託者の理事会（以下「理事会」という。）が承認したコンプライアンス方針および手続に基づき、理事会は、ファンドの管理運用会社を評価担当者に指定し、評価の監督責任を負わせている。管理運用会社は、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。ファンドは、公正価値を決定するために、独立の価格決定サービス、証券および金融商品のディーラーが提供する評価額、ならびにその他の市場情報源を利用する場合がある。

証券取引所またはNASDAQナショナル・マーケット・システムに上場されている株式証券およびデリバティブ金融商品は、それぞれ当日の最終売買価格または公式の終値で評価される。店頭取引（以下「OTC」という。）証券は、直近の売買価格の範囲内で評価される。複数の市場または複数の取引所で取引される証券は、最も広範囲で最も代表的な市場に従って評価される。特定の株式証券は、ファンダメンタル特性または類似する有価証券との関係に基づいて評価される。

債務証券は通常、証券取引所ではなく店頭市場で取引される。ファンドの価格決定サービスでは、公正価値を決定するために複数の評価手法を使用する。市場活動が十分ある場合、価格決定サービスは、マーケットメーカーからの評価額を用いて公正価値を決定する市場ベースのアプローチを利用する場合がある。市場活動が十分でない場合または限定的な場合、価格決定サービスでは、ベンチマーク・イールドカーブ、信用スプレッド、推定デフォルト率、予想される市場金利の変動性、クーポン率、予想される元本返済時期、参照担保、その他の独自の証券特徴などの市場特性を考慮した独自の評価モデルも利用して関連するキャッシュ・フローを推定し、それを割り引いて公正価値を算出する。外貨建ての有価証券は、当該外国債務証券の価値が決定された日の東部時間午後4時の為替レートで米ドル相当額に換算されている。

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンドへの投資は、終値のNAVで評価される。

特定のデリバティブ金融商品は、中央清算機関で清算されるか、OTC市場で取引される。ファンドの価格決定サービスは、業界標準のオプション価格決定モデルおよび独自の割引キャッシュ・フロー・モデルを含むさまざまな技法を使用して、これらの商品の公正価値を決定する。デリバティブ契約に基づくファンドの純利益または債務は、契約の公正価値によって測定され、純資産に含まれる。

ファンドは、市場相場が信頼できないまたは容易に入手できない金融商品の公正価値を決定するための手続を有している。これらの手続において、ファンドは市場ベースのアプローチを採用し、関連するまたは類似の資産または負債、最近の取引、市場倍率、およびその他の投資関連情報を使用して、当該投資の公正価値を決定する。また、投資の予想される将来キャッシュ・フローを割引して公正価値を算出する収益ベースの評価アプローチが使用される場合もある。投資の処分に関する制限の性質または期間に応じて、割引が適用される場合もある。かかる投資の評価には固有の不確実性があるため、その公正価値は活発な市場が存在した場合に使用されたであろう価値とは大幅に異なる場合がある。

b．外貨換算

外貨建てのポートフォリオ証券ならびにその他の資産および負債は、評価日における当該通貨の対米ドル為替レートに基づき米ドルに換算される。ファンドは、外貨建取引を円滑に進めるために為替契約を締結する場合がある。外貨建有価証券の売買、収益および費用の項目は、取引日における為替レートに基づき米ドルに換算される。外貨建てのポートフォリオ証券ならびにその他の資産および負債には、当該通貨の価値が米ドルに対して下落するリスクを伴う。まれに、米ドル相当額の換算に使用される為替レートの利用可能性または信頼性に影響を与える事象が発生する場合がある。そのような事象が発生した場合、為替レートは、理事会が定め承認した手続を使用して公正価値で評価される。

ファンドは、保有する有価証券について、為替レートの変動と市場価格の変動の影響を個別に計上しない。かかる変動は、損益計算書における投資有価証券からの実現および未実現純損益に含まれている。

実現為替差損益は、外貨の売却、証券取引の約定日と決済日の間に実現した為替差損益、および配当金、利息、および外国源泉徴収税の計上額と実際に受け取った金額または支払った金額の米ドル換算額との差額から生じる。未実現純為替差損益は、報告期間終了時における投資有価証券以外の外貨建て資産および負債の為替レートの変動から生じる。

c．発行日取引基準、買付予約または延渡し基準で購入される有価証券

ファンドは、将来の一定の期日に支払いおよび引渡しが予定された、発行日取引基準、買付予約または延渡し基準で有価証券を購入することができる。これらの取引は、市場変動の影響を受け、引渡時の価値が購入価格より上回るまたは下回るリスクにさらされる。ファンドは通常、これらの有価証券を保有目的で購入するが、決済日より前に売却する場合もある。

d．デリバティブ金融商品

ファンドは、リスク管理または様々なその他の投資もしくは市場へのエクスポージャー獲得のために、デリバティブ金融商品に投資した。デリバティブとは、原資産または想定元本に基づく金融契約であり、初期投資を必要としないか、または市場要因の変化に対して同様の反応を示すために通常必要とされるよりも少額の初期純投資を必要とする、およびネット決済を要求または許可するものである。デリバティブには、契約条件に基づく取引相手方の債務不履行の可能性、流通市場の流動性低下の可能性、および／またはファンドが資産負債計算書に計上された金額を超える利益または損失にさらされるような市場変動の可能性など、様々なリスクを伴う。これらの契約に係る当期の実現損益および未実現評価損益は、損益計算書に計上される。

デリバティブの取引相手方の信用リスクは、すべての潜在的な取引相手方の信用力の正式な評価を通じて管理される。ファンドは、可能な限り、特定の取引相手方と国際スワップ・デリバティブ協会（以下「ISDA」という。）のマスター契約を締結することにより、OTCデリバティブ取引における取引相手方の信用リスクに対するエクスポージャーの軽減に努めている。これらの契約には、担保要件、債務不履行事由、期限前終了事由を含むがこれらに限られない様々な条項が含まれている。取引相手方に適用される終了事由には、取引相手方の信用力が規定のレベルを下回ることが含まれる。ファンドに適用される終了事由には、ファンドの純資産が規定の基準を維持できない場合、および／または様々な期間にわたって純資産の減少を抑制できない場合が含まれる。債務不履行または期限前終了が発生した場合、ISDAマスター契約は、債務不履行に陥っていない当事者に、ISDA契約に基づくか否かを問わず、すべての取引を相殺し、一方の取引相手方が他方の取引相手方に支払うべき純額に清算する権利を与えている。た

だし、債務不履行または期限前終了事由が発生しない限り、OTCデリバティブ資産および負債は、資産負債計算書において総額で表示され、相殺されない。取引相手方による期限前終了の場合、ファンドはISDA契約に基づき当該相手方に対して負う純負債を即時に支払うことになる場合がある。2025年5月31日現在、ファンドは、純負債が998,160米ドルのOTCデリバティブを有しており、当該契約のために差し入れた担保の総額は912,860米ドルであった。

担保要件は、デリバティブの種類によって異なる。取引所で取引されるデリバティブおよび中央清算機関で清算されるデリバティブの場合、担保要件または当初証拠金要件は、ブローカーまたは取引所清算機関によって設定される。預託された当初証拠金は取引所に保管され、現金および／または有価証券の形態となる。ISDAマスター契約に基づき取引されるOTCデリバティブの場合、該当する取引相手方とのすべてのOTCデリバティブのネット・エクスポージャーの合計が最低移転金額を超えると、ファンドまたは該当する取引相手方のいずれかによる担保の差入れが義務付けられる。最低移転金額は通常、100,000米ドルから250,000米ドルの範囲だが、取引相手方および契約の種類によって異なる。通常、担保はファンドの毎日の営業終了時に決定され、デリバティブの価値の変動により必要となる追加担保は、翌営業日または数営業日以内にファンドまたは取引相手方から差し入れられる。ファンドがOTCデリバティブ取引のために差し入れた担保および／または受け取った担保がある場合は、ファンドの保管会社／取引相手方ブローカーの分別口座に保管され、現金および／または証券の形態となる。制限のない現金は、ファンドの投資目的に従って投資される。取引相手方からファンドに支払われるべき金額が担保の対象とならない、または完全に担保されていない場合、ファンドには取引相手方の不履行による損失リスクが生じる。

ファンドは、主に特定の外貨建資産を管理することおよび／または外貨建資産に対するエクスポージャーを得ることを目的として、OTC為替予約を締結した。為替予約は、ファンドと取引相手方との間で、将来の指定の期日に指定の為替レートで外貨を売買する契約である。期末現在未決済の為替予約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に信用リスクを管理することおよび／または信用リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、クレジット・デフォルト・スワップ契約を締結した。クレジット・デフォルト・スワップ契約は、ファンドと取引相手方との間の契約であり、当該契約の買い手が信用プロテクションを受け、当該契約の売り手は参照債務の信用力を保証する。これらの契約は、店頭市場で相対で交渉される場合（OTCクレジット・デフォルト・スワップ）、または登録された取引所などの多国間取引プラットフォームで締結される場合（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）がある。対象となる参照債務は、社債もしくはソブリン債の単一の発行体、クレジット指数、複数の発行体もしくは指数のバスケット、または信用指数もしくは複数の発行体もしくは指数のトランシェの場合がある。対象となる参照債務が債務不履行に陥った場合、買い手は、参照債務と引換えに売り手からクレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本、クレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本から参照債務の回収価値を差し引いた純決済額、またはその他の合意された金額を受領する権利を有する。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップの場合、必要な当初証拠金はファンドが差入れており、公正価値の日々の変動は、資産負債計算書において未払または未収の値洗差金として計上される。債務不履行事由が発生しない限り、契約期間にわたって買い手は、売り手に対して定期的な支払いを行う。かかる定期的な支払いは、支払完了まで未実現評価損益として日々計上され、支払完了時点で実現される。前払金および前受金は資産負債計算書に反映され、クレジット・デフォルト・スワップ契約の規定条項と現在の市況（信用スプレッドおよびその他の関連要因）との間の補償要因を表す。これらの前払金および前受金は、損益計算書において実現損益として、契約期間にわたって償却される。期末現在未決済のクレジット・デフォルト・スワップ契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

その他のデリバティブ情報については、注8を参照のこと。

e．変動金利シニア・ローン

ファンドは、基準貸出金利にスプレッドを加算した利率を参照して定期的に再算定される金利で利息を支払う担保付シニア・コーポレート・ローンに投資する。これらの基準貸出金利は、通常、指定された米国銀行が提供するプライムレートまたは担保付翌日物調達金利（以下「S O F R」という。）である。担保付シニア・コーポレート・ローンは、しばしば余剰キャッシュ・フローからの前払いまたは借り手の裁

量による前払いを要求する。その結果、実際の満期日は、記載の満期日より大幅に短くなる場合がある。ファンドが投資する担保付シニア・コーポレート・ローンは、通常、容易に売却可能だが、再売却には一定の制限が課される場合がある。

f．所得税および繰延税

国内歳入法に基づく「規制を受ける投資会社」としての要件を満たすことがファンドの方針である。ファンドは、課税所得および実現純利益の実質的全額を受益者に分配し、連邦所得税および物品税を免除する予定である。その結果、米国連邦所得税に対する引当金は必要とされない。

ファンドは、投資している管轄区域において、受領した収益、有価証券の売却によるキャピタル・ゲインおよび特定の外貨取引に関連する外国課税の対象となる場合がある。外国税は、もしあれば、ファンドが投資している外国市場に存在する税制および税率に基づいて計上される。キャピタル・ゲイン税の適用が決定された場合、ファンドは、評価日に有価証券が処分された場合の金額相当の推定繰延税金負債を計上する。

ファンドは、税務当局による技術的な根拠に基づく調査により不確実な税務ポジションが維持される可能性が50%未満であった場合、U.S. GAAPに基づく不確実な税務ポジションに関連する所得税金負債を認識する場合がある。2025年5月31日現在、ファンドは、未決定の（または将来の計上が予想される）課税年度の不確実な税務ポジションに関連する財務書類において、税金負債の計上は求められないと判断している。未決定の課税年度とは、まだ調査の対象となっている年度であり、ファンドが投資している管轄区域の時効に基づいている。

g．有価証券取引、投資収益、費用および分配

有価証券取引は、約定日に計上される。有価証券取引に係る実現損益は、個別識別基準で決定されている。受取利息（もしあれば現物証券による受取利息を含む）および見積費用は、日々発生している。負債証券のプレミアムの償却およびディスカウントの増価は、受取利息に含まれる。返済損益は、受取利息の調整額として計上される。ファンドは、担保付シニア・コーポレート・ローンへの投資または未実行コミットメントから、変更手数料、同意手数料またはコミットメント手数料を含むその他の収益を受領する可能性がある。これらの手数料は、ファンドが受領した時点で収益として計上される。ファシリティ手数料は、ローンの予想残存期間にわたって収益として認識される。分配金収益は、分配率が入手できない一部の有価証券からの分配金を除き、配当落ち日に計上される。このような場合、ファンドが情報を受領次第、分配金が計上される。受益者への分配は、配当落ち日に計上される。分配される収益は、所得税規則（課税基準）に従って決定されており、U.S. GAAPに従って計上された利益とは異なる可能性がある。これらの差異は、永久的または一時的な場合がある。永久差異は、税務上の性質を反映して資本勘定に再分類される。これらの再分類は、純資産または運用結果に影響を与えない。一時差異は、後続期間に解消される可能性があるため、再分類されない。

クラス固有の費用を除く実現損益および未実現損益ならびに投資純利益は、各クラスの純資産の相対的な割合に基づいて、各クラスの受益証券に対して日々配分される。クラスごとの受益証券一口当たりの分配金の差異は、通常、クラス固有の費用の差異に起因する。

h．会計見積り

U.S. GAAPに準拠した財務書類の作成において、経営陣は財務書類の日付現在の資産および負債の報告額ならびに報告期間中の収益および費用の金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。

i．保証および補償

ファンドの設立文書に基づき、ファンドの役員および受託者は、ファンドに対する職務の遂行から生じる一定の負債に対して、ファンドにより補償されている。さらに、通常の業務過程において、ファンドはサービス提供者との一般的な補償条項を含む契約を締結している。これらの取決めに基いてファンドの最大のエクスポージャーは、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、ファンドに対

して将来請求される可能性のあるクレームを含むため、予見できない。現在、ファンドは、損失が発生するリスクは低いと予想している。

注 2 授権受益証券

2025年5月31日現在、発行口数に制限のない受益証券（額面なし）が存在した。ファンドの受益証券に関する取引は、以下のとおりであった。

	2025年5月31日に終了した6か月間		2024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 受益証券：				
販売受益証券a	7,386,383	39,204,753	10,690,392	56,771,475
分配金再投資に伴う 発行受益証券	5,042,550	26,610,070	6,211,536	33,038,111
買戻受益証券	(13,593,782)	(72,025,314)	(22,799,160)	(121,264,498)
純増加（減少）	(1,164,849)	(6,210,491)	(5,897,232)	(31,454,912)
クラスB 受益証券：*				
販売受益証券	-	-	237	1,206
分配金再投資に伴う 発行受益証券	-	-	4,244	21,633
買戻受益証券	-	-	(156,122)	(803,387)
純増加（減少）	-	-	(151,641)	(780,548)

	2025年5月31日に終了した6か月間		2024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 受益証券：				
販売受益証券	72,569	365,776	320,014	1,630,078
分配金再投資に伴う 発行受益証券	55,227	278,219	66,294	337,567
買戻受益証券a	(215,657)	(1,089,181)	(395,304)	(2,013,007)
純増加（減少）	(87,861)	(445,186)	(8,996)	(45,362)
クラスM 受益証券：				
販売受益証券	41,800	220,165	105,000	552,300
買戻受益証券	(149,028)	(783,221)	(423,825)	(2,241,736)
純増加（減少）	(107,228)	(563,056)	(318,825)	(1,689,436)
クラスR 受益証券：				
販売受益証券	243,594	1,275,696	460,980	2,436,808
分配金再投資に伴う 発行受益証券	109,041	570,498	135,127	713,213
買戻受益証券	(489,340)	(2,571,040)	(793,497)	(4,185,066)
純増加（減少）	(136,705)	(724,846)	(197,390)	(1,035,045)
クラスR 6 受益証券：				
販売受益証券	6,578,505	37,225,593	924,314	5,266,114
分配金再投資に伴う 発行受益証券	148,839	840,712	185,926	1,055,615
買戻受益証券	(8,307,051)	(47,135,268)	(1,622,145)	(9,148,989)
純増加（減少）	(1,579,707)	(9,068,963)	(511,905)	(2,827,260)
クラスY 受益証券：				
販売受益証券	8,947,663	51,041,598	15,508,159	88,693,531
分配金再投資に伴う 発行受益証券	2,092,370	11,897,652	2,390,621	13,657,422
買戻受益証券	(16,185,780)	(91,149,460)	(12,207,634)	(69,615,685)
純増加（減少）	(5,145,747)	(28,210,210)	5,691,146	32,735,268

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB 受益証券の販売を終了した。

a 自動的にクラスA 受益証券に転換されたクラスC 受益証券の一部が含まれる場合がある。

注3 関連会社との取引

フランクリン・リソーシズ・インクは、フランクリン・テンブルトンと呼ばれる複数の子会社を統括する持株会社である。ファンドの役員および受託者の一部は、以下の子会社の役員および／または取締役を兼任している。

子会社	関連性
フランクリン・アドバイザーズ・インク（以下「アドバイザーズ」という。）	管理運用会社
フランクリン・テンブルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド（以下「FTIML」という。）	副投資顧問会社
パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー（以下「パトナム・マネジメント」という。）	副投資顧問会社
フランクリン・テンブルトン・サービスズ・エルエルシー（以下「FTサービスズ」という。）	管理事務代行会社
フランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー（以下「ディストリビューターズ」という。）	元引受会社
パトナム・インベスター・サービスズ・インク（以下「PSE RV」という。）	名義書換代理人

a. 管理報酬

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、アドバイザーズに管理報酬（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（これにはパトナム・マネジメントの関連会社が管理するオープン・エンド型ファンドで、この目的においてパトナム・マネジメントが出資しているとみなされるものを含む。）（ただし、他のかかるファンドに投資するか、または他のかかるファンドから投資されているかか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。

年率換算報酬料率	純資産
0.720%	50億米ドル以下の部分について
0.670%	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について
0.620%	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について
0.570%	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について
0.520%	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について
0.500%	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について
0.490%	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について
0.485%	2,300億米ドル以下の部分について

2025年5月31日に終了した期間において、管理運用報酬の年間総実効料率は、ファンドの日次平均純資産の0.544%であった。

アドバイザーズは、新たな副投資顧問契約に基づき、パトナム・マネジメントを引き続きファンドの副投資顧問会社とした。当該契約に基づき、パトナム・マネジメントはファンドに特定の顧問サービスおよび関連サービスを提供する。アドバイザーズは、パトナム・マネジメントがファンドにこれらのサービスを提供する際の費用に基づき、パトナム・マネジメントに月額報酬を支払う（かかる費用の15%を超えない範囲の上乗せを含む場合がある。）。

副投資顧問契約に基づき、FTIMLは、ファンドに副投資顧問業務を提供する。副投資顧問報酬は、FTIMLが運用する平均純資産に基づきアドバイザーズにより支払われ、ファンドの追加費用とならない。

b．管理事務報酬

アドバイザーズとの合意に基づき、F Tサービスズは、ファンドに管理事務業務を提供する。当該報酬は、ファンドの日次平均純資産に基づきアドバイザーズにより支払われ、ファンドの追加費用とならない。

ファンドは、アドバイザーズに、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。

c．販売報酬

ファンドは、1940年法のルール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、ディストリビューターズに対し、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、ファンドがディストリビューターズに対して、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。

	上限比率	承認比率
クラスA 受益証券	0.35%	0.25%
クラスC 受益証券	1.00%	1.00%
クラスM 受益証券	1.00%	0.50%
クラスR 受益証券	1.00%	0.50%

d．販売手数料 / 引受契約

当初販売手数料および条件付後払販売手数料（以下「C D S C」という。）は、ファンドの費用を構成するものではない。これらの手数料は、適用される場合、ファンド受益証券の売却手取金から投資前に、またはファンド受益証券の買戻手取金から送金前に、差し引かれる。ディストリビューターズは、ファンドに対し、当該期間のファンド受益証券の売却および買戻しに関連する以下の手数料取引について通知している。

関連を有さないブローカー / ディーラーに支払われた手数料を 控除した販売手数料残額	10,652米ドル
C D S C 残額	1,578米ドル

e．名義書換報酬

アドバイザーズの関連会社であるP S E R V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。P S E R Vは、クラスA、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。P S E R V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。

f．受託者報酬

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。

g．関連投資会社への投資

ファンドは、一もしくは複数の関連投資会社に投資する。1940年法で定義されるとおり、ファンドが直接的または間接的に関連ファンドの発行済受益証券25%以上を所有する場合または当該ファンドの管理または方針に対する支配力を有する場合に、その投資はファンドの「支配関連会社」とみなされる。ファンドは、管理または方針に対する支配的影響力を行使する目的で投資することはない。ファンドが支払う管理報酬は、損益計算書に記載のとおり、関連投資会社に投資された資産に対して、各関連会社が直接的または間接的に支払う管理報酬または管理事務報酬（該当する場合）の金額を超えない範囲で放棄されている。2025年5月31日に終了した期間中、ファンドは関連投資会社への投資を以下のとおり保有していた。

	期首現在の時価 (米ドル)	取得 (米ドル)	売却 (米ドル)	実現損益 (米ドル)	未実現 評価損益の 純変動 (米ドル)	期末現在の時価 (米ドル)	期末現在の 保有受益証券 (口数)	投資収益 (米ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ファンド 非支配関連会社								
								分配金
Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.555%	38,938,525	185,481,121	(205,507,588)	-	-	18,912,058	18,912,058	653,902
関連会社証券合計	38,938,525	185,481,121	(205,507,588)	-	-	18,912,058		653,902

h．手数料免除および費用の払戻し

アドバイザーズは、2027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、その報酬を免除するおよび／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。

注4 費用相殺の取決め

ファンドは、未投資の現金残高によって実現されるクレジットをファンドの名義書換報酬および保管報酬の一部を減額するために使用する取決めを、P S E R Vおよび保管会社との間でそれぞれ締結している。2025年5月31日に終了した期間中、損益計算書に記載のとおり、当該報酬が減額された。2025年3月10日付で、保管報酬から稼得したクレジットは、もしあれば、収益として認識される。

注5 所得税

税務上の理由により、キャピタル・ロスは将来のキャピタル・ゲインと相殺するために繰り越すことができる。

2024年11月30日現在、キャピタル・ロスの繰越は以下のとおりであった。

無期限の繰越キャピタル・ロス：

短期	5,530,543 米ドル
長期	186,323,094 米ドル
繰越キャピタル・ロス合計	191,853,637 米ドル

2025年5月31日現在、投資の取得原価および所得税法上の未実現純評価損益は以下のとおりであった。

投資の取得原価	864,360,475 米ドル
未実現評価益	20,469,720 米ドル
未実現評価損	(19,771,967) 米ドル
未実現純評価損益	697,753 米ドル

注6 投資有価証券取引

2025年5月31日に終了した期間において、短期証券を除く投資有価証券の購入および売却の総額は、それぞれ191,060,508米ドルおよび221,854,000米ドルであった。

注7 信用リスク

2025年5月31日現在、ファンドはポートフォリオの85.5%を、ハイイールド証券、担保付変動金利シニア・ローンまたは投資適格以下に格付けされるその他証券および無格付の証券に投資している。これらの証券は、経済状況に敏感であり、価格変動がより大きくなる可能性があり、高格付の証券よりもデフォルト（債務不履行）による損失リスクがより大きくなる可能性がある。

注8 その他のデリバティブ情報

2025年5月31日現在、デリバティブ契約への投資は、資産負債計算書に以下のとおり反映されている。

ヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ契約	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)
パトナム・ハイ・イールド・ ファンド 為替予約				
	OTC先物為替契約に係る未実現 評価益	-	OTC先物為替契約に係る未実現 評価損	998,160
合計		-		998,160

2025年5月31日に終了した期間において、損益計算書におけるデリバティブ契約の影響は、以下のとおりであった。

ヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ契約	損益計算書上の項目	期中の実現純損益 (米ドル)	損益計算書上の項目	期中の未実現評価 損益の純変動(米 ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ ファンド				
	以下の項目からの実現純利益(損失)：		以下の項目に係る未実現評価益(評価損)の純変 動：	
為替予約	為替予約	1,227,270	為替予約	(2,239,444)
信用契約	スワップ契約	247,348	スワップ契約	(373,989)
合計		<u>1,474,618</u>		<u>(2,613,433)</u>

2025年5月31日に終了した期間において、スワップ契約の月末平均想定元本は、11,863,000米ドルであった。為替予約の月末平均約定金額は、23,459,338米ドルであった。

デリバティブ金融商品については、注1(d)を参照のこと。

注9 信用限度枠

2025年1月31日付で、ファンドは、フランクリン・テンブルトンが運用するその他の米国および外国の登録投資信託（以下、総称して「貸出先」という。）と共に、2026年1月30日に満期を迎える、総額2,995百万米ドルのジョイント・シンジケート・シニア・無担保与信枠（グローバル与信枠）の借り手となった。このグローバル与信枠は、将来における予期しない、または著しく大規模な買戻請求に応える能力を含む一時的かつ緊急の目的のため、貸出先に対してファンドの資金を提供する。

グローバル与信枠の条件に基づき、ファンドは、ファンドによる借入に課せられる利息およびファンドに生じたその他の費用に加えて、グローバル与信枠の実施および維持に関連して発生した報酬および費用の割り当て分を、すべての貸出先の純資産総額の関連する割り当て分に基づき支払うものとし、これにはグローバル与信枠の未使用部分に基づく0.15%の年間コミットメント・フィーが含まれる。これらの報酬は、損益計算書の「その他の費用」に反映される。報告期間中、ファンドはグローバル与信枠を使用しなかった。

2025年1月31日より前において、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た。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った。ファンドの借入額に応じて、ファンドに対して利息が課せられた。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクローリング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケート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。

注10 公正価値測定

ファンドは、独立した情報源から取得した市場データ（観察可能なインプット）とファンド独自の市場想定（観察不能なインプット）を区別する公正価値ヒエラルキーを採用している。これらのインプットは、ファンドの金融商品の価値を決定する際に使用され、以下の公正価値ヒエラルキーに要約される。

- ・レベル1 - 同一の金融商品の活発な市場における相場価格
- ・レベル2 - その他の重要な観察可能なインプット（類似の金融商品の相場価格、金利、返済スピード、信用リスクなどを含む。）
- ・レベル3 - 重要な観察不能なインプット（金融商品の公正価値を決定する際にファンドが使用する独自の想定を含む。）

インプットレベルは、これらの金融商品に関連するリスクまたは流動性を必ずしも示唆するものではない。

2025年5月31日現在、公正価値で計上されたファンドの資産および負債を評価する際に用いられたインプットの要約は、以下のとおりである。

	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)	合計 (米ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ファンド				
資産：				
投資有価証券：				
普通株式	4,549,009	-	-	4,549,009
転換優先株式	8,818,810	-	-	8,818,810
優先株式	800,540	-	-	800,540
転換社債	-	18,140,965	-	18,140,965
社債	-	747,014,702	-	747,014,702
変動金利シニア・ローン	-	64,321,574	-	64,321,574
外国国債および政府系機関債	-	1,204,651	-	1,204,651
米国政府および政府系機関証券	-	1,098,759	-	1,098,759
短期投資	18,912,058	197,160	-	19,109,218
投資有価証券合計	33,080,417	831,977,811	-	865,058,228
負債：				
その他の金融商品：				
為替予約	-	998,160	-	998,160
その他の金融商品合計	-	998,160	-	998,160

注11 事業セグメント

ファンドは、FASB会計基準アップデート（以下「ASU」という。）第2023-07号「セグメント報告（トピック280）- 報告セグメントに関する開示の改善」を適用した。このアップデートは開示要件に限定されており、ファンドの財務状況または運用成績に影響を与えるものではない。

ファンドは、投資ポートフォリオという単一の事業セグメントとして運営されている。ファンドの管理運用会社は、最高経営意思決定者（以下「CODM」という。）として、統一された投資戦略のもとでファンド全体の成果および業績を評価する。CODMはこれらの指標を用いてファンドの業績を評価し、資源を効果的に配分する。CODMに提供される内部報告は、本財務書類で使用されている会計方針および測定原則に準拠している。

セグメントの資産、セグメントの損益、および重要な費用に関する情報については、資産負債計算書および損益計算書ならびに財務書類に対する関連注記を参照のこと。投資有価証券明細表には、利息、配当金、実現損益および未実現損益などの、収益を生み出すファンドの投資の詳細が記載されている。ポートフォリオ回転率や費用比率を含む業績指標は、財務ハイライトで開示されている。

注12 新しい会計規則

2023年12月、F A S BはA S U第2023 - 09号「法人所得税（トピック740） - 法人所得税に関する開示の改善」を公表した。この改訂は、税率調整のより詳細な区分および管轄区域別の法人所得税の支払額の開示を義務付けることで法人所得税に関する開示を強化する一方、一部の開示要件を削除している。このA S Uは2024年12月15日以降に開始する事業年度に適用され、早期適用が認められている。経営陣は現在、このA S Uの影響を評価し、財務書類に重要な影響を与えることはないと考えている。

注13 後発事象

ファンドは、財務書類の発行を通じて後発事象を評価し、開示を必要とする事象は発生していないと判断した。

< 略語表 >

取引相手方

B O F A	バンク・オブ・アメリカ・エヌ・エー
C I T I	シティバンク・エヌ・エー
G S C O	ゴールドマン・サックス・グループ・インク
H S B K	H S B C バンク・ピーエルシー
J P H Q	J P モルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
M S C O	モルガン・スタンレー
S S B T	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー

通貨

E U R	ユーロ
G B P	英ポンド
U S D	米ドル

選択されたポートフォリオ

C M E	シカゴ・マーカンタイル取引所
F R N	フローティング・レート・ノート（変動利付債）
I C E	インターコンチネンタル取引所
P I K	現物支給
R E I T	不動産投資信託
S O F R	担保付翌日物調達金利

[次へ](#)

（２）投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表（未監査）（2025年５月31日現在）

	国名	口数	時価 米ドル
普通株式 0.6%			
商業サービス・用品 0.2%			
GFL Environmental, Inc	米国	26,825	\$1,352,785
ホテル・レストラン・レジャー 0.4%			
a Viking Holdings Ltd	米国	71,600	3,196,224
普通株式合計（取得原価 \$2,588,584）			4,549,009
転換優先株式 1.0%			
航空宇宙・防衛 0.4%			
Boeing Co. (The), 6%	米国	52,091	3,506,766
銀行 0.0%†			
Bank of America Corp., L, 7.25%	米国	141	163,701
資本市場 0.0%†			
Ares Management Corp., B, 6.75%	米国	633	33,467
電力 0.4%			
NextEra Energy, Inc., 6.926%	米国	2,288	91,108
NextEra Energy, Inc., 7.299%	米国	44,555	2,119,481
PG&E Corp., A, 6%	米国	28,582	1,243,889
			3,454,478
金融サービス 0.2%			
Apollo Global Management, Inc., 6.75%	米国	22,795	1,595,194
半導体・半導体製造装置 0.0%†			
Microchip Technology, Inc., 7.5%	米国	798	43,922
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.0%†			
Hewlett Packard Enterprise Co., 7.625%	米国	413	21,282
転換優先株式合計（取得原価 \$7,777,861）			8,818,810
優先株式 0.1%			
電力 0.0%†			
SCE Trust VII, 7.5%, M	米国	10,000	229,100
金融サービス 0.1%			
Jackson Financial, Inc., 8%	米国	10,000	259,800
保険 0.0%†			
Allstate Corp. (The), 7.375%, J	米国	8,000	212,400
モーゲージ不動産投資信託（REIT） 0.0%†			
PennyMac Mortgage Investment Trust, 8.125%, A	米国	4,000	99,240
優先株式合計（取得原価 \$806,000）			800,540
		額面*	
転換社債 2.1%			
航空宇宙・防衛 0.0%†			
Axon Enterprise, Inc., Senior Note, 0.5%, 12/15/27	米国	15,000	49,593
自動車 0.0%†			
Rivian Automotive, Inc., Senior Note, 4.625%, 3/15/29	米国	28,000	29,907

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債（つづき）			
バイオテクノロジー 0.0%†			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc., Senior Note, 1%, 9/15/27	米国	37,000	\$45,844
BioMarin Pharmaceutical, Inc., Senior Sub. Note, 1.25%, 5/15/27	米国	39,000	36,747
b Exact Sciences Corp., Senior Note, 144A, 1.75%, 4/15/31	米国	70,000	66,108
Halozyme Therapeutics, Inc., Senior Note, 1%, 8/15/28	米国	32,000	38,118
			<u>186,817</u>
大規模小売り 0.0%†			
Etsy, Inc., Senior Note, 0.25%, 6/15/28	米国	83,000	<u>71,899</u>
資本市場 0.0%†			
b Hercules Capital, Inc., Senior Note, 144A, 4.75%, 9/01/28	米国	27,000	<u>25,987</u>
通信機器 0.0%†			
Lumentum Holdings, Inc., Senior Note, 0.5%, 6/15/28	米国	135,000	<u>129,938</u>
建設・土木 0.0%†			
Fluor Corp., Senior Note, 1.125%, 8/15/29	米国	20,000	<u>23,195</u>
生活必需品流通・小売り 0.3%			
Chefs' Warehouse, Inc. (The), Senior Note, 2.375%, 12/15/28	米国	1,491,000	<u>2,331,608</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債（つづき）			
電力 0.1%			
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., Senior Note, 3%, 3/01/27	米国	60,000	\$68,910
NRG Energy, Inc., Senior Bond, 2.75%, 6/01/48	米国	12,000	45,949
PPL Capital Funding, Inc., Senior Note, 2.875%, 3/15/28	米国	73,000	80,008
Southern Co. (The),			
Senior Note, 3.875%, 12/15/25	米国	32,000	34,878
Senior Note, 4.5%, 6/15/27	米国	42,000	45,984
			275,729
電子装置・機器・部品 0.0%†			
b Itron, Inc., Senior Note, 144A, 1.375%, 7/15/30	米国	66,000	72,654
エネルギー設備・サービス 0.1%			
Nabors Industries, Inc., Senior Note, 1.75%, 6/15/29	米国	1,000,000	560,000
娯楽 0.2%			
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Corp., Senior Note, 2.25%, 8/15/27	米国	53,000	67,337
Live Nation Entertainment, Inc.,			
Senior Note, 3.125%, 1/15/29	米国	1,275,000	1,832,175
b Senior Note, 144A, 2.875%, 1/15/30	米国	59,000	62,186
			1,961,698
金融サービス 0.0%†			
Block, Inc., Senior Note, 0.25%, 11/01/27	米国	33,000	29,444
Global Payments, Inc., Senior Note, 1.5%, 3/01/31	米国	38,000	33,459
Shift4 Payments, Inc., Senior Note, 0.5%, 8/01/27	米国	74,000	78,921
			141,824
食品 0.2%			
Post Holdings, Inc., Senior Note, 2.5%, 8/15/27	米国	1,544,000	1,782,548
陸上運輸 0.0%†			
Uber Technologies, Inc., 2028, Senior Note, 0.875%, 12/01/28.	米国	61,000	81,557
ヘルスケア機器・用品 0.0%†			
Dexcom, Inc., Senior Note, 0.375%, 5/15/28	米国	45,000	41,936
b Integer Holdings Corp., Senior Note, 144A, 1.875%, 3/15/30	米国	52,000	53,586
Lantheus Holdings, Inc., Senior Note, 2.625%, 12/15/27	米国	36,000	43,947
			139,469
ヘルスケア不動産投資信託 0.3%			
b Welltower OP LLC,			
Senior Note, 144A, 2.75%, 5/15/28	米国	1,357,000	2,226,159
Senior Note, 144A, 3.125%, 7/15/29	米国	37,000	49,876
			2,276,035
ホテル・レストラン・レジャー 0.0%†			
Carnival Corp., Senior Note, 5.75%, 12/01/27	米国	22,000	41,481
b DoorDash, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/30	米国	40,000	40,137
c Shake Shack, Inc., Senior Note, 3.01%, 3/01/28	米国	40,000	41,500
			123,118
情報技術サービス 0.0%†			
Okta, Inc., Senior Note, 0.375%, 6/15/26	米国	39,000	37,402
b Snowflake, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/01/27	米国	71,000	101,672
			139,074
ライフサイエンス・ツール/サービス 0.0%†			
Repligen Corp., Senior Note, 1%, 12/15/28	米国	31,000	30,457
メディア 0.0%†			
Cable One, Inc., Senior Note, 1.125%, 3/15/28	米国	48,000	37,560
総合公益事業 0.0%†			
CMS Energy Corp., Senior Note, 3.375%, 5/01/28	米国	37,000	39,794
石油・ガス・消耗燃料 0.0%†			
Northern Oil & Gas, Inc., Senior Note, 3.625%, 4/15/29	米国	51,000	51,395
専門サービス 0.0%†			
Parsons Corp., Senior Note, 2.625%, 3/01/29	米国	41,000	42,250

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債（つづき）			
不動産管理・開発 0.2%			
Anywhere Real Estate Group LLC / Realogy Co-Issuer Corp., Senior Note, 0.25%, 6/15/26	米国	1,770,000	\$1,678,403
半導体・半導体製造装置 0.0%†			
Impinj, Inc., Senior Note, 1.125%, 5/15/27	米国	13,000	16,483
b Microchip Technology, Inc., Senior Note, 144A, 0.75%, 6/01/30	米国	36,000	34,479
MKS, Inc., Senior Note, 1.25%, 6/01/30	米国	51,000	46,746
ON Semiconductor Corp., Senior Note, 0.5%, 3/01/29	米国	89,000	77,675
Wolfspeed, Inc., Senior Note, 1.875%, 12/01/29	米国	78,000	14,820
			190,203
ソフトウェア 0.4%			
Bentley Systems, Inc., Senior Note, 0.375%, 7/01/27	米国	56,000	51,940
b Box, Inc., Senior Note, 144A, 1.5%, 9/15/29	米国	49,000	52,552
b,c Datadog, Inc., Senior Note, 144A, 1.58%, 12/01/29	米国	67,000	62,444
b Guidewire Software, Inc., Senior Note, 144A, 1.25%, 11/01/29	米国	2,319,000	2,614,673
b Nutanix, Inc., Senior Note, 144A, 0.5%, 12/15/29	米国	51,000	57,701
Progress Software Corp., Senior Note, 3.5%, 3/01/30	米国	39,000	45,004
c RingCentral, Inc., Senior Note, 4.79%, 3/15/26	米国	62,000	59,737
Tyler Technologies, Inc., Senior Note, 0.25%, 3/15/26	米国	65,000	79,495
c Unity Software, Inc., Senior Note, 4.83%, 11/15/26	米国	22,000	20,537
Vertex, Inc., Senior Note, 0.75%, 5/01/29	米国	31,000	40,139
Workiva, Inc., Senior Note, 1.25%, 8/15/28	米国	20,000	18,615
			3,102,837
専門小売り 0.0%†			
Wayfair, Inc., Senior Note, 3.25%, 9/15/27	米国	56,000	58,632
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.3%			
Seagate HDD Cayman, Senior Note, 3.5%, 6/01/28	米国	1,654,000	2,506,784
転換社債合計（取得原価 \$15,851,943）			18,140,965
社債 86.4%			
航空宇宙・防衛 3.9%			
ATI, Inc.,			
Senior Bond, 5.125%, 10/01/31	米国	485,000	468,424
Senior Note, 5.875%, 12/01/27	米国	2,260,000	2,261,481
Senior Note, 4.875%, 10/01/29	米国	580,000	563,127
Senior Note, 7.25%, 8/15/30	米国	2,060,000	2,158,814
b Axon Enterprise, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.125%, 3/15/30	米国	1,620,000	1,656,288
Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/33	米国	1,235,000	1,256,092
Boeing Co. (The),			
Senior Bond, 3.2%, 3/01/29	米国	975,000	922,761
Senior Bond, 5.875%, 2/15/40	米国	1,315,000	1,280,394
Senior Note, 6.388%, 5/01/31	米国	1,915,000	2,044,333
b Bombardier, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.875%, 4/15/27	カナダ	434,000	436,266
Senior Note, 144A, 7.5%, 2/01/29	カナダ	400,000	414,313
Senior Note, 144A, 8.75%, 11/15/30	カナダ	1,675,000	1,799,885
Senior Note, 144A, 7.25%, 7/01/31	カナダ	755,000	779,538
Senior Note, 144A, 7%, 6/01/32	カナダ	645,000	660,457
Senior Note, 144A, 6.75%, 6/15/33	カナダ	1,385,000	1,406,137
b Efesto Bidco SpA Efesto US LLC, XR, Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 2/15/32	イタリア	3,140,000	3,163,157
Spirit AeroSystems, Inc.,			
b Secured Note, 144A, 9.75%, 11/15/30	米国	3,130,000	3,460,262
Senior Bond, 4.6%, 6/15/28	米国	3,350,000	3,268,891
b Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 11/30/29	米国	699,000	745,170
b TransDigm, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 12/15/30	米国	1,800,000	1,857,497
Senior Secured Note, 144A, 7.125%, 12/01/31	米国	440,000	455,709
	米国	2,705,000	2,678,578
			33,737,574

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
自動車用部品 1.1%			
b Adient Global Holdings Ltd.,			
Senior Note, 144A, 8.25%, 4/15/31	米国	3,415,000	\$3,488,723
Senior Note, 144A, 7.5%, 2/15/33	米国	740,000	734,662
b Dornoch Debt Merger Sub, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 10/15/29	米国	2,510,000	1,932,263
b,d IHO Verwaltungs GmbH,			
Senior Secured Note, 144A, PIK, 7.75%, 11/15/30	ドイツ	1,540,000	1,556,752
Senior Secured Note, 144A, PIK, 8%, 11/15/32	ドイツ	1,425,000	1,428,148
			9,140,548
銀行 2.1%			
e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA,			
Junior Sub. Bond, 6.125% to 11/15/27, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	600,000	578,793
Junior Sub. Bond, 9.375% to 3/18/29, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	220,012
e Banco Santander SA,			
Junior Sub. Bond, 4.75% to 11/11/26, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	192,064
Junior Sub. Bond, 9.625% to 11/20/33, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	230,458
Junior Sub. Bond, 8% to 1/31/34, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	209,433
e Bank of America Corp.,			
Junior Sub. Bond, 6.625% to 4/30/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	400,000	407,339
RR, Junior Sub. Bond, 4.375% to 1/26/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	350,000	339,846
Bank of Montreal, Junior Sub. Bond, 7.7% to 5/25/29, FRN thereafter, 5/26/84	カナダ	200,000	206,788
Bank of Nova Scotia (The),			
e Junior Sub. Bond, 4.9% to 6/03/25, FRN thereafter, Perpetual	カナダ	320,000	320,594
Junior Sub. Bond, 8.625% to 10/26/27, FRN thereafter, 10/27/82	カナダ	300,000	316,807
Junior Sub. Bond, 7.35% to 4/26/30, FRN thereafter, 4/27/85	カナダ	200,000	201,077
2, Junior Sub. Bond, 3.625% to 10/26/26, FRN thereafter, 10/27/81	カナダ	100,000	92,624
e Barclays plc,			
Junior Sub. Bond, 6.125% to 12/14/25, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	200,000	199,815
Junior Sub. Bond, 8% to 3/14/29, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	200,000	209,093
Junior Sub. Bond, 7.625% to 3/14/35, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	200,000	198,078
b,e BNP Paribas SA,			
Junior Sub. Bond, 144A, 7.375% to 8/18/25, FRN thereafter, Perpetual	フランス	300,000	301,737
Junior Sub. Bond, 144A, 7.75% to 8/15/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	208,549
Junior Sub. Bond, 144A, 7.375% to 9/09/34, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	201,812
e Citigroup, Inc.,			
CC, Junior Sub. Bond, 7.125% to 8/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	100,000	101,371
DD, Junior Sub. Bond, 7% to 8/14/34, FRN thereafter, Perpetual	米国	200,000	205,769
FF, Junior Sub. Bond, 6.95% to 2/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	50,000	50,551
W, Junior Sub. Bond, 4% to 12/09/25, FRN thereafter, Perpetual	米国	490,000	486,210
e,f Citizens Financial Group, Inc., C, Junior Sub. Bond, FRN, 7.703%, (3-month SOFR + 3.419%), Perpetual	米国	320,000	317,927
b,e Credit Agricole SA,			
Junior Sub. Bond, 144A, 4.75% to 3/22/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	450,000	414,440
Junior Sub. Bond, 144A, 6.7% to 9/22/34, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	192,837
e Fifth Third Bancorp, L, Junior Sub. Bond, 4.5% to 9/29/25, FRN thereafter, Perpetual	米国	150,000	149,332
e HSBC Holdings plc,			
g Junior Sub. Bond, 7.05% to 6/04/30, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	250,000	250,648
Junior Sub. Bond, 6.95% to 3/10/34, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	750,000	747,335
e Huntington Bancshares, Inc., G, Junior Sub. Bond, 4.45% to 10/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	243,206
e ING Groep NV, Junior Sub. Bond, 5.75% to 11/15/26, FRN thereafter, Perpetual	オランダ	540,000	537,118
b Intesa Sanpaolo SpA,			
e Junior Sub. Bond, 144A, 7.7% to 9/16/25, FRN thereafter, Perpetual	イタリア	610,000	613,420
Sub. Bond, 144A, 4.198% to 5/31/31, FRN thereafter, 6/01/32	イタリア	425,000	383,105
e JPMorgan Chase & Co.,			
KK, Junior Sub. Bond, 3.65% to 5/31/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	400,000	391,083
OO, Junior Sub. Bond, 6.5% to 3/31/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	300,000	304,812
e Lloyds Banking Group plc, Junior Sub. Bond, 7.5% to 9/26/25, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	600,000	602,792
e Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Junior Sub. Bond, 8.2% to 1/14/29, FRN thereafter, Perpetual	日本	550,000	594,389
e NatWest Group plc,			
Junior Sub. Bond, 8% to 8/09/25, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	590,000	592,514
Junior Sub. Bond, 8.125% to 11/09/33, FRN thereafter, Perpetual	イギリス	200,000	212,554

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
銀行（つづき）			
e PNC Financial Services Group, Inc. (The), V, Junior Sub. Bond, 6.2% to 9/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	450,000	\$457,416
W, Junior Sub. Bond, 6.25% to 3/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	350,000	352,241
b,e Societe Generale SA, Junior Sub. Bond, 144A, 4.75% to 5/25/26, FRN thereafter, Perpetual	フランス	1,665,000	1,635,100
Junior Sub. Bond, 144A, 9.375% to 11/21/27, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	212,109
Junior Sub. Bond, 144A, 10% to 5/13/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	205,000	223,474
b,e Stichting AK Rabobank Certificaten, Junior Sub. Bond, Reg S, 6.5%, Perpetual	オランダ	120,000 EUR	155,088
e Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Junior Sub. Bond, 6.45% to 6/04/35, FRN thereafter, Perpetual	日本	300,000	290,526
Toronto-Dominion Bank (The), Junior Sub. Bond, 8.125% to 10/30/27, FRN thereafter, 10/31/82	カナダ	550,000	577,407
e Truist Financial Corp., M, Junior Sub. Bond, 5.125% to 12/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	570,000	561,145
e US Bancorp, Junior Sub. Bond, 3.7% to 1/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	650,000	621,104
e Wells Fargo & Co., Junior Sub. Bond, 6.85% to 9/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,000,000	1,030,253
BB, Junior Sub. Bond, 3.9% to 3/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	425,000	418,723
			18,560,918
バイオテクノロジー 0.7%			
b Grifols SA, Senior Note, Reg S, 3.875%, 10/15/28	スペイン	5,350,000 EUR	5,838,175
大規模小売り 0.9%			
b Kohl's Corp., Senior Secured Note, 144A, 10%, 6/01/30	米国	2,390,000	2,456,684
b Wayfair LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 10/31/29	米国	3,090,000	3,017,176
Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 9/15/30	米国	2,240,000	2,200,243
			7,674,103
建設関連製品 2.5%			
b Builders FirstSource, Inc., Senior Bond, 144A, 6.375%, 3/01/34	米国	1,150,000	1,147,219
Senior Bond, 144A, 6.75%, 5/15/35	米国	1,015,000	1,022,044
b Camelot Return Merger Sub, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 8/01/28	米国	2,145,000	1,900,223
b CP Atlas Buyer, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 12/01/28	米国	945,000	785,433
b EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer, Inc., Senior Secured Note, Reg S, 6.375%, 12/15/30	米国	660,000 EUR	788,692
b Miter Brands Acquisition Holdco, Inc. / MIWD Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/01/32	米国	2,350,000	2,369,157
b MIWD Holdco II LLC / MIWD Finance Corp., Senior Note, 144A, 5.5%, 2/01/30	米国	2,480,000	2,292,611
b Quikrete Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 6.75%, 3/01/33	米国	775,000	787,052
Senior Secured Note, 144A, 6.375%, 3/01/32	米国	1,550,000	1,576,167
b Smyrna Ready Mix Concrete LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.875%, 11/15/31	米国	2,125,000	2,184,013
b Standard Building Solutions, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 8/15/32	米国	2,645,000	2,687,987
b Standard Industries, Inc., Senior Bond, 144A, 4.375%, 7/15/30	米国	2,225,000	2,089,787
Senior Note, Reg S, 2.25%, 11/21/26	米国	1,484,000 EUR	1,669,499
			21,299,884
資本市場 1.2%			
b Ares Finance Co. III LLC, Senior Bond, 144A, 4.125% to 6/29/26, FRN thereafter, 6/30/51	米国	500,000	489,967
Deutsche Bank AG, Sub. Bond, 3.729% to 10/13/30, FRN thereafter, 1/14/32	ドイツ	1,360,000	1,225,425
e Goldman Sachs Group, Inc. (The), Junior Sub. Bond, 6.85% to 2/09/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	252,690
b Jane Street Group / JSG Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 11/01/32	米国	6,316,000	6,330,906
Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 5/01/33	米国	70,000	71,834
e Morgan Stanley, M, Junior Sub. Bond, 5.875%, Perpetual	米国	760,000	747,650
b,e UBS Group AG, Junior Sub. Bond, Reg S, 6.875% to 8/06/25, FRN thereafter, Perpetual	スイス	510,000	510,688
Junior Sub. Bond, 144A, 7% to 2/09/30, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	198,506
Junior Sub. Bond, 144A, 9.25% to 11/12/33, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	228,838
Junior Sub. Bond, 144A, 7.125% to 8/09/34, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	196,746
			10,253,250

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
化学 2.6%			
b Avient Corp.,			
Senior Note, 144A, 7.125%, 8/01/30	米国	1,715,000	\$1,768,379
Senior Note, 144A, 6.25%, 11/01/31	米国	930,000	932,038
Celanese US Holdings LLC, Senior Bond, 6.629%, 7/15/32	米国	2,637,000	2,700,684
b Cerdia Finanz GmbH, Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 10/03/31	ドイツ	2,040,000	2,101,249
FMC Corp., Sub. Bond, 8.45% to 10/31/30, FRN thereafter, 11/01/55	米国	2,190,000	2,213,707
b Herens Holdco SARL, Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 5/15/28	ルクセンブルグ	1,105,000	969,021
b Olympus Water US Holding Corp.,			
Senior Secured Note, Reg S, 3.875%, 10/01/28	米国	730,000 EUR	799,929
Senior Secured Note, 144A, 9.75%, 11/15/28	米国	1,175,000	1,233,416
b Rain Carbon, Inc., Senior Secured Note, 144A, 12.25%, 9/01/29	米国	1,995,000	2,081,080
b SCIH Salt Holdings, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.625%, 5/01/29	米国	1,840,000	1,806,825
Senior Secured Note, 144A, 4.875%, 5/01/28	米国	2,396,000	2,327,669
b Vibrantz Technologies, Inc., Senior Note, 144A, 9%, 2/15/30	米国	3,145,000	2,219,945
b WR Grace Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.625%, 8/15/29	米国	1,435,000	1,265,699
			<u>22,419,641</u>
商業サービス・用品 3.0%			
b Allied Universal Holdco LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 2/15/31	米国	2,830,000	2,934,820
b Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp., Senior Note, 144A, 6%, 6/01/29	米国	1,240,000	1,174,876
b Allied Universal Holdco LLC / Allied Universal Finance Corp. /			
Atlas LuxCo 4 SARL, Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 6/01/28	米国	1,570,000	1,504,110
b Clean Harbors, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 2/01/31	米国	1,685,000	1,715,736
b GFL Environmental, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 1/15/31	米国	685,000	711,406
b Madison IAQ LLC,			
Senior Note, 144A, 5.875%, 6/30/29	米国	3,190,000	3,088,416
Senior Secured Note, 144A, 4.125%, 6/30/28	米国	1,450,000	1,396,580
b Prime Security Services Borrower LLC / Prime Finance, Inc., Secured Note, 144A, 6.25%, 1/15/28	米国	2,710,000	2,709,530
b RR Donnelley & Sons Co., Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 8/01/29	米国	6,455,000	6,477,514
b Veritiv Operating Co., Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 11/30/30	米国	920,000	979,667
b Waste Pro USA, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 2/01/33	米国	1,850,000	1,901,484
b Wrangler Holdco Corp., Senior Note, 144A, 6.625%, 4/01/32	カナダ	925,000	954,619
			<u>25,548,758</u>
通信機器 0.2%			
b CommScope LLC, Senior Note, 144A, 7.125%, 7/01/28	米国	1,665,000	1,602,584
建設・土木 0.3%			
b Arcosa, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 8/15/32	米国	2,745,000	2,816,683
消費者金融 2.6%			
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust, Senior Bond, 6.95% to 12/09/29, FRN thereafter, 3/10/55	アイルランド	1,210,000	1,241,930
Ally Financial, Inc.,			
e B, Junior Sub. Bond, 4.7% to 5/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	400,000	379,161
Senior Bond, 8%, 11/01/31	米国	2,473,000	2,768,401
e American Express Co., Junior Sub. Bond, 3.55% to 9/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	242,388
e Capital One Financial Corp.,			
M, Junior Sub. Bond, 3.95% to 8/31/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	243,310
P, Junior Sub. Bond, 6.125% to 9/22/25, FRN thereafter, Perpetual	米国	230,000	231,073
b Encore Capital Group, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 4/01/29	米国	1,240,000	1,323,700
Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 5/15/30	米国	3,710,000	3,936,127
b FirstCash, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 3/01/32	米国	5,255,000	5,392,988
e General Motors Financial Co., Inc., A, Junior Sub. Bond, 5.75% to 9/29/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	285,000	275,091
b,f ILFC E-Capital Trust II, Junior Sub. Bond, 144A, FRN, 6.367%, (3-month SOFR + 2.062%), 12/21/65	米国	340,000	287,274
OneMain Finance Corp.,			
Senior Bond, 5.375%, 11/15/29	米国	2,129,000	2,064,491
Senior Note, 7.5%, 5/15/31	米国	2,150,000	2,211,648
Senior Note, 7.125%, 11/15/31	米国	2,140,000	2,179,053
			<u>22,776,635</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
生活必需品流通・小売り 0.3%			
b US Foods, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.25%, 1/15/32	米国	535,000	\$559,811
Senior Note, 144A, 5.75%, 4/15/33	米国	1,730,000	1,703,879
			<u>2,263,690</u>
容器・包装 2.7%			
b Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance plc,			
Senior Note, Reg S, 3%, 9/01/29	米国	1,115,000 EUR	1,107,951
Senior Note, 144A, 4%, 9/01/29	米国	1,730,000	1,536,660
b Ardagh Packaging Finance plc / Ardagh Holdings USA, Inc.,			
Senior Note, 144A, 5.25%, 8/15/27	米国	1,745,000	795,572
b Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/15/32	米国	2,585,000	2,614,283
b Graham Packaging Co., Inc., Senior Note, 144A, 7.125%, 8/15/28	米国	2,365,000	2,324,090
b Graphic Packaging International LLC, Senior Note, Reg S, 2.625%, 2/01/29	米国	1,135,000 EUR	1,234,963
b Intelligent Packaging Ltd. Finco, Inc. / Intelligent Packaging Ltd. Co-Issuer LLC, Senior Secured Note, 144A, 6%, 9/15/28	カナダ	4,995,000	5,005,908
b Mauser Packaging Solutions Holding Co.,			
Secured Note, 144A, 9.25%, 4/15/27	米国	2,170,000	2,139,469
Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 4/15/27	米国	2,195,000	2,218,565
b Toucan FinCo Ltd. / Toucan FinCo Can, Inc. / Toucan FinCo US LLC, Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 5/15/30	カナダ	3,980,000	3,959,542
			<u>22,937,003</u>
販売 0.4%			
b American Builders & Contractors Supply Co., Inc., Senior Note, 144A, 3.875%, 11/15/29	米国	1,210,000	1,128,102
b RB Global Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 7.75%, 3/15/31	カナダ	2,445,000	2,562,488
			<u>3,690,590</u>
各種電気通信サービス 3.7%			
b Altice Financing SA, Senior Secured Note, 144A, 5%, 1/15/28	ルクセンブルグ	1,515,000	1,187,628
b Altice France SA,			
Senior Secured Note, 144A, 5.5%, 1/15/28	フランス	1,125,000	969,427
Senior Secured Note, 144A, 5.125%, 7/15/29	フランス	1,870,000	1,579,661
Senior Secured Note, 144A, 5.5%, 10/15/29	フランス	1,340,000	1,139,537
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada, Senior Bond, 7% to 9/14/35, FRN thereafter, 9/15/55	カナダ	150,000	150,780
b CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.,			
Senior Bond, 144A, 5.375%, 6/01/29	米国	3,742,000	3,692,645
Senior Bond, 144A, 4.75%, 3/01/30	米国	7,000,000	6,686,709
Senior Bond, 144A, 4.75%, 2/01/32	米国	4,780,000	4,428,079
b Frontier Communications Holdings LLC,			
Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 10/15/27	米国	1,570,000	1,575,074
Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 5/15/30	米国	1,565,000	1,646,063
b Iliad Holding SASU, Senior Secured Note, 144A, 7%, 4/15/32	フランス	1,775,000	1,788,629
b Level 3 Financing, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 5/15/30	米国	2,309,000	2,531,241
Senior Secured Note, 144A, 10.75%, 12/15/30	米国	730,000	824,900
b Virgin Media Finance plc, Senior Bond, 144A, 5%, 7/15/30	イギリス	3,060,000	2,776,332
b Virgin Media Secured Finance plc, Senior Secured Bond, 144A, 4.5%, 8/15/30	イギリス	1,490,000	1,376,984
			<u>32,353,689</u>
電力 2.1%			
American Electric Power Co., Inc., Junior Sub. Bond, 3.875% to 2/14/27, FRN thereafter, 2/15/62	米国	400,000	382,867
b California Buyer Ltd. / Atlantica Sustainable Infrastructure plc, Senior Note, 144A, 6.375%, 2/15/32	イギリス	2,495,000	2,468,554
Duke Energy Corp., Junior Sub. Bond, 3.25% to 1/14/27, FRN thereafter, 1/15/82	米国	425,000	405,699
Emera, Inc., 16-A, Junior Sub. Bond, 6.75% to 6/14/26, FRN thereafter, 6/15/76	カナダ	450,000	453,335
NextEra Energy Capital Holdings, Inc.,			
Senior Bond, 6.375% to 8/14/30, FRN thereafter, 8/15/55	米国	165,000	165,618
Senior Bond, 5.65% to 4/30/29, FRN thereafter, 5/01/79	米国	650,000	634,622
Senior Bond, 3.8% to 3/14/27, FRN thereafter, 3/15/82	米国	250,000	237,712
b NRG Energy, Inc.,			
e Junior Sub. Bond, 144A, 10.25% to 3/14/28, FRN thereafter, Perpetual	米国	2,285,000	2,517,359
Senior Bond, 144A, 6.25%, 11/01/34	米国	2,395,000	2,397,776
Senior Secured Bond, 144A, 7%, 3/15/33	米国	665,000	717,678

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
電力（つづき）			
PG&E Corp.,			
Junior Sub. Bond, 7.375% to 3/14/30, FRN thereafter, 3/15/55	米国	1,650,000	\$1,619,830
Senior Secured Bond, 5.25%, 7/01/30	米国	430,000	417,550
Southern Co. (The), 21-A, Junior Sub. Bond, 3.75% to 9/14/26, FRN thereafter, 9/15/51	米国	500,000	489,287
b Vistra Operations Co. LLC,			
Senior Note, 144A, 5%, 7/31/27	米国	1,430,000	1,426,726
Senior Note, 144A, 7.75%, 10/15/31	米国	2,150,000	2,281,070
Senior Note, 144A, 6.875%, 4/15/32	米国	1,420,000	1,478,173
			18,093,856
電気設備 0.4%			
b Energizer Gamma Acquisition BV, Senior Note, Reg S, 3.5%, 6/30/29	米国	1,720,000 EUR	1,855,503
b Sensata Technologies BV, Senior Note, 144A, 5.875%, 9/01/30	米国	1,810,000	1,791,614
			3,647,117
電子装置・機器・部品 0.6%			
CDW LLC / CDW Finance Corp., Senior Note, 3.25%, 2/15/29.	米国	2,275,000	2,139,125
b TTM Technologies, Inc., Senior Note, 144A, 4%, 3/01/29	米国	3,316,000	3,158,334
			5,297,459
エネルギー設備・サービス 1.8%			
b Aris Water Holdings LLC, Senior Note, 144A, 7.25%, 4/01/30	米国	2,515,000	2,530,399
b Nabors Industries, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.375%, 5/15/27	米国	515,000	494,899
Senior Note, 144A, 8.875%, 8/15/31	米国	3,525,000	2,415,387
b Precision Drilling Corp.,			
Senior Note, 144A, 7.125%, 1/15/26	カナダ	593,000	592,858
Senior Note, 144A, 6.875%, 1/15/29	カナダ	1,415,000	1,360,166
b Transocean Aquila Ltd., Senior Secured Note, 144A, 8%, 9/30/28	米国	468,846	470,628
b Transocean Poseidon Ltd., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 2/01/27	米国	964,425	971,337
b Transocean Titan Financing Ltd., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 2/01/28	米国	2,008,571	2,041,305
Transocean, Inc.,			
Senior Bond, 6.8%, 3/15/38	米国	2,900,000	1,979,509
b Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 2/15/30	米国	616,000	624,966
b Weatherford International Ltd., Senior Note, 144A, 8.625%, 4/30/30	米国	2,030,000	2,063,584
			15,545,038
娯楽 1.2%			
b Banijay Entertainment SAS, Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 5/01/29	フランス	4,885,000	5,073,813
b Cinemark USA, Inc., Senior Note, 144A, 5.25%, 7/15/28	米国	2,045,000	2,018,937
b Live Nation Entertainment, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 5/15/27	米国	1,185,000	1,199,927
b Pinewood Finco plc, Senior Secured Note, 144A, 6%, 3/27/30	イギリス	1,725,000 GBP	2,308,418
			10,601,095
金融サービス 4.3%			
Apollo Global Management, Inc., Senior Bond, 6% to 12/14/34, FRN thereafter, 12/15/54	米国	250,000	240,792
b Benteler International AG, Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 5/15/28	オーストリア	2,985,000	3,139,014
b Boost Newco Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 1/15/31	米国	2,180,000	2,307,931
b Freedom Mortgage Corp., Senior Note, 144A, 12.25%, 10/01/30	米国	1,875,000	2,073,967
b Freedom Mortgage Holdings LLC, Senior Note, 144A, 8.375%, 4/01/32	米国	3,475,000	3,434,716
b GGAM Finance Ltd., Senior Note, 144A, 8%, 2/15/27	アイルランド	795,000	818,692
b Jefferson Capital Holdings LLC,			
Senior Note, 144A, 9.5%, 2/15/29	米国	2,875,000	3,054,814
Senior Note, 144A, 8.25%, 5/15/30	米国	1,695,000	1,736,292
b Nationstar Mortgage Holdings, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 5.75%, 11/15/31	米国	4,325,000	4,335,376
Senior Note, 144A, 7.125%, 2/01/32	米国	2,260,000	2,355,006
b PHH Escrow Issuer LLC / PHH Corp., Senior Note, 144A, 9.875%, 11/01/29	米国	5,850,000	5,749,731
b PRA Group, Inc., Senior Note, 144A, 8.875%, 1/31/30	米国	5,340,000	5,480,370
b Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc.,			
Senior Note, 144A, 4.625%, 11/01/26	米国	1,931,000	1,928,419
Senior Note, 144A, 5.5%, 5/15/33	米国	565,000 EUR	659,919
			37,315,039
食品 0.4%			
b,d Chobani Holdco II LLC, Senior Note, 144A, PIK, 8.75%, 10/01/29	米国	854,405	896,476
b Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc., Senior Note, 144A, 7.625%, 7/01/29	米国	2,270,000	2,383,082
			3,279,558

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
陸上運輸 0.5%			
b,g Herc Holdings Escrow, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7%, 6/15/30	米国	615,000	\$633,973
Senior Note, 144A, 7.25%, 6/15/33	米国	410,000	422,260
b Watco Cos. LLC / Watco Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 8/01/32	米国	3,070,000	3,161,679
			<u>4,217,912</u>
ヘルスケア機器・用品 0.6%			
b Bausch + Lomb Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 10/01/28	米国	1,420,000	1,469,856
b Insulet Corp., Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/33	米国	750,000	771,803
b Medline Borrower LP,			
Senior Note, 144A, 5.25%, 10/01/29	米国	1,385,000	1,354,564
Senior Secured Note, 144A, 3.875%, 4/01/29	米国	1,455,000	1,372,402
			<u>4,968,625</u>
ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス 4.3%			
Centene Corp., Senior Bond, 3%, 10/15/30	米国	1,035,000	911,112
b CHS/Community Health Systems, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 5.625%, 3/15/27	米国	2,295,000	2,262,851
Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 5/15/30	米国	3,865,000	3,483,914
Senior Secured Note, 144A, 10.875%, 1/15/32	米国	3,050,000	3,254,713
b Concentra Health Services, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	米国	2,045,000	2,106,507
CVS Health Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 3/09/30, FRN thereafter, 3/10/55	米国	3,598,000	3,633,142
b DaVita, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.875%, 9/01/32	米国	5,415,000	5,504,331
Senior Note, 144A, 6.75%, 7/15/33	米国	415,000	419,570
b Kedrion SpA, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 9/01/29	イタリア	6,955,000	6,710,629
Tenet Healthcare Corp.,			
Senior Secured Note, 5.125%, 11/01/27	米国	3,325,000	3,306,404
Senior Secured Note, 4.25%, 6/01/29	米国	985,000	946,524
Senior Secured Note, 6.125%, 6/15/30	米国	4,725,000	4,777,204
			<u>37,316,901</u>
ヘルスケア不動産投資信託 0.5%			
b MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 2/15/32	米国	4,530,000	4,646,779
ヘルスケア・テクノロジー 0.3%			
b AthenaHealth Group, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 2/15/30	米国	2,880,000	2,777,393
ホテル・リゾート不動産投資信託 0.7%			
b RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp.,			
Senior Note, 144A, 7.25%, 7/15/28	米国	635,000	655,129
Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/32	米国	3,040,000	3,083,730
g Senior Note, 144A, 6.5%, 6/15/33	米国	1,230,000	1,251,912
b XHR LP, Senior Note, 144A, 6.625%, 5/15/30	米国	755,000	757,552
			<u>5,748,323</u>
ホテル・レストラン・レジャー 7.1%			
b 1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc.,			
Secured Bond, 144A, 4%, 10/15/30	カナダ	2,345,000	2,159,387
Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 6/15/29	カナダ	855,000	872,766
b Boyd Gaming Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 6/15/31	米国	3,400,000	3,186,458
b Caesars Entertainment, Inc.,			
Senior Note, 144A, 4.625%, 10/15/29	米国	3,955,000	3,696,504
Senior Note, 144A, 6%, 10/15/32	米国	2,440,000	2,342,188
Senior Secured Note, 144A, 7%, 2/15/30	米国	3,237,000	3,323,606
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 2/15/32	米国	395,000	398,425
b Carnival Corp.,			
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/01/27	米国	2,850,000	2,858,910
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/30	米国	1,495,000	1,499,427
Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/31	米国	2,380,000	2,382,916
Senior Note, 144A, 6.125%, 2/15/33	米国	1,155,000	1,158,574
b Churchill Downs, Inc., Senior Note, 144A, 5.75%, 4/01/30	米国	2,199,000	2,169,629
b Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.75%, 1/15/30	米国	3,110,000	2,826,880
b Great Canadian Gaming Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 11/15/29	カナダ	1,570,000	1,525,662
b Light & Wonder International, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.25%, 11/15/29	米国	3,545,000	3,649,454
Senior Note, 144A, 7.5%, 9/01/31	米国	440,000	454,965

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
ホテル・レストラン・レジャー（つづき）			
b NCL Corp. Ltd.,			
Senior Note, 144A, 7.75%, 2/15/29	米国	1,345,000	\$1,414,986
Senior Note, 144A, 6.75%, 2/01/32	米国	1,420,000	1,421,152
Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 1/15/29	米国	895,000	942,906
b Penn Entertainment, Inc., Senior Note, 144A, 5.625%, 1/15/27	米国	2,264,000	2,236,646
b Royal Caribbean Cruises Ltd.,			
Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/31	米国	1,665,000	1,646,703
Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/32	米国	455,000	461,427
Senior Note, 144A, 6%, 2/01/33	米国	3,760,000	3,775,846
b Scientific Games Holdings LP / Scientific Games US FinCo, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 3/01/30	米国	2,215,000	2,101,452
b Six Flags Entertainment Corp., Senior Note, 144A, 7.25%, 5/15/31	米国	2,500,000	2,556,097
b Six Flags Entertainment Corp. / Six Flags Theme Parks, Inc. / Canada's Wonderland Co., Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 5/01/32	米国	1,000,000	1,020,132
b Viking Cruises Ltd., Senior Note, 144A, 9.125%, 7/15/31	米国	2,365,000	2,540,717
b Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp.,			
Senior Bond, 144A, 5.125%, 10/01/29	米国	2,265,000	2,210,291
Senior Note, 144A, 7.125%, 2/15/31	米国	4,585,000	4,811,875
			61,645,981
家庭用耐久財 1.1%			
b LGI Homes, Inc., Senior Note, 144A, 8.75%, 12/15/28	米国	2,145,000	2,208,861
Newell Brands, Inc.,			
Senior Note, 6.375%, 5/15/30	米国	861,000	811,014
Senior Note, 6.625%, 5/15/32	米国	253,000	234,073
b Senior Note, 144A, 8.5%, 6/01/28	米国	1,265,000	1,311,867
b Taylor Morrison Communities, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 5.125%, 8/01/30	米国	1,759,000	1,716,269
Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/27	米国	840,000	847,307
Senior Note, 144A, 5.75%, 1/15/28	米国	947,000	953,194
b Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.875%, 9/15/28	米国	1,860,000	1,789,289
			9,871,874
家庭用品 0.1%			
b Energizer Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 4.375%, 3/31/29	米国	950,000	893,456
独立系発電事業者・エネルギー販売業者 0.6%			
b Calpine Corp., Senior Bond, 144A, 5%, 2/01/31	米国	1,885,000	1,829,765
b,e Vistra Corp.,			
Junior Sub. Bond, 144A, 8% to 10/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,173,000	1,204,597
Junior Sub. Bond, 144A, 7% to 12/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,795,000	1,826,844
			4,861,206
保険 2.4%			
b Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc.,			
Senior Note, 144A, 8.5%, 6/15/29	米国	2,605,000	2,724,700
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 11/06/30	米国	2,605,000	2,689,790
b Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer,			
Senior Note, 144A, 5.875%, 11/01/29	米国	3,195,000	3,140,866
Senior Note, 144A, 7.375%, 10/01/32	米国	795,000	818,162
Senior Secured Note, 144A, 7%, 1/15/31	米国	3,400,000	3,479,795
b Beacon Funding Trust, Senior Bond, 144A, 6.266%, 8/15/54	米国	300,000	287,858
b,f Hartford Insurance Group, Inc. (The), Junior Sub. Bond, 144A, FRN, 6.713%, (3-month SOFR + 2.387%), 2/12/47	米国	550,000	509,606
b HUB International Ltd., Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 6/15/30	米国	1,440,000	1,500,548
b Jones Deslauriers Insurance Management, Inc.,			
Senior Note, 144A, 10.5%, 12/15/30	カナダ	2,325,000	2,495,657
Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 3/15/30	カナダ	1,000,000	1,050,809
b Liberty Mutual Group, Inc., Senior Bond, 144A, 4.125% to 12/14/26, FRN thereafter, 12/15/51	米国	300,000	288,912
b Massachusetts Mutual Life Insurance Co., Sub. Bond, 144A, 3.729%, 10/15/70	米国	325,000	208,600
b MetLife, Inc., Junior Sub. Bond, 144A, 9.25%, 4/08/38	米国	350,000	410,787
b Nippon Life Insurance Co., Sub. Bond, 144A, 6.5% to 4/29/35, FRN thereafter, 4/30/55	日本	200,000	203,138
Prudential Financial, Inc.,			
Junior Sub. Bond, 3.7% to 9/30/30, FRN thereafter, 10/01/50	米国	520,000	472,330
Junior Sub. Bond, 5.125% to 2/27/32, FRN thereafter, 3/01/52	米国	100,000	96,192
Junior Sub. Bond, 6.5% to 3/14/34, FRN thereafter, 3/15/54	米国	200,000	203,547
			20,581,297

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
インタラクティブ・メディアおよびサービス 0.6%			
b Snap, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 3/01/33	米国	5,403,000	\$5,478,296
情報技術サービス 0.7%			
b Ahead DB Holdings LLC, Senior Note, 144A, 6.625%, 5/01/28.	米国	1,370,000	1,351,435
b Fortress Intermediate 3, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 6/01/31	米国	1,865,000	1,929,902
b Gartner, Inc., Senior Note, 144A, 3.75%, 10/01/30	米国	2,475,000	2,313,253
			5,594,590
機械 0.5%			
b Chart Industries, Inc., Senior Note, 144A, 9.5%, 1/01/31	米国	800,000	853,050
b Terex Corp.,			
Senior Note, 144A, 5%, 5/15/29	米国	1,400,000	1,349,949
Senior Note, 144A, 6.25%, 10/15/32	米国	2,210,000	2,175,057
			4,378,056
メディア 4.6%			
b Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.75%, 4/15/28	米国	1,240,000	1,134,154
Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 4/01/30	米国	1,860,000	1,885,995
b CSC Holdings LLC,			
Senior Bond, 144A, 5.375%, 2/01/28	米国	4,200,000	3,834,231
Senior Note, 144A, 11.75%, 1/31/29	米国	3,305,000	3,100,325
b Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 8/15/27	米国	911,000	897,361
Senior Secured Note, 144A, 10%, 2/15/31	米国	940,000	915,581
b DISH DBS Corp., Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 12/01/26	米国	1,260,000	1,165,451
b EchoStar Corp., Senior Secured Note, 10.75%, 11/30/29	米国	3,125,000	3,142,422
b Gray Media, Inc., Senior Bond, 144A, 5.375%, 11/15/31	米国	820,000	586,193
b McGraw-Hill Education, Inc.,			
Senior Note, 144A, 8%, 8/01/29	米国	2,265,000	2,272,559
Senior Secured Note, 144A, 7.375%, 9/01/31	米国	2,833,000	2,916,803
b News Corp., Senior Note, 144A, 3.875%, 5/15/29	米国	1,710,000	1,622,900
b Nexstar Media, Inc., Senior Note, 144A, 4.75%, 11/01/28	米国	2,310,000	2,223,983
b Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp.,			
Senior Bond, 144A, 4.625%, 3/15/30	米国	3,085,000	2,897,001
Senior Note, 144A, 5%, 8/15/27	米国	700,000	691,407
Paramount Global, Junior Sub. Bond, 6.375% to 3/29/27, FRN thereafter, 3/30/62	米国	100,000	97,821
b Sinclair Television Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 2/15/33	米国	5,220,000	5,227,151
b Sirius XM Radio LLC,			
Senior Bond, 144A, 3.875%, 9/01/31	米国	2,192,000	1,918,459
Senior Note, 144A, 4%, 7/15/28	米国	2,295,000	2,179,558
b VZ Secured Financing BV, Senior Secured Note, 144A, 5%, 1/15/32	オランダ	1,560,000	1,349,528
			40,058,883
金属・鉱業 2.9%			
ArcelorMittal SA, Senior Bond, 7%, 10/15/39	ルクセンブルグ	3,165,000	3,435,580
b Big River Steel LLC / BRS Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 1/31/29	米国	1,796,000	1,810,593
b Cleveland-Cliffs, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7%, 3/15/32	米国	1,935,000	1,671,448
Senior Note, 144A, 7.375%, 5/01/33	米国	2,145,000	1,844,543
Commercial Metals Co., Senior Bond, 4.375%, 3/15/32	米国	1,730,000	1,574,260
b Constellium SE,			
Senior Note, Reg S, 3.125%, 7/15/29	米国	400,000 EUR	438,492
Senior Note, 144A, 5.625%, 6/15/28	米国	1,150,000	1,130,180
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/15/32	米国	2,305,000	2,297,440
b FMG Resources August 2006 Pty. Ltd., Senior Bond, 144A, 6.125%, 4/15/32	オーストラリア	1,920,000	1,916,616
b Hudbay Minerals, Inc., Senior Note, 144A, 6.125%, 4/01/29.	カナダ	2,033,000	2,039,682
b Novelis Corp.,			
Senior Bond, 144A, 4.75%, 1/30/30	米国	1,905,000	1,812,330
Senior Bond, 144A, 3.875%, 8/15/31	米国	365,000	324,795
Senior Note, 144A, 6.875%, 1/30/30	米国	1,815,000	1,872,824
b TMS International Corp., Senior Note, 144A, 6.25%, 4/15/29	米国	2,190,000	2,044,778
United States Steel Corp., Senior Bond, 6.65%, 6/01/37	米国	1,081,000	1,120,527
			25,334,088

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
モーゲージ不動産投資信託（REIT） 0.4%			
b Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 6/15/29	米国	1,495,000	\$1,397,099
b Ladder Capital Finance Holdings LLLP / Ladder Capital Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.25%, 2/01/27	米国	1,675,000	1,639,759
			3,036,858
総合公益事業 0.1%			
CenterPoint Energy, Inc., Junior Sub. Bond, 6.7% to 5/14/30, FRN thereafter, 5/15/55	米国	200,000	200,111
Sempra, Inc., Junior Sub. Bond, 6.875% to 9/30/29, FRN thereafter, 10/01/54	米国	100,000	97,746
Junior Sub. Bond, 6.625% to 3/31/30, FRN thereafter, 4/01/55	米国	200,000	188,694
			486,551
石油・ガス・消耗燃料 6.2%			
e BP Capital Markets plc, Senior Bond, 4.875% to 3/21/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	490,000	471,807
Senior Bond, 6.45% to 11/30/33, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	252,146
b Coronado Finance Pty. Ltd., Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 10/01/29	オーストラリア	755,000	561,869
Enbridge, Inc., Sub. Bond, 7.375% to 1/14/28, FRN thereafter, 1/15/83	カナダ	320,000	325,821
Sub. Bond, 8.5% to 1/14/34, FRN thereafter, 1/15/84	カナダ	200,000	217,524
16-A, Sub. Bond, 6% to 1/14/27, FRN thereafter, 1/15/77	カナダ	200,000	197,840
b Encino Acquisition Partners Holdings LLC, Senior Note, 144A, 8.5%, 5/01/28	米国	3,644,000	3,740,092
e Energy Transfer LP, B, Junior Sub. Bond, 6.625% to 2/14/28, FRN thereafter, Perpetual	米国	4,075,000	4,028,717
H, Junior Sub. Bond, 6.5% to 11/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	200,000	199,996
b Hess Midstream Operations LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 3/01/28	米国	1,310,000	1,323,714
Senior Note, 144A, 5.125%, 6/15/28	米国	1,065,000	1,051,623
Senior Note, 144A, 6.5%, 6/01/29	米国	1,090,000	1,113,455
Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/30	米国	2,530,000	2,503,106
b Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co., Senior Note, 144A, 8.375%, 11/01/33	米国	1,110,000	1,105,681
b Kinetik Holdings LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/30	米国	4,405,000	4,381,929
b Matador Resources Co., Senior Note, 144A, 6.5%, 4/15/32	米国	2,780,000	2,724,501
Occidental Petroleum Corp., Senior Bond, 6.2%, 3/15/40	米国	6,844,000	6,385,980
b Sitio Royalties Operating Partnership LP / Sitio Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.875%, 11/01/28	米国	2,605,000	2,688,787
b South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., Senior Bond, 144A, 7.625% to 2/28/30, FRN thereafter, 3/01/55	カナダ	200,000	202,066
b Sunoco LP, Senior Note, 144A, 6.25%, 7/01/33	米国	2,565,000	2,567,031
b TGNR Intermediate Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/29	米国	3,064,000	2,896,142
Transcanada Trust, Senior Bond, 5.5% to 9/14/29, FRN thereafter, 9/15/79	カナダ	320,000	309,911
b Venture Global LNG, Inc., Junior Sub. Bond, 144A, 9% to 9/29/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	2,460,000	2,322,586
Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 2/01/29	米国	2,090,000	2,235,821
Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 6/01/31	米国	2,790,000	2,834,339
Senior Secured Note, 144A, 9.875%, 2/01/32	米国	1,940,000	2,065,074
b Venture Global Plaquemines LNG LLC, Senior Secured Bond, 144A, 7.75%, 5/01/35	米国	535,000	563,856
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 5/01/33	米国	535,000	559,256
b Viper Energy, Inc., Senior Note, 144A, 5.375%, 11/01/27	米国	965,000	960,829
Senior Note, 144A, 7.375%, 11/01/31	米国	2,940,000	3,084,886
			53,876,385
紙製品・林産品 0.4%			
b Magnera Corp., Senior Note, 144A, 4.75%, 11/15/29	米国	890,000	755,302
Mercer International, Inc., Senior Note, 5.125%, 2/01/29	ドイツ	1,890,000	1,504,317
b Senior Note, 144A, 12.875%, 10/01/28	ドイツ	1,185,000	1,180,063
			3,439,682
旅客航空輸送 0.3%			
b OneSky Flight LLC, Senior Note, 144A, 8.875%, 12/15/29	米国	2,010,000	2,028,169
b United Airlines, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 4/15/29	米国	890,000	845,924
			2,874,093

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
パーソナルケア用品 1.0%			
b Coty, Inc. / HFC Prestige Products, Inc. / HFC Prestige International US LLC, Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 1/15/29	米国	2,060,000	\$1,982,557
Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 7/15/30	米国	1,330,000	1,358,539
b Opal Bidco SAS, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/32	フランス	5,435,000	5,434,104
			<u>8,775,200</u>
医薬品 1.5%			
b 1261229 BC Ltd., Senior Secured Note, 144A, 10%, 4/15/32	米国	1,245,000	1,233,349
b Endo Finance Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 4/15/31	米国	1,105,000	1,145,146
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Senior Note, 4.375%, 5/09/30	イスラエル	3,190,000 EUR	3,725,747
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV, Senior Note, 6.75%, 3/01/28	イスラエル	1,055,000	1,091,664
Senior Note, 5.125%, 5/09/29	イスラエル	3,585,000	3,550,036
Senior Note, 7.875%, 9/15/29	イスラエル	1,245,000	1,344,656
Senior Note, 8.125%, 9/15/31	イスラエル	915,000	1,018,990
			<u>13,109,588</u>
専門サービス 0.3%			
b,g CACI International, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 6/15/33	米国	2,940,000	<u>3,000,829</u>
不動産管理・開発 0.2%			
b Anywhere Real Estate Group LLC / Anywhere Co-Issuer Corp., Secured Note, 144A, 7%, 4/15/30	米国	1,539,200	<u>1,407,441</u>
半導体・半導体製造装置 0.2%			
b ON Semiconductor Corp., Senior Note, 144A, 3.875%, 9/01/28	米国	1,520,000	<u>1,453,034</u>
ソフトウェア 1.6%			
b Cloud Software Group, Inc., Secured Note, 144A, 9%, 9/30/29	米国	2,135,000	2,186,942
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/29	米国	2,272,000	2,271,341
b McAfee Corp., Senior Note, 144A, 7.375%, 2/15/30	米国	5,820,000	5,387,993
b Rocket Software, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 2/15/29	米国	1,585,000	1,540,441
b UKG, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 2/01/31	米国	2,765,000	2,850,881
			<u>14,237,598</u>
専門不動産投資信託 0.5%			
b Iron Mountain, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 1/15/33	米国	4,495,000	<u>4,540,791</u>
専門小売り 2.0%			
Bath & Body Works, Inc., Senior Bond, 6.875%, 11/01/35	米国	4,090,000	4,125,624
b,d BCPE Ulysses Intermediate, Inc., Senior Note, 144A, PIK, 7.75%, 4/01/27	米国	1,305,000	1,241,054
b,d Carvana Co., Senior Secured Note, 144A, PIK, 9%, 12/01/28	米国	1,826,261	1,878,412
Senior Secured Note, 144A, PIK, 9%, 6/01/31	米国	1,710,000	1,914,154
b LBM Acquisition LLC, Senior Note, 144A, 6.25%, 1/15/29	米国	1,590,000	1,278,447
b PetSmart, Inc. / PetSmart Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.75%, 2/15/29	米国	1,345,000	1,310,927
b Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 10/15/29	米国	1,100,000	1,054,775
b White Cap Buyer LLC, Senior Note, 144A, 6.875%, 10/15/28	米国	4,485,000	4,400,358
			<u>17,203,751</u>
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.4%			
b Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., Senior Note, 144A, 5.875%, 7/15/30	米国	2,310,000	2,319,378
Seagate HDD Cayman, Senior Note, 3.125%, 7/15/29	米国	835,000	752,410
			<u>3,071,788</u>
繊維・アパレル・贅沢品 0.9%			
b Crocs, Inc., Senior Note, 144A, 4.25%, 3/15/29	米国	1,460,000	1,379,501
b Hanesbrands, Inc., Senior Note, 144A, 9%, 2/15/31	米国	3,265,000	3,452,620
b Levi Strauss & Co., Senior Bond, 144A, 3.5%, 3/01/31	米国	2,845,000	2,545,796
			<u>7,377,917</u>
商社・流通業 2.9%			
b Boise Cascade Co., Senior Note, 144A, 4.875%, 7/01/30	米国	2,310,000	2,235,550
b EquipmentShare.com, Inc., Secured Note, 144A, 9%, 5/15/28	米国	2,039,000	2,119,306
Secured Note, 144A, 8.625%, 5/15/32	米国	1,440,000	1,511,858
b Foundation Building Materials, Inc., Senior Note, 144A, 6%, 3/01/29	米国	2,600,000	2,217,133
b Herc Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 7/15/27	米国	2,976,000	2,956,207
Senior Note, 144A, 6.625%, 6/15/29	米国	1,235,000	1,251,880

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
商社・流通業（つづき）			
b Imola Merger Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 5/15/29	米国	3,132,000	\$3,003,006
b QXO Building Products, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/30/32	米国	3,785,000	3,890,412
b United Rentals North America, Inc., Senior Bond, 144A, 6.125%, 3/15/34	米国	1,855,000	1,882,563
b WESCO Distribution, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/29	米国	525,000	536,551
Senior Note, 144A, 6.625%, 3/15/32	米国	2,515,000	2,577,825
Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/33	米国	990,000	1,009,110
			<u>25,191,401</u>
無線通信サービス 1.0%			
b Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC, Senior Secured Note, 144A, 9%, 9/15/29	イギリス	4,375,000	4,175,324
Rogers Communications, Inc.,			
Sub. Bond, 7.125% to 4/14/35, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	65,000	65,127
b Sub. Bond, 144A, 5.25% to 3/14/27, FRN thereafter, 3/15/82	カナダ	705,000	690,239
NC5, Sub. Bond, 7% to 4/14/30, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	135,000	136,113
Vodafone Group plc, Junior Sub. Bond, 7% to 1/03/29, FRN thereafter, 4/04/79	イギリス	440,000	453,257
b Zegona Finance plc, Senior Secured Note, 144A, 8.625%, 7/15/29	イギリス	3,130,000	3,345,188
			<u>8,865,248</u>
社債合計（取得原価 \$748,156,541）			<u>747,014,702</u>
h 変動金利シニア・ローン 7.5%			
i 自動車用部品 0.4%			
Clarios Global LP, First Lien, Amendment No. 6 Dollar CME Term Loan, 7.077%, (1-month SOFR + 2.75%), 1/28/32	米国	1,258,587	1,257,014
DexKo Global, Inc., First Lien, Closing Date Dollar CME Term Loan, 8.191%, (1-month SOFR + 3.75%), 10/04/28	米国	2,299,700	<u>2,205,101</u>
			<u>3,462,115</u>
i 建設関連製品 0.4%			
CP Atlas Buyer, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 8.177%, (1-month SOFR + 3.75%), 11/23/27	米国	1,855,808	1,765,662
EMRLD Borrower LP, First Lien, Second Amendment Incremental CME Term Loan, 6.799%, (3-month SOFR + 2.5%), 8/04/31	米国	1,719,667	<u>1,713,493</u>
			<u>3,479,155</u>
i 化学 0.7%			
Hexion Holdings Corp., Second Lien, Initial CME Term Loan, 11.859%, (1-month SOFR + 7.438%), 3/15/30	米国	1,725,882	1,673,027
Nouryon Finance BV, First Lien, November 2024 Dollar CME Term Loan, B1, 7.51%, (3-month SOFR + 3.25%), 4/03/28	オランダ	1,758,205	1,766,266
Nouryon Finance BV, First Lien, November 2024 Dollar CME Term Loan, B2, 7.55%, (3-month SOFR + 3.25%), 4/03/28	オランダ	873,976	877,800
Vibrantz Technologies, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 8.642%, (3-month SOFR + 4.25%), 4/23/29	米国	1,283,157	1,133,592
WR Grace Holdings LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 7.549%, (3-month SOFR + 3.25%), 9/22/28	米国	434,388	<u>434,171</u>
			<u>5,884,856</u>
商業サービス・用品 0.1%			
i Madison IAQ LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.762%, (6-month SOFR + 2.5%), 6/21/28	米国	635,592	<u>635,989</u>
通信機器 0.3%			
g,i CommScope, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 9.577%, (1-month SOFR + 5.25%), 12/18/29	米国	2,445,000	<u>2,473,863</u>
消費者金融 0.0%†			
g,i Shift4 Payments LLC, First Lien, CME Term Loan, 6.803%, (12-month SOFR + 2.75%), 5/07/32	米国	425,000	<u>428,098</u>
容器・包装 0.1%			
i Klockner Pentaplast of America, Inc., First Lien, USD CME Term Loan, B, 9.227%, (6-month SOFR + 4.725%), 2/09/26	ルクセンブルグ	1,395,617	<u>1,275,831</u>
販売 0.1%			
i Verde Purchaser LLC, First Lien, Second Refinancing CME Term Loan, 8.299%, (3-month SOFR + 4%), 11/30/30	米国	703,427	<u>704,771</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
h 変動金利シニア・ローン（つづき）			
各種消費者サービス 0.1%			
i Ascend Learning LLC, Second Lien, Initial CME Term Loan, 10.177%, (1-month SOFR + 5.75%), 12/10/29	米国	738,212	<u>\$736,134</u>
ヘルスケア機器・用品 0.2%			
i Bausch + Lomb Corp., First Lien, Initial CME Term Loan, 7.679%, (1-month SOFR + 3.25%), 5/10/27	米国	1,971,404	<u>1,967,816</u>
i ホテル・レストラン・レジャー 0.7%			
Fertitta Entertainment LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 7.827%, (1-month SOFR + 3.5%), 1/29/29	米国	2,156,658	2,146,996
Great Canadian Gaming Corp., First Lien, CME Term Loan, B, 9.053%, (3-month SOFR + 4.75%), 11/01/29	カナダ	1,278,062	1,259,850
IRB Holding Corp., First Lien, 2024 Second Replacement CME Term Loan, B, 6.827%, (1-month SOFR + 2.5%), 12/15/27	米国	1,489,573	1,489,863
Scientific Games Holdings LP, First Lien, 2024 Refinancing Dollar CME Term Loan, 7.285%, (3-month SOFR + 3%), 4/04/29	米国	1,091,729	<u>1,086,822</u>
			<u>5,983,531</u>
情報技術サービス 0.3%			
i Fortress Intermediate 3, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 7.827%, (1-month SOFR + 3.5%), 6/27/31	米国	2,337,350	<u>2,343,193</u>
i 機械 0.6%			
Filtration Group Corp., First Lien, 2025 Incremental Dollar CME Term Loan, 7.327%, (1-month SOFR + 3%), 10/23/28	米国	2,622,841	2,634,132
TK Elevator Midco GmbH, First Lien, CME Term Loan, B1, 7.237%, (3-month SOFR + 3%), 4/30/30	ドイツ	2,129,580	<u>2,137,076</u>
			<u>4,771,208</u>
i メディア 0.5%			
g Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 8.441%, (1-month SOFR + 4%), 8/23/28	米国	2,313,059	2,275,471
DIRECTV Financing LLC, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 9.791%, (3-month SOFR + 5.25%), 8/02/29	米国	2,496,356	<u>2,465,738</u>
			<u>4,741,209</u>
モーゲージ不動産投資信託（REIT） 0.3%			
g,i Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc., First Lien, CME Term Loan, B1, 7.941%, (1-month SOFR + 3.5%), 3/06/28	米国	2,261,260	<u>2,255,607</u>
紙製品・林産品 0.1%			
i Glatfelter Corp., First Lien, CME Term Loan, 8.563%, (3-month SOFR + 4.25%), 11/04/31	米国	1,079,350	<u>1,047,871</u>
i 旅客航空輸送 0.4%			
AAAdvantage Loyalty IP Ltd., First Lien, CME Term Loan, 6.522%, (3-month SOFR + 2.25%), 4/20/28	米国	2,104,917	2,086,235
g American Airlines, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 7.303%, (12-month SOFR + 3.25%), 5/07/32	米国	105,000	105,569
American Airlines, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.507%, (6-month SOFR + 2.25%), 6/04/29	米国	1,123,650	<u>1,111,127</u>
			<u>3,302,931</u>
i 医薬品 0.5%			
1261229 BC Ltd., First Lien, Initial CME Term Loan, 10.587%, (1-month SOFR + 6.25%), 10/08/30	米国	1,340,000	1,275,794
Endo Finance Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 8.327%, (1-month SOFR + 4%), 4/23/31	米国	3,245,785	<u>3,178,856</u>
			<u>4,454,650</u>
i ソフトウェア 0.6%			
Cloud Software Group, Inc., First Lien, Initial Dollar CME Term Loan, B, 7.799%, (3-month SOFR + 3.5%), 3/30/29	米国	1,689,737	1,687,634
Rocket Software, Inc., First Lien, CME Term Loan, 8.577%, (1-month SOFR + 4.25%), 11/28/28..	米国	1,699,830	1,704,309
UKG, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 7.329%, (1-month SOFR + 3%), 2/10/31	米国	1,588,766	<u>1,593,603</u>
			<u>4,985,546</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
h 変動金利シニア・ローン（つづき）			
i 専門小売り 0.5%			
LBM Acquisition LLC, First Lien, Amendment No. 3 Incremental CME Term Loan, 8.175%, (1-month SOFR + 3.75%), 6/06/31	米国	1,004,802	\$905,759
PetSmart LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 8.177%, (1-month SOFR + 3.75%), 2/11/28	米国	1,291,796	1,289,374
White Cap Supply Holdings LLC, First Lien, CME Term Loan, C, 7.577%, (1-month SOFR + 3.25%), 10/19/29	米国	2,009,664	1,993,496
			<u>4,188,629</u>
繊維・アパレル・贅沢品 0.2%			
i Flash Charm, Inc., First Lien, CME Term Loan, B2, 7.776%, (3-month SOFR + 3.5%), 3/02/28	米国	1,731,913	<u>1,649,655</u>
i 商社・流通業 0.3%			
Foundation Building Materials, Inc., First Lien, 2025 Incremental CME Term Loan, 9.548%, (3-month SOFR + 5.25%), 1/29/31	米国	215,000	203,229
Foundation Building Materials, Inc., First Lien, Term Loan, 8.291%, (3-month SOFR + 4%), 1/29/31	米国	2,267,820	2,136,785
			<u>2,340,014</u>
無線通信サービス 0.1%			
i Connect Finco SARL, First Lien, Amendment No. 4 CME Term Loan, 8.822%, (1-month SOFR + 4.5%), 9/13/29	イギリス	1,316,700	1,208,902
変動金利シニア・ローン合計（取得原価 \$64,994,350）			<u>64,321,574</u>
外国国債および政府系機関債 0.1%			
b,e Electricite de France SA, Junior Sub. Bond, 144A, 9.125% to 6/14/33, FRN thereafter, Perpetual	フランス	1,065,000	1,204,651
外国国債および政府系機関債合計（取得原価 \$1,065,000）			<u>1,204,651</u>
米国政府および政府系機関証券 0.1%			
j U.S. Treasury Bonds, 1.25%, 5/15/50	米国	1,768,000	826,402
j U.S. Treasury Notes, 4.25%, 11/15/34	米国	275,000	272,357
米国政府および政府系機関証券合計（取得原価 \$1,154,252）			<u>1,098,759</u>
長期投資合計（取得原価 \$842,394,531）			<u>845,949,010</u>
短期投資 2.2%			
	国名	額面*	時価 米ドル
米国政府および政府系機関証券 0.0% †			
c U.S. Treasury Bills, 4.18%, 10/02/25	米国	200,000	197,160
米国政府および政府系機関証券合計（取得原価 \$197,227）			<u>197,160</u>
		口数	
短期金融商品 2.2%			
k,l Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.555%	米国	18,912,058	18,912,058
短期金融商品合計（取得原価 \$18,912,058）			<u>18,912,058</u>
短期投資合計（取得原価 \$19,109,285）			<u>19,109,218</u>
投資有価証券合計（取得原価\$861,503,816）100.1%			\$865,058,228
その他の資産、負債を除く（0.1）%			<u>(636,138)</u>
純資産 100.0%			<u>\$864,422,090</u>

* 別段の記載がない限り、額面金額は米ドルで表示されている。

† 純資産の0.1%未満が切り捨てられている。

a 当該証券は、無収入証券である。

b 当該証券は、1933年証券法に基づく規則144 Aまたはレギュレーション S に基づき購入された。144 A 証券は、登録免除の対象となる取引において、適格機関投資家のみを対象として、または1933年証券法に基づき登録された公募においてのみ販売することができる。レギュレーション S 証券は、1933年証券法に基づく有効な登録届出書の提出または登録免除の適用がない限り、米国において販売することができない。2025年5月31日現在、これらの証券の総額は643,052,281米ドルであり、純資産の74.4%を表す。

c 表示された利回りは、期末現在の利率を表す。

d 収益は、追加証券および/または現金で受領される場合がある。

e 満期日が定められていない永久証券。

f 表示されたクーポン利率は、期末現在の利率を表す。

g ディレイド・デリバリー・ベースで購入された証券の一部または全部。注1(c)を参照のこと。

h 変動金利シニア・ローンについては、注1(e)を参照のこと。

i 表示されたクーポン利率は、期末現在有効なキャップまたはフロア（もしあれば）を含む利率を表す。

j 当該証券の一部または全部が、特定のデリバティブ契約の担保として分別管理されていた。2025年5月31日現在、担保に供された証券の総額は912,860米ドルであり、純資産の0.1%を表す。

k 関連する投資会社への投資については、注3(g)を参照のこと。

l 表示された利率は、期末現在の7日間の利回りを年率換算したものである。

2025年5月31日現在、ファンドは以下の為替予約を保有していた。注1(d)を参照のこと。

為替予約						未実現評価益	未実現評価損
通貨	取引相手方 ^a	種類	数量	約定金額 [*]	決済日	米ドル	米ドル
O T C 為替予約							
英ポンド	MSCO	売り	120,300	154,490	6/18/25	\$ -	\$(7,607)
英ポンド	SSBT	売り	1,605,800	2,058,571	6/18/25	-	(105,153)
ユーロ	BOFA	売り	3,195,000	3,439,961	6/18/25	-	(191,216)
ユーロ	CITI	売り	2,591,600	2,790,312	6/18/25	-	(155,089)
ユーロ	GSCO	売り	679,000	731,239	6/18/25	-	(40,457)
ユーロ	HSBK	売り	252,100	271,493	6/18/25	-	(15,024)
ユーロ	JPHQ	売り	388,200	417,896	6/18/25	-	(23,301)
ユーロ	MSCO	売り	2,337,600	2,549,238	6/18/25	-	(107,489)
ユーロ	SSBT	売り	5,907,100	6,360,706	6/18/25	-	(352,824)
為替予約合計						-	(998,160)
未実現純評価損益							(998,160)

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

a 同じ取引相手方、通貨および決済日を有する複数の契約から構成される場合がある。

その他のデリバティブ情報については、注8を参照のこと。

48ページ（訳注：原文のページ）の略語表を参照のこと。

[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JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、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。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

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(2025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(2025年2月末日現在)。

< 参考情報 >

■ 投資有価証券の主要銘柄 ■

(2025年6月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	投資比率 (%)
1	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	米国	社債	2030/ 3 / 1	4.75	0.77
2	Occidental Petroleum Corp.	米国	社債	2040/ 3 /15	6.20	0.76
3	Kedrion SpA	イタリア	社債	2029/ 9 / 1	6.50	0.76
4	RR Donnelley & Sons Co.	米国	社債	2029/ 8 / 1	9.50	0.73
5	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.	米国	社債	2032/11/ 1	6.13	0.73
6	Grifols SA	スペイン	社債	2028/10/15	3.88	0.69
7	PHH Escrow Issuer LLC / PHH Corp.	米国	社債	2029/11/ 1	9.88	0.66
8	DaVita, Inc.	米国	社債	2032/ 9 / 1	6.88	0.64
9	Opal Bidco SAS	フランス	社債	2032/ 3 /31	6.50	0.63
10	Snap, Inc.	米国	社債	2033/ 3 / 1	6.88	0.63

(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 (2024年 3 月 1 日から2025年 2 月末日まで)	0.402米ドル
設定来累計 (2025年 2 月末日現在)	14.545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)

2025年	1.88 (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) 2025年については、2 月末日までの収益率を表示している。

(中略)

(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（2024年7月1日から2025年6月末日まで）	0.4048米ドル
設定来累計（2025年6月末日現在）	14.6438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）
2025年	4.21（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）2025年については、6月末日までの収益率を表示している。

（中略）

（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）