パトナム・ハイ・イールド・ファンド（注）

米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託（米ドル建て）

（注）「パトナム・ハイ・イールド・アドバンテージ・ファンド」は、2017年5月8日付で「パトナム・ハイ・イールド・ファンド」に名称を変更しました。

運用報告書
（全体版）

作成対象期間
第 23 期
（自：2016年12月 1 日
至：2017年11月30日）

管理運用会社

パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー

Putnam INVESTMENTS

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、パトナム・ハイ・イールド・ファンド（以下「ファンド」といいます。）は、このたび、第23期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

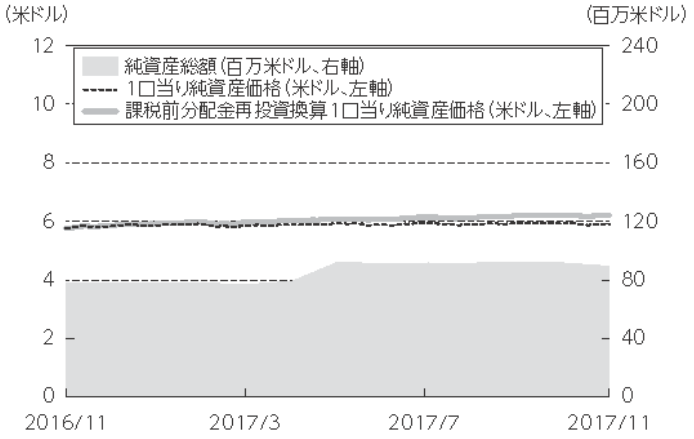
ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(ⅰ)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、または(ⅱ)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成決議により、いつでも終了させることができます。
運用方針	ファンドの投資目的は、高いインカム収益を追求することです。また、二次的に、高いインカム収益の達成と両立する範囲で、投資元本の増大を追求することです。
主要投資対象	ファンドは主に米国の企業の社債で、投資適格未満の債券（「ハイイールド債」とも呼ばれます。）で、中期から長期の満期（３年またはそれ以上）を有する債券に投資します。ファンドは、またローンを含むその他の債務証書に投資することができます。 通常、ファンドはその純資産の80%以上を投資適格未満の証券に投資します。この方針は、ファンドに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ます。 管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮します。また、管理運用会社は、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを利用することもできます。
ファンドの運用方法	ファンドは、相互協力体制を敷くグローバル・クレジット・チームにより運用されます。
主な投資制限	議決権を有する発行済受益証券の過半数の賛成なくしては変更することができない基本的投資制限として、ファンドは以下の行為を行うことができません。 ①ファンドは、借入時のファンドの資産総額（借入金額を含みません。）の３分の１を超えて借入れをすることができません。 （注）日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできません。 ②ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができません。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除きます。 ③ファンドは、不動産を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができます。また、ファンドは不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入および売却することができます。 ④ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、金融先物取引およびオプションを購入および売却することができます。また、ファンドは為替予約および現物商品を伴わない他の金融取引を締結することができます。 ⑤ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証書（パトナムの他のファンドが発行した債務証書を含みますが、これらに限られません。）を購入することによる場合、買戻契約を締結することによる場合または投資証券の貸付けによる場合はこの限りではありません。 ⑥ファンドは、純資産総額の75%の部分について、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額（現在価値）の５%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができません。 ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券または他の投資会社が発行する有価証券には適用されません。 ⑦ファンドは、純資産総額の75%の部分について、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。 ⑧ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。 ⑨ファンドは、認められた借入れを除き、ファンドの実質的権利を表章する受益証券に優先するいかなるクラスの受益証券も発行することができません。
分配方針	ファンドは通常、純投資収益を毎月１回、また純実現売買益を毎年１回分配します。日本の投資者に対しては、販売会社または販売取扱会社より、毎月末日頃に分配金が支払われます。

Ⅰ．運用の経過等

(1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

■当期の１口当り純資産価格等の推移について

＜クラスM受益証券＞



第22期末の １口当り純資産価格	5.76米ドル
第23期末の １口当り純資産価格	5.91米ドル
第23期中の １口当り分配金合計額	0.30米ドル
騰落率	7.90％

＊課税前分配金再投資換算１口当り純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドへ再投資したとみなして算出したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

＊課税前分配金再投資換算１口当り純資産価格は、第22期末（2016年11月30日）の１口当り純資産価格を起点として指数化しています。

＊ファンドにベンチマークは設定されていません。

■１口当り純資産価格の主な変動要因

後記「投資環境について」、「ポートフォリオについて」ならびに「参考指数との差異の状況および要因」をご参照ください。

■分配金について

当期（2016年12月１日～2017年11月30日）の１口当り分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む１口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落日における１口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

＜クラスM受益証券＞

（金額：米ドル）

分配落日	１口当り 純資産価格	１口当り分配金額 （対１口当り純資産価格比率（注1））	分配金を含む １口当り純資産価格の 変動額（注２）
2016年12月20日	5.80	0.026 (0.45%)	0.12
2017年１月19日	5.85	0.026 (0.44%)	0.08
2017年２月21日	5.88	0.026 (0.44%)	0.06
2017年３月21日	5.81	0.026 (0.45%)	－0.04
2017年４月19日	5.85	0.026 (0.44%)	0.07
2017年５月19日	5.89	0.025 (0.42%)	0.07
2017年６月20日	5.88	0.026 (0.44%)	0.02
2017年７月19日	5.91	0.023 (0.39%)	0.05
2017年８月21日	5.86	0.023 (0.39%)	－0.03
2017年９月19日	5.91	0.023 (0.39%)	0.07
2017年10月19日	5.93	0.023 (0.39%)	0.04
2017年11月20日	5.88	0.023 (0.39%)	－0.03

（注１）「対１口当り純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対１口当り純資産価格比率（%）＝100×ａ／ｂ

ａ＝当該分配落日における１口当り分配金額

ｂ＝当該分配落日における１口当り純資産価格＋当該分配落日における１口当り分配金額

（注２）「分配金を含む１口当り純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む１口当り純資産価格の変動額＝ｂ－ｃ

ｂ＝当該分配落日における１口当り純資産価格＋当該分配落日における１口当り分配金額

ｃ＝当該分配落日の直前の分配落日における１口当り純資産価格

（注３）2016年12月20日の直前の分配落日（2016年11月18日）における１口当り純資産価格は、5.71米ドルでした。

■投資環境について

当期のハイイールド債市場の市場環境

当期中の企業収益改善がハイイールド債の好調なパフォーマンスを押し上げた主な要因でした。

当期のハイイールド債市場は、好調なスタートを切り、参考指数は2016年12月に2.20％上昇しました。原油価格高騰や次期トランプ政権による財政政策変更および規制緩和がファンダメンタルズの改善につながると期待され、ハイイールド債の上昇要因となりました。この時点では新政権による税制改革案、規制緩和およびインフラ投資案が具体化していなかったにもかかわらず、投資家の楽観論を受けて、上昇局面は2017年１月から２月にかけても続きました。

３月のハイイールド債市場は、最終週にこそ上昇しましたが、月中のほとんどは下落し、値動きの荒い展開となりました。米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）の政策スタンス、原油価格の下落、上昇しつつもボラティリティが高まる株式市場に加え、米国議会でのオバマケア代替法案の採決延期にハイイールド債市場は影響を受けましたが、３月後半に原油価格は米国の需要拡大の兆しや石油輸出国機構（ＯＰＥＣ）が供給削減を延長するとの思惑を受けて反騰しました。

４月から５月にかけ、フランスの大統領選の結果、好調な企業収益およびトランプ政権の政策案に対する楽観論を受けて、市場は再び上昇トレンドをたどりました。

原油価格が急騰する中、第２四半期の好調な企業収益、安定した金利環境、株価の高値更新および新規発行の減少を背景に、ハイイールド債市場は７月に堅調なリターンを獲得しました。９月になると、ハイイールド債は、地政学的緊張の後退、共和党の税制改革案の発表を巡る楽観論およびエネルギー関連債の回復基調から恩恵を受けました。

当期期末の数か月間、一部の軟調なセクターおよび個人投資家向けファンドの解約があったにもかかわらず、ハイイールド債市場は、若干上昇しました。11月に入ると、ＯＰＥＣとロシアが、現在の減産合意を2018年末まで延長することに合意したことを受けて、原油価格が12か月ぶりの高値をつけました。このような状況に加えて、好調な第３四半期の企業収益、緩やかではあるものの着実に進む米国の税制改革、さらに新規発行の減少を受けて、ハイイールド債市場は概ね良好なトレンドを維持しました。

格付別パフォーマンスについて見ると、格付が比較的低位の債券は市場をアウトパフォームし、リスク資産にとって良好な環境が続いたことを反映しました。格付が比較的高位のＢＢ格債の相対パフォーマンスは低かったものの、それでも当期は8.33％という堅調なトータル・リターンを獲得しました。

業種別パフォーマンスについて見ると、公益（＋14％）、運輸（＋13％）および化学（＋13％）を中心に幅広い業種が上昇しました。これとは対照的に、消費者の購買形態の変化に対する懸念が重しとなった小売り（＋１％）は最も振るいませんでした。

■ポートフォリオについて

相対パフォーマンスに寄与した銘柄

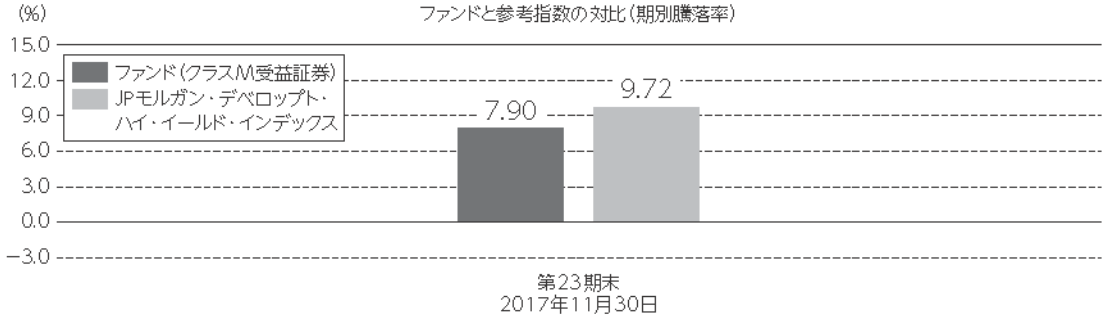
ファンドが保有した自動車ローン会社のアリー・フィナンシャルおよびコンピューター・チップ・メーカーのタワー・セミコンダクターの収益状況が良好であったことから、これらの銘柄のパフォーマンスは良好でした。

宝くじ発券端末およびスロット・マシーンの製造メーカーであるサイエンティフィック・ゲームズのオーバーウェイトも相対リターンに貢献しました。同社は、顧客との契約更新とラスベガスやマカオなどのリゾート市場の回復から恩恵を受けました。

相対パフォーマンスのマイナス要因となった銘柄

病院経営のコミュニティー・ヘルス・システムズおよび化粧品メーカーのレブロンへの投資は、同社の売上げ・収益の悪化により、相対パフォーマンスを押し下げました。

■参考指数との差異について



(注) ファンドの参考指数は、ＪＰモルガン・デベロップト・ハイ・イールド・インデックスです。

■参考指数との差異の状況および要因

ファンドは、参考指数を下回りましたが、リッパー競合ファンド群の平均リターンを僅かに上回りました。

相対パフォーマンスに最大の影響を与えた要因について

概して、信用リスクに対しては極めて慎重なアプローチを取っています。過去を振り返ると、当期のように市場の上昇が格付が比較的低位の証券に牽引される場合、ファンドの絶対リターンは好調ですが、参考指数を下回る傾向があります。

セクターレベルでは、金融セクターにおける銘柄選択に加えて、住宅・レジャーセクターのオーバーウェイトが相対リターンに寄与しました。反対に、エネルギーセクターおよびヘルスケアセクターのポジショニングは、サービスセクターのアンダーウェイトと共に、相対パフォーマンスを悪化させました。

さらに、変動利付バンク・ローンのアロケーションは、資産クラス自体はプラスのリターンだったものの、ハイイールド債を下回ったため、ファンドにとっては当期の相対パフォーマンスのマイナス要因となりました。

■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における有価証券の主な銘柄については、後記「Ⅲ.ファンドの経理状況（3）投資有価証券明細表等」をご参照ください。

■今後の運用方針

今後数か月間のハイイールド市場の見通し

ハイイールド債市場については、ファンダメンタルズ、バリュエーションおよびテクニカルズ（需給バランス）の３つの観点から考察した上で、評価しています。期末時点で、ファンダメンタルズとテクニカル面は良好でしたが、バリュエーションはニュートラルと見ています。

ファンダメンタルズについて見ると、ハイイールド債の発行体の信用状況は、当期中改善し、企業のファンダメンタルズは引き続き好調を維持する可能性が高いと考えています。発行体のデフォルト率は、徐々に上昇し始め、2018年全体のデフォルト率は、２％から2.5％に上昇すると見込まれますが、それでも、長期実績でみれば低い水準です。同時に回収率も上昇しています。

バリュエーションについては、ハイイールド債のクレジット・スプレッド（同年限の米国債と比較して、ハイイールド債が示す利回りの優位性）は、当期中縮小し続け、参考指数の構成銘柄の平均債券価格は、額面に近い水準でした。その結果、企業ファンダメンタルズの好調さから考えると、ハイイールド債は、必ずしも割安ではありませんが、フェアバリューの範囲内にあると考えます。このような状況から、2018年のパフォーマンスは、債券価格の上昇は限定されるものの、クーポン収入からもたらされると考えています。

テクニカル面については新規発行量が大幅に増加しないと考えています。それどころか、米国企業の利子控除に関する新規定が米国の税制改革の一環として可決されたことから、新規発行量が急激に減少する可能性があります。この場合、利回り追求の動きが続けば、既発債にとっては有利になる可能性があります。

今後の見通しに基づくファンドのポジショニング

従来と同様に、市場の各セクター全般に対し広範囲な分散投資を維持する所存です。信用格付の点からみますと、期末時点で、ファンドの保有資産の大半は、ハイイールド債の格付では中位を占めるスプリットＢＢ格またはＢ格の債券でした。またＣＣＣ格では発行体の見通しに高い確信を持つ銘柄を厳選しアロケーションを積み増しました。

セクターレベルでは、ゲーム・レジャー、住宅、化学、公益および金融を選好しました。逆に、小売については、弱い収益トレンドおよび実店舗販売とネット通販の競合という長期的問題を踏まえ、比較的弱気の見方を取りました。従って、小売については、引き続きアンダーウェイトを維持する予定です。ファンドはさらに、サービス、技術、食品・飲料、運輸、ヘルスケア、消費財および電気通信のエクスポージャーについては、参考指数より低く抑えました。

バンク・ローンのアロケーションは、期初に純資産の約７％でしたが、期末の時点で５％まで削減しました。バンク・ローン市場で大量の借り換えが発生したため、バンク・ローンのクレジット・スプレッドは、当期中縮小し続けました。その結果、バンク・ローンは、市場のボラティリティに対してある程度、ファンドの安定剤として働く可能性があり、表面利率が市場金利の上昇とともに上昇する一方、ハイイールド債と比較して投資妙味は低下したと判断しています。

(3) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理運用報酬	報酬は、月次のファンドの平均純資産に対して適用される料率で計算されます。料率は、管理運用会社が管理するすべてのオープン・エンド型ファンドの純資産総額（ファンド資産の「二重計算」を回避するために必要な範囲において、他のパトナム・ファンドに対して投資されるファンド資産および他のパトナム・ファンドにより投資されるファンド資産を除き、当該月の各営業日の終了時に決定されます。）の月額平均（「オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額」）に基づきます。 オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額 50億米ドル以下の部分について 0.720% 50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について 0.670% 100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について 0.620% 200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について 0.570% 300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について 0.520% 800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について 0.500% 1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について 0.490% 2,300億米ドル超の部分について 0.485%	ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。
（副管理運用報酬）	（管理運用会社は、副管理運用会社が運用しているファンド資産の平均純資産総額の0.40%の料率で副管理運用会社に支払います。）	（ファンド資産の一部に関する投資顧問業務の対価として、管理運用会社から副管理運用会社へ支払われます。）
保管報酬	ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。	保管業務の対価として保管会社に支払われます。
投資者サービス代行報酬	ファンドの平均資産額の年率0.250%を超えないものとします。	投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。
その他の費用（当期）	0.25%	受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売計画報酬ならびにその他のすべての費用

（注）各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用（当期）」には、運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

Ⅱ．直近10期の運用実績

（１）純資産の推移

下記各会計年度末および第23会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

＜クラスM受益証券＞

	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
第14会計年度末 (2008年11月30日)	155,249	16,669	4.05	435
第15会計年度末 (2009年11月30日)	178,550	19,171	5.57	598
第16会計年度末 (2010年11月30日)	164,632	17,677	5.90	633
第17会計年度末 (2011年11月30日)	130,758	14,039	5.62	603
第18会計年度末 (2012年11月30日)	123,203	13,228	6.11	656
第19会計年度末 (2013年11月30日)	134,948	14,489	6.19	665
第20会計年度末 (2014年11月30日)	112,526	12,082	6.10	655
第21会計年度末 (2015年11月30日)	81,256	8,724	5.54	595
第22会計年度末 (2016年11月30日)	77,471	8,318	5.76	618
第23会計年度末 (2017年11月30日)	89,239	9,582	5.91	635
2016年12月末日	77,619	8,334	5.83	626
2017年１月末日	77,611	8,333	5.86	629
２月末日	77,834	8,357	5.90	633
３月末日	76,770	8,243	5.86	629
４月末日	78,973	8,479	5.89	632
５月末日	91,986	9,877	5.92	636
６月末日	91,039	9,775	5.88	631
７月末日	91,495	9,824	5.93	637
８月末日	91,419	9,816	5.90	633
９月末日	92,184	9,898	5.93	637
10月末日	91,503	9,825	5.94	638
11月末日	89,239	9,582	5.91	635

（注）米ドルの円貨換算は、2018年２月28日現在の株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行（現株式会社三菱ＵＦＪ銀行）の対顧客電信売買相場の仲値である１米ドル＝107.37円によります。以下同じです。

（２）分配の推移

＜クラスM受益証券＞

計算期間	１口当り分配金
第14会計年度 （2007年12月１日－2008年11月30日）	0.44米ドル（約47円）
第15会計年度 （2008年12月１日－2009年11月30日）	0.43米ドル（約46円）
第16会計年度 （2009年12月１日－2010年11月30日）	0.41米ドル（約44円）
第17会計年度 （2010年12月１日－2011年11月30日）	0.43米ドル（約46円）
第18会計年度 （2011年12月１日－2012年11月30日）	0.39米ドル（約42円）
第19会計年度 （2012年12月１日－2013年11月30日）	0.38米ドル（約41円）
第20会計年度 （2013年12月１日－2014年11月30日）	0.31米ドル（約33円）
第21会計年度 （2014年12月１日－2015年11月30日）	0.31米ドル（約33円）
第22会計年度 （2015年12月１日－2016年11月30日）	0.31米ドル（約33円）
第23会計年度 （2016年12月１日－2017年11月30日）	0.30米ドル（約32円）

（3）販売及び買戻しの実績

下記会計年度における販売および買戻しの実績ならびに下記会計年度末日現在の発行済口数は、以下のとおりです。

＜クラスM受益証券＞

	販売口数		買戻し口数		発行済口数	
		本邦内における販売口数		本邦内における買戻し口数		本邦内における発行済口数
第14会計年度	1,586,713	1,438,310	8,871,387	8,581,649	38,315,566	37,167,906
第15会計年度	668,158	469,610	6,901,058	6,643,117	32,082,666	30,994,399
第16会計年度	600,539	480,330	4,796,623	4,610,909	27,886,582	26,863,820
第17会計年度	351,214	166,260	4,979,524	4,827,682	23,258,272	22,202,398
第18会計年度	517,892	332,570	3,622,077	3,371,751	20,154,087	19,163,217
第19会計年度	4,162,695	4,028,190	2,508,852	2,310,619	21,807,930	20,880,788
第20会計年度	2,278,087	2,145,490	5,649,389	5,503,259	18,436,628	17,523,019
第21会計年度	227,678	137,030	4,003,009	3,760,113	14,661,297	13,899,936
第22会計年度	135,207	8,680	1,352,642	1,209,971	13,443,862	12,698,645
第23会計年度	3,273,955	15,810	1,606,036	1,098,442	15,111,781	11,616,013

（注）第23会計年度における販売口数には、パトナム・ハイ・イールド・トラストとの合併により移管された2,206,868口を含みます。

Ⅲ．ファンドの経理状況

ａ．ファンドの直近会計年度の日本文の財務書類は、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監査済財務書類の原文を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第５項ただし書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。）であるケーピーエムジー　エルエルピーから監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。

ｃ．ファンドの原文の財務書類は米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、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、2018年２月28日現在における株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行（現株式会社三菱ＵＦＪ銀行）の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝107.37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。

独立登録会計事務所の監査報告書
（翻訳）

パトナム・ハイ・イールド・ファンド
受託者および受益者各位

私たちは、ここに添付する、2017年11月30日現在のファンドの投資有価証券明細表を含むパトナム・ハイ・イールド・ファンド（以下「ファンド」という。）の連結貸借対照表および同日に終了した年度の連結損益計算書、同日に終了した２年間における各年度の純資産変動計算書ならびに同日に終了した５年間における各年度の財務ハイライトについて監査を行った。これらの財務諸表および財務ハイライトの作成責任はファンドの経営者にあり、私たちの責任は監査に基づいてこれらの財務諸表および財務ハイライトについて意見を表明することにある。

私たちは、公開企業会計監視委員会（米国）の監査基準に準拠して監査を行った。これらの基準は、財務諸表および財務ハイライトに重要な虚偽の表示がないことについて合理的な保証を得るために私たちが監査を計画し、実行することを要求している。監査は、財務諸表の金額と開示を裏付ける証拠を試査により検証することを含んでいる。私たちの監査手続には、保管会社およびブローカーとの通信およびその他の手続による2017年11月30日現在の保有有価証券の確認が含まれている。監査はまた、経営者が採用した会計原則及び経営者によって行われた重要な見積もりの評価も含め、全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。私たちは、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

私たちは、上記の財務諸表および財務ハイライトが、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、パトナム・ハイ・イールド・ファンドの2017年11月30日現在の財政状態、同日に終了した年度の経営成績、同日に終了した２年間における各年度の純資産の変動ならびに同日に終了した５年間の各年度における財務ハイライトをすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー エルエルピー

マサチューセッツ州ボストン
2018年１月11日

KPMG LLP
Two Financial Center
60 South Street
Boston, MA 02111

Report of the Independent Registered Accounting Firm

The Board of Trustees and Shareholders
Putnam High Yield Fund:

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities of Putnam High Yield Fund (the fund), including the fund's portfolio, as of November 30, 2017, and the related statement of operations for the year then ended, the statements of changes in net assets for each of the years in the two-year period then ended, and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended. These financial statements and financial highlights are the responsibility of the fund's management. Our responsibility is to express an opinion on these financial statements and financial highlights based on our audits.

We conducted our audits in accordance with standards of the Public Company Accounting Oversight Board (United States). Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements and financial highlights are free of material misstatement. An audit includes examining, on a test basis, evidence supporting the amounts and disclosures in the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of November 30, 2017, by correspondence with the custodian and brokers or by other appropriate auditing procedures. An audit also includes assessing the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall financial statement presentation. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

In our opinion, the financial statements and financial highlights referred to above present fairly, in all material respects, the financial position of Putnam High Yield Fund as of November 30, 2017, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the years in the two-year period then ended and the financial highlights for each of the years in the five-year period then ended, in conformity with U.S. generally accepted accounting principles.

KPMG LLP

January 11, 2018

KPMG LLP, a Delaware limited liability partnership and the U.S. member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

１　財務諸表

（１）【貸借対照表】

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

貸借対照表

2017年11月30日現在

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券、時価評価額（注１、７）：		
非関連発行体（個別原価法による原価：1,521,722,225米ドル）	1,541,254,450	165,484,490
関連発行体（個別原価法による原価：33,017,574米ドル）（注１、５）	33,017,574	3,545,097
現金	183,925	19,748
未収分配金、未収利息およびその他の未収金	24,273,609	2,606,257
ファンド受益証券発行未収金	35,504,497	3,812,118
投資有価証券売却未収金	5,895,295	632,978
先物為替予約に係る未実現評価益（注１）	117,007	12,563
前払費用	45,850	4,923
資産合計	1,640,292,207	176,118,174
負債		
投資有価証券購入未払金	29,194,432	3,134,606
ファンド受益証券買戻未払金	1,626,936	174,684
未払管理報酬（注２）	742,812	79,756
未払保管報酬（注２）	15,294	1,642
未払投資者サービス報酬（注２）	428,841	46,045
未払受託者報酬および費用（注２）	974,965	104,682
未払管理事務報酬（注２）	6,735	723
未払販売報酬（注２）	576,200	61,867
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未払額（注１）	9,540	1,024
先物為替予約に係る未実現評価損（注１）	128,432	13,790
その他の未払費用	299,541	32,162
負債合計	34,003,728	3,650,980
純資産	1,606,288,479	172,467,194
資本構成		
払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注１、４）	1,663,893,178	178,652,211
未分配純投資収益（注１）	4,490,543	482,150
投資有価証券および外貨取引に係る累積実現純損失（注１）	(81,510,827)	(8,751,817)
外貨建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	19,415,585	2,084,651
合計－発行済株式資本に対応する純資産	1,606,288,479	172,467,194

パトナム・ハイ・イールド・ファンド
貸借対照表（つづき）
2017年11月30日現在

	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 （1,054,712,067米ドル÷177,977,982口）	5.93	637
クラスＡ受益証券一口当たりの販売価格 （5.93米ドルの96.00分の100）＊	6.18	664
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 （21,867,700米ドル÷3,789,613口）＊＊	5.77	620
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 （56,273,938米ドル÷9,796,238口）＊＊	5.74	616
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 （89,239,327米ドル÷15,111,781口）	5.91	635
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 （5.91米ドルの96.75分の100）†	6.11	656
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 （28,817,066米ドル÷4,881,688口）	5.90	633
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 （355,378,381米ドル÷57,100,546口）	6.22	668

＊　10万米ドル未満の単発小売り。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。
†　５万米ドル未満の単発小売り。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、これらの財務諸表と不可分のものである。

（２）【損益計算書】

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

損益計算書

2017年11月30日に終了した年度

	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399,468米ドルを含む。）（注５）	72,995,491	7,837,526
分配金	727,240	78,084
投資収益合計	73,722,731	7,915,610
費用		
管理報酬（注２）	6,691,718	718,490
投資者サービス報酬（注２）	1,870,001	200,782
保管報酬（注２）	29,917	3,212
受託者報酬および費用（注２）	51,588	5,539
販売報酬（注２）	3,145,824	337,767
管理事務報酬（注２）	32,941	3,537
その他	765,964	82,242
費用合計	12,587,953	1,351,569
費用控除額（注２）	(6,588)	(707)
費用純額	12,581,365	1,350,861
純投資収益	61,141,366	6,564,748
非関連発行体からの投資有価証券に係る実現純利益（注１、３）	11,952,188	1,283,306
為替予約に係る実現純損失（注１）	(230,846)	(24,786)
外貨取引に係る実現純損失（注１）	(13,225)	(1,420)
スワップ契約に係る実現純損失（注１）	(703,107)	(75,493)
非関連発行体からの投資有価証券に係る期中未実現純評価益	7,231,392	776,435
為替予約に係る期中未実現純評価損	(76,913)	(8,258)
外貨建資産および負債に係る期中未実現純評価益	1,338	144
スワップ契約に係る期中未実現純評価益	63,112	6,776
投資有価証券に係る純利益	18,223,939	1,956,704
運用による純資産の純増加	79,365,305	8,521,453

添付の注記は、これらの財務諸表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

	2017年11月30日に終了した年度		2016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				
純投資収益	61,141,366	6,564,748	29,443,958	3,161,398
投資有価証券および外貨取引に係る実現純利益（損失）	11,005,010	1,181,608	(22,178,744)	(2,381,332)
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	7,218,929	775,096	44,588,349	4,787,451
運用による純資産の純増加	79,365,305	8,521,453	51,853,563	5,567,517
受益者への分配金（注１）：				
経常利益より				
純投資収益				
クラスＡ受益証券	(39,083,910)	(4,196,439)	(17,910,395)	(1,923,039)
クラスＢ受益証券	(917,264)	(98,487)	(742,459)	(79,718)
クラスＣ受益証券	(2,226,708)	(239,082)	(998,914)	(107,253)
クラスM受益証券	(4,283,874)	(459,960)	(4,334,287)	(465,372)
クラスＲ受益証券	(1,381,623)	(148,345)	(1,347,122)	(144,640)
クラスＹ受益証券	(12,773,749)	(1,371,517)	(5,573,520)	(598,429)
資本取引による増加（減少）（注４）	1,042,806,238	111,966,106	(35,153,631)	(3,774,445)
純資産の増加（減少）合計額	1,061,504,415	113,973,729	(14,206,765)	(1,525,380)
純資産				
期首現在	544,784,064	58,493,465	558,990,829	60,018,845
期末現在（それぞれ未分配純投資収益4,490,543米ドルおよび純投資収益超過分配金4,739,490米ドルを含む。）	1,606,288,479	172,467,194	544,784,064	58,493,465

添付の注記は、これらの財務諸表と不可分のものである。

財務ハイライト

（期中発行済証券一口当たり）

（単位：米ドル）

	投資運用損益：				分配金控除：	
終了期間	期首現在純資産価格	純投資(損)益a	実現／未実現投資有価証券純(損)益	投資運用(損)益合計	純投資収益より	分配金合計
クラスA受益証券						
2017年11月30日	5.78	0.30	0.16	0.46	(0.31)	(0.31)
2016年11月30日	5.56	0.31	0.23	0.54	(0.32)	(0.32)
2015年11月30日	6.11	0.33	(0.56)	(0.23)	(0.32)	(0.32)
2014年11月30日	6.20	0.33	(0.10)	0.23	(0.32)	(0.32)
2013年11月30日	6.12	0.36	0.11	0.47	(0.39)	(0.39)
クラスB受益証券						
2017年11月30日	5.63	0.25	0.15	0.40	(0.26)	(0.26)
2016年11月30日	5.43	0.26	0.22	0.48	(0.28)	(0.28)
2015年11月30日	5.98	0.28	(0.55)	(0.27)	(0.28)	(0.28)
2014年11月30日	6.06	0.28	(0.08)	0.20	(0.28)	(0.28)
2013年11月30日	5.99	0.31	0.10	0.41	(0.34)	(0.34)
クラスC受益証券						
2017年11月30日	5.61	0.25	0.15	0.40	(0.27)	(0.27)
2016年11月30日	5.41	0.25	0.24	0.49	(0.29)	(0.29)
2015年11月30日	5.96	0.28	(0.55)	(0.27)	(0.28)	(0.28)
2014年11月30日	6.04	0.28	(0.08)	0.20	(0.28)	(0.28)
2013年11月30日	5.97	0.31	0.10	0.41	(0.34)	(0.34)
クラスM受益証券						
2017年11月30日	5.76	0.29	0.16	0.45	(0.30)	(0.30)
2016年11月30日	5.54	0.29	0.24	0.53	(0.31)	(0.31)
2015年11月30日	6.10	0.31	(0.56)	(0.25)	(0.31)	(0.31)
2014年11月30日	6.19	0.32	(0.10)	0.22	(0.31)	(0.31)
2013年11月30日	6.11	0.34	0.12	0.46	(0.38)	(0.38)
クラスR受益証券						
2017年11月30日	5.76	0.29	0.15	0.44	(0.30)	(0.30)
2016年11月30日	5.54	0.29	0.24	0.53	(0.31)	(0.31)
2015年11月30日	6.10	0.31	(0.56)	(0.25)	(0.31)	(0.31)
2014年11月30日	6.19	0.32	(0.10)	0.22	(0.31)	(0.31)
2013年11月30日	6.11	0.35	0.11	0.46	(0.38)	(0.38)
クラスY受益証券						
2017年11月30日	6.05	0.33	0.16	0.49	(0.32)	(0.32)
2016年11月30日	5.80	0.33	0.26	0.59	(0.34)	(0.34)
2015年11月30日	6.37	0.35	(0.58)	(0.23)	(0.34)	(0.34)
2014年11月30日	6.44	0.36	(0.09)	0.27	(0.34)	(0.34)
2013年11月30日	6.34	0.38	0.12	0.50	(0.40)	(0.40)

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は財務諸表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）

	分配金控除（つづき）：			比率および補足データ：			
終了期間	買戻手数料	期末現在純資産価格	純資産価格に対する総投資収益比率(%)[b]	期末現在純資産額（千ドル）	平均純資産額に対する費用比率(%)[c]	平均純資産額に対する純投資(損)益率(%)	ポートフォリオ回転率(%)
クラスA受益証券							
2017年11月30日	―[d]	5.93	8.11	1,054,712	1.04[e]	5.12	47
2016年11月30日	―	5.78	10.18	309,295	1.07[f]	5.48[f]	42
2015年11月30日	―	5.56	(3.89)	319,716	1.04	5.48	29
2014年11月30日	―	6.11	3.79	529,990	1.03	5.34	43
2013年11月30日	―[d]	6.20	7.84	565,904	1.04	5.85	49
クラスB受益証券							
2017年11月30日	―	5.77	7.30	21,868	1.79[e]	4.41	47
2016年11月30日	―	5.63	9.24	14,950	1.82[f]	4.72[f]	42
2015年11月30日	―	5.43	(4.67)	14,147	1.79	4.75	29
2014年11月30日	―	5.98	3.23	16,893	1.78	4.59	43
2013年11月30日	―[d]	6.06	6.98	17,154	1.79	5.07	49
クラスC受益証券							
2017年11月30日	―	5.74	7.18	56,274	1.79[e]	4.37	47
2016年11月30日	―	5.61	9.32	21,879	1.82[f]	4.67[f]	42
2015年11月30日	―	5.41	(4.70)	17,292	1.79	4.75	29
2014年11月30日	―	5.96	3.24	25,229	1.78	4.59	43
2013年11月30日	―[d]	6.04	7.01	28,949	1.79	5.08	49
クラスM受益証券							
2017年11月30日	―	5.91	7.90	89,239	1.29[e]	4.94	47
2016年11月30日	―	5.76	9.98	77,471	1.32[f]	5.23[f]	42
2015年11月30日	―	5.54	(4.26)	81,256	1.29	5.25	29
2014年11月30日	―	6.10	3.59	112,526	1.28	5.10	43
2013年11月30日	―[d]	6.19	7.64	134,948	1.29	5.58	49
クラスR受益証券							
2017年11月30日	―	5.90	7.74	28,817	1.29[e]	4.93	47
2016年11月30日	―	5.76	9.98	24,378	1.32[f]	5.23[f]	42
2015年11月30日	―	5.54	(4.26)	24,431	1.29	5.25	29
2014年11月30日	―	6.10	3.59	28,807	1.28	5.08	43
2013年11月30日	―[d]	6.19	7.64	24,687	1.29	5.59	49
クラスY受益証券							
2017年11月30日	―	6.22	8.28	355,378	0.79[e]	5.37	47
2016年11月30日	―	6.05	10.50	96,811	0.82[f]	5.71[f]	42
2015年11月30日	―	5.80	(3.86)	102,149	0.79	5.74	29
2014年11月30日	―	6.37	4.16	192,542	0.78	5.61	43
2013年11月30日	―[d]	6.44	8.10	232,251	0.79	6.00	49

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

(a) 一口当たり純投資（損）益は、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) 総投資収益比率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
(c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注２）。また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
(d) 一口当たりの金額は0.01ドル未満である。
(e) 平均純資産比率の0.01％の合併費用（一回限り）を含む。
(f) 期中において実施された一定のファンド費用の任意の放棄が反映されている。かかる放棄の結果、各クラスの費用は平均純資産比率の0.01％未満の減少を反映している（注２）。

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

財務諸表に対する注記

2017年11月30日現在

以下の財務諸表に対する注記において、「ステート・ストリート」とはステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーを、「ＳＥＣ」とは証券取引委員会を、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを、および「ＯＴＣ」とは、もしあれば、店頭市場を意味する。別段の記載のない限り、「報告期間」は2016年12月１日から2017年11月30日までの期間を表す。

2017年５月８日付で、「パトナム・ハイ・イールド・アドバンテージ・ファンド」は「パトナム・ハイ・イールド・ファンド」に名称を変更した。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（修正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は高利回りの収益を追求することにある。資本増加は、あくまでも高利回りの収益獲得の目的と一致することを前提とした二次的な目的である。ファンドは、主として、米国企業の債券で、質的に投資適格未満（「ハイ・イールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（３年またはそれ以上）を有するものに投資する。通常の市場の条件の下では、ファンドの純資産の少なくとも80％を投資適格未満の有価証券に投資する。この方針は、ファンドの登録された受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。パトナム・マネジメントはまた、ローンを含むその他の負債証券に投資することがある。パトナム・マネジメントは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドはまた、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で先物、オプション、特定の外国為替取引およびスワップ契約等のデリバティブを相当程度利用する。

ファンドは、クラスＡ受益証券、クラスＢ受益証券、クラスＣ受益証券、クラスM受益証券、クラスＲ受益証券およびクラスＹ受益証券を販売する。ファンドは、2017年２月にクラスＴ受益証券を登録したが、本書の日付現在、クラスＴ受益証券は運用を開始しておらず、購入することはできない。2017年４月１日付で、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、別のパトナム・ファンドのクラスＢ受益証券からの転換または配当および／もしくはキャピタル・ゲイン再投資によるものは除く。クラスＡおよびクラスM受益証券は、それぞれ4.00％および3.25％を上限とする購入時販売手数料率で販売される。クラスＡ受益証券は、通常、後払販売手数料を課されない。また、クラスM受益証券、クラスＲ受益証券およびクラスＹ受益証券は、後払販売手数料を課されない。クラスＢ受益証券は、約８年後にクラスＡ受益証券に転換されるもので、購入時販売手数料は課されないが、購入から６年以内に買戻された場合は後払販売手数料を課される。クラスＣ受益証券は、１年間1.00％の後払販売手数料が課せられ、クラスＡ受益証券には転換されない。一部の投資家にのみ販売されるクラスＲ受益証券は、純資産価格で販売される。クラスＡ、クラスＢ、クラスＣ、クラスMおよびクラスＲ受益証券に対する費用は、各クラスの販売手数料により異なる可能性があり、その内容は注記２に記載されている。クラスＹ受益証券は、純資産価格で販売され、概ねクラスＡ、クラスＢ、クラスＣ、クラスMおよびクラスＲ受益証券と同じ費用を負担するが、販売手数料については負担しない。クラスＹ受益証券は、一部の投資家にのみ販売される。

通常の業務過程において、ファンドは状況により他の当事者に対して補償する旨の約定を含む契約を締結する。かかる約定に基づいてファンドが負担する最大のエクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは現在までのところ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、受託者や従業員に対する申し立てを含めたパトナム・ファンドに対する申し立て、またはパトナム・ファンドを代理しての申し立ては、マサチューセッツ州の州立裁判所および連邦裁判所に届け出られなければならない。

注１　重要な会計方針

以下は、財務諸表の作成にあたり、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。財務諸表の作成方法は、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、経営陣は財務諸表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。貸借対照表日後、当財務諸表が公表された日までに発生した後発事象は、当財務諸表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法律によりクラス議決権行使が要求されている事項、または受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の配当を行うことを宣言する。

有価証券の評価

ポートフォリオの有価証券およびその他の投資は、受託者会により採用された方針および手続を用いて評価される。受託者会は、かかる手続の実施を監視するために値付委員会を設置し、パトナム・マネジメントに、かかる手続に従ってファンドの資産を評価する責任を委譲した。パトナム・マネジメントは、内部評価委員会を設置し、公正価値の決定、ファンドの値付方針の有効性の評価、および値付委員会への報告に対する責任を負う。

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ＡＳＣ820」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の投資有価証券に分類され、その純資産額に基づいて評価される。かかる投資会社の純資産額は、その資産から負債を控除した後の額を発行済受益証券口数で除して算定される金額に等しい。

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関やパトナム・マネジメントが選任するディーラーの提供する評価額に基づき評価される。かかる機関またはディーラーは、類似する有価証券の市場取引および機関投資家において一般的に認められている有価証券間の様々な関係を用いて、かかる有価証券の機関投資家による取引規模単位での通常の評価額を決定する。（有価証券の価格、利回り、満期および格付等の要因を考慮する。）当該有価証券は、

一般にレベル２に分類される。

米国外の多くの証券市場および取引所は、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間より前に終了する。そのため、かかる市場またはかかる取引所における有価証券の終値は、当該市場の終了後、ニューヨーク証券取引所の終了予定時間前に発生した事象を十分に反映していないことがある。従って、特定の日については、ファンドは、米国証券市場の動向、通貨の評価ならびに米国預託証券、取引所で売買される投資信託および先物契約の評価との比較を含む複合的な要因を考慮して特定の外国株式の公正価値評価を行う。通常レベル１の有価証券に分類される外国株式は、公正価値で評価される場合には、公正価値ヒエラルキーのレベル２へ振り替えられることとなる。公正価値が使用される日数は市場活動によって異なるが、ファンドにより公正価値がかなりの程度使用されることもあり得る。外貨建ての有価証券がある場合には、直近の為替レートで米ドルに換算されている。

値付機関またはディーラーが有価証券を評価することが出来ないかまたは提供された有価証券の評価額が公正価値を正確に反映していないとパトナム・マネジメントが考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資有価証券のうちのいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル２またはレベル３に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。一般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、時価との重大な差異が生じる場合がある。

証券取引および関連投資収益

証券取引は、約定日（買い注文あるいは売り注文が実行された日）に計上される。売却有価証券に係る損益は、個別法で決定されている。

受取利息は、適用される源泉税を控除して、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。元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。プレミアム／ディスカウントはすべて、最終利回り基準に基づき償却されている。

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。かかる手数料は、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評価純損益は、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。

先物為替予約

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

先物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先物為替予約レートを用いて決定する。先物為替予約の公正価値は、為替レートの変動に伴い変動する。先物為替予約は、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。先物為替予約が満期になる場合または通貨の引渡しにより、ファンドは、先物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、先物為替予約の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。リスクは貸借対照表に計上されている金額を上回ることがある。

期末現在未決済の先物為替予約は、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、また、市場リスクをヘッジするために、ＯＴＣおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

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

年度末にかかる想定元本を含む未決済の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。

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（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。

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、取引相手方の長期および短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。期限前終了の選択におけるファンドの取引相手方の単一または複数による決定が、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションは128,432米ドルであった。期末現在、ファンドにより提供された当該契約に係る担保は合計30,935米ドルであり、未決済の契約に関連する金額を含んでいる可能性がある。

ファンド間貸付

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

信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される317.5百万米ドルの無担保約定済信用限度枠および235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25％に（１）フェデラルファンドの利率、および（２）オーバーナイトＬＩＢＯＲ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フェデラルファンドの利率＋1.30％に相当する利率で、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％＋25,000米ドルの定額手数料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、財務諸表上に認識する際の最低基準を規定している。ファンドは、添付の財務諸表において、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、かかる税金を純投資収益、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。2017年11月30日現在、ファンドは、将来キャピタル・ゲイン純額があった場合、内国歳入法により許される範囲で相殺することのできる81,204,073米ドルの繰越キャピタル・ロスを有していた。2017年５月の合併により、ファンドは、パトナム・ハイ・イールド・トラストから、内国歳入法によって課された限度額の対象となっている198,538,153米ドルの繰越キャピタル・ロスを取得した。繰越額は以下のとおりである。

繰越キャピタル・ロス		
短期	長期	合計
該当なし	81,204,073米ドル	81,204,073米ドル

受益者への分配

純投資収益からの受益者への分配は、ファンドによって配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年１回支払われる。分配される利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に基づくものとは異なる可能性がある。これらの差異は、繰越キャピタル・ロスの消滅および注記９に記載されている合併に関連する活動による一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能利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。報告期間末現在、ファンドは、3,264,752米ドルの組替えにより、未配分純投資収益を増加させ、292,588,377米ドルの組替えにより、

払込資本金を減少させ、289,323,625米ドルの組替えにより、累積実現純損失を減少させた。

投資の税務費用には未実現純評価損益への調整（必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではないことがある。）が含まれるが、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。報告期間末現在の税務基準による分配可能利益の構成要素および連邦税上のコストは以下のとおりである。

未実現評価益	63,849,533 米ドル
未実現評価損	(44,624,063)米ドル
未実現純評価益	19,225,470 米ドル
未分配経常収益	5,285,531 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(81,204,073)米ドル
連邦税上のコスト	1,554,336,447 米ドル

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総額に基づき、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0.560%の実効料率（費用放棄による影響を除く。）を表す。

パトナム・マネジメントは、2019年３月30日まで、報酬を放棄するかまたはファンドの累積費用を制限するために必要な範囲で、年度累計ベースで、当該年度累計期間のファンドの平均純資産額の年率0.20%まで、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。報告期間において、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベストメンツ・リミテッド（以下「ＰＩＬ」という。）は、パトナム・マネジメントが随時決定するファンド資産の独立した一部を管理運用する権利を受託者会により与えられている。報告期間において、ＰＩＬ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ＰＩＬ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、ＰＩＬが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にＰＩＬに対して支払う。

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

ファンド資産の保管業務は、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・サービシズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービシズ・インクは、クラスＡ、クラスＢ、クラスＣ、クラスM、クラスＲおよびクラスＹ受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（１）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（「リテール口座」）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・サービシズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25％を超えないことに同意した。

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	1,186,528 米ドル
クラスＢ受益証券	31,901 米ドル
クラスＣ受益証券	76,317 米ドル
クラスM受益証券	136,326 米ドル
クラスＲ受益証券	43,778 米ドル
クラスＹ受益証券	395,151 米ドル
合計	1,870,001 米ドル

ファンドは、パトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートの報酬が現金残高に係る利益によって減額されることに関する費用相殺の取決めをパトナム・インベスター・サービシズ・インクおよびステート・ストリートとの間で締結している。報告期間において、ファンドの費用は、かかる費用相殺の取決めにより6,588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1,215米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年７月１日以降未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

ファンドは、最低５年以上受託者として役務を提供し、2004年より前に初めて選任されたファンドの受託者を対象とした資金積立されていない非拠出型の確定給付年金プラン（以下「年金プラン」という。）を採用している。年金プランにおける給付金は、2005年12月31日に終了した３年間の受託者の平均年次出席報酬および顧問報酬の50％相当額である。退職給付金は、2006年12月31日までの役務提供年数に応じて、退職の翌年から終身にわたって受託者に給付される。ファンドの年金費用は、損益計算書において受託者報酬および費用に含まれている。未払年金債務は、貸借対照表において、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。これらの計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的な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（「上限比率」）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（「承認比率」）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％	1,896,344 米ドル
クラスＢ受益証券	1.00％	1.00％	200,781 米ドル
クラスＣ受益証券	1.00％	1.00％	484,417 米ドル
クラスM受益証券	1.00％	0.50％	426,841 米ドル
クラスＲ受益証券	1.00％	0.50％	137,441 米ドル
合計			3,145,824 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48,811米ドルおよび530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26,372米ドルおよび1,040米ドルを受領した。

クラスＡ受益証券は1.00％を上限として後払販売手数料が買戻しに賦課される。報告期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップは、クラスＡ受益証券の買戻しに関して727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）	516,103,207	540,704,674
米国政府証券（長期）	－	－
合計	516,103,207	540,704,674

ファンドは、通常の業務過程において、受託者会が承認したＳＥＣの要件および方針に従って決定される価格で、投資有価証券を他のパトナム・ファンドから購入するか、または他のパトナム・ファンドに対して売却することができ、これにより、ファンドの取引費用は減少する。報告期間において、該当する他のパトナム・ファンドからの長期証券の購入または他のパトナム・ファンドに対する売却は、ファンドの取得原価合計および／または売却手取金合計の５％を超えなかった。

注４　払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

	2017年11月30日に終了した年度		2016年11月30日に終了した年度	
クラスＡ	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	18,406,304	109,760,797	10,715,474	60,127,983
分配金再投資に伴う発行受益証券	5,847,876	34,523,126	2,833,440	15,744,206
パトナム・ハイ・イールド・トラストの合併に伴う発行受益証券	133,323,321	787,026,662	－	－
	157,577,501	931,310,585	13,548,914	75,872,189
買戻受益証券	(33,109,389)	(195,807,929)	(17,580,575)	(98,499,694)
純増加（減少）	124,468,112	735,502,656	(4,031,661)	(22,627,505)

	2017年11月30日に終了した年度		2016年11月30日に終了した年度	
クラスＢ	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	225,530	1,198,597	450,556	2,465,512
分配金再投資に伴う発行受益証券	134,947	775,033	110,883	601,655
パトナム・ハイ・イールド・トラストの合併に伴う発行受益証券	1,960,101	11,273,194	－	－
	2,320,578	13,246,824	561,439	3,067,167
買戻受益証券	(1,184,199)	(6,820,657)	(515,942)	(2,810,164)
純増加	1,136,379	6,426,167	45,497	257,003

	2017年11月30日に終了した年度		2016年11月30日に終了した年度	
クラスＣ	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	1,818,421	10,376,106	1,851,962	10,046,901
分配金再投資に伴う発行受益証券	345,214	1,976,454	149,283	810,864
パトナム・ハイ・イールド・トラストの合併に伴う発行受益証券	8,045,926	46,077,644	－	－
	10,209,561	58,430,204	2,001,245	10,857,765
買戻受益証券	(4,311,929)	(24,745,660)	(1,301,160)	(7,002,452)
純増加	5,897,632	33,684,544	700,085	3,855,313

	2017年11月30日に終了した年度		2016年11月30日に終了した年度	
クラスM	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
販売受益証券	958,043	4,860,516	100,425	551,836
分配金再投資に伴う発行受益証券	109,044	641,790	34,782	193,107
パトナム・ハイ・イールド・トラストの合併に伴う発行受益証券	2,206,868	12,983,534	－	－
	3,273,955	18,485,840	135,207	744,943
買戻受益証券	(1,606,036)	(9,452,218)	(1,352,642)	(7,463,003)
純増加（減少）	1,667,919	9,033,622	(1,217,435)	(6,718,060)

	2017年11月30日に終了した年度		2016年11月30日に終了した年度	
クラスR	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	1,258,865	7,197,867	1,408,494	7,843,910
分配金再投資に伴う発行受益証券	233,884	1,373,364	243,093	1,347,009
パトナム・ハイ・イールド・トラストの合併に伴う発行受益証券	1,390,270	8,177,632	－	－
	2,883,019	16,748,863	1,651,587	9,190,919
買戻受益証券	(2,232,509)	(13,135,009)	(1,829,280)	(10,155,129)
純増加（減少）	650,510	3,613,854	(177,693)	(964,210)

	2017年11月30日に終了した年度		2016年11月30日に終了した年度	
クラスY	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	24,426,499	151,506,630	4,845,891	28,680,254
分配金再投資に伴う発行受益証券	1,929,461	11,948,294	926,053	5,385,281
パトナム・ハイ・イールド・トラストの合併に伴う発行受益証券	38,637,155	239,140,618	－	－
	64,993,115	402,595,542	5,771,944	34,065,535
買戻受益証券	(23,885,104)	(148,050,147)	(7,384,995)	(43,021,707)
純増加（減少）	41,108,011	254,545,395	(1,613,051)	(8,956,172)

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	2016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）	2017年11月30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*	23,309,787	351,264,912	341,557,125	399,468	33,017,574
短期投資合計	23,309,787	351,264,912	341,557,125	399,468	33,017,574

*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　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・ネッティング契約または類似の契約の対象となるデリバティブ契約、買戻契約および売戻契約の概要を示したものである。空売り有価証券に関連する証券貸付取引または証券借入取引については、もしあれば、注記１を参照のこと。財務報告目的上、ファンドは貸借対照表においてマスター・ネッティング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

	Bank of America N.A. (米ドル)	Barclays Bank PLC (米ドル)	Barclays Capital Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N.A. (米ドル)	Goldman Sachs Inter-national (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N.A. (米ドル)	State Street Bank and Trust Co. (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§	－	－	－	－	－	－	－	－
先物為替予約#	6,833	15,827	－	31,550	－	－	62,797	117,007
資産合計	6,833	15,827	－	31,550	－	－	62,797	117,007
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§	－	－	9,540	－	－	－	－	9,540
先物為替予約#	－	－	－	－	111,314	17,118	－	128,432
負債合計	－	－	9,540	－	111,314	17,118	－	137,972
資産負債の純額合計	6,833	15,827	(9,540)	31,550	(111,314)	(17,118)	62,797	(20,965)
受取(差入れ)担保合計†##	－	－	－	－	(30,935)	－	－	
正味金額	6,833	15,827	(9,540)	31,550	(80,379)	(17,118)	62,797	
支配下の受取担保（TBA契約を含む)**	－	－	－	－	－	－	－	－
支配下にない受取担保	－	－	－	－	－	－	－	－
(差入れ)担保(TBA契約を含む)**	－	－	－	－	(30,935)	－	－	(30,935)

** 貸借対照表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。
§ 貸借対照表に記載されている当日の先物取引値洗差金であって、未決済のものだけが表示される。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252,868米ドルであった。

注８　シニア・ローン

シニア・ローンは、発行日取引基準または延渡し基準で購入または売却され、取引日の１ヶ月後またはそれ以降に決済されることがあり、利用可能な現金残高の実際の投入時期を遅らせることができる場合がある。受取利息は有価証券の条件に基づいて発生する。シニア・ローンは、代行会社を通じてローンの別の所有者からの譲渡により、またはローンの別の所有者の持分への参加持分として取得できる。ファンドがローンまたは参加持分に投資する場合、ファンドは、ローンの借り手が債務不履行に陥るリスクに加えて、ファンドと借り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９　パトナム・ハイ・イールド・トラストの買収

2017年５月８日、ファンドは、受託者会により承認された免税の交換取引においてファンドの純資産を取得するためにパトナム・ハイ・イールド・トラストのクラスＡ受益証券102,575,817口、 クラスＢ受益証券1,471,128口、クラスＣ受益証券6,066,094口、クラスM受益証券1,682,679口、クラスＲ受益証券1,092,362口およびクラスＹ受益証券31,949,627口と交換に、ファンドのクラスＡ受益証券133,323,321口、クラスＢ受益証券1,960,101口、クラスＣ受益証券8,045,926口、クラスM受益証券2,206,868口、クラスＲ受益証券1,390,270口およびクラスＹ受益証券38,637,155口をそれぞれ発行した。かかる取引の目的は、類似した投資対象および投資戦略をもつ二つのパトナム・ファンドを、より大きな資産規模を有し潜在的にファンド受益者の費用負担がより低い一つのパトナム・ファンドに統合することである。2017年５月５日現在、パトナム・ハイ・イールド・トラストの公正価値1,068,704,680米ドルおよび個別原価法による原価1,050,423,181米ドルの投資ポートフォリオが、ファンドによって取得された主要な資産であった。2017年５月５日現在のファンドおよびパトナム・ハイ・イールド・トラストの純資産価額は、それぞれ584,134,939米ドルおよび1,104,679,284米ドルであった。2017年５月５日にパトナム・ハイ・イールド・トラストは、3,987,937米ドルの純投資収益、291,058,489米ドルの累積実現純損失および18,282,179米ドルの未実現評価益を超過する分配を行った。かかる買収を直ちに反映したファンドの累積純資産は、1,688,814,223米ドルであった。

2016年12月１日に買収が完了したと仮定すると、報告期間におけるファンドの運用成績の見積額（無監査）は、以下のとおりである。

純投資収益	86,606,483米ドル
投資有価証券に係る純利益	45,852,363米ドル
運用による純資産純増加額	132,458,846米ドル

連結された投資ポートフォリオは買収完了後に単一ポートフォリオとして運用されるため、総収益と当会計期間のファンドの損益計算書に含まれているパトナム・ハイ・イールド・トラストの収益を分離することは、実際には不可能である。

注10　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、以下の通りであり、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）	7,300,000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）	7,900,000米ドル
ワラント（ワラント数）	25,000

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	
ＡＳＣ815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	貸借対照表上の項目	公正価値（米ドル）	貸借対照表上の項目	公正価値（米ドル）
信用契約	未収金、純資産－未実現評価益	－	未払金、純資産－未実現評価損	698,682*
外国為替契約	投資、未収金	117,007	未払金	128,432
株式契約	投資、未収金、純資産－未実現評価益	20,433	未払金、純資産－未実現評価損	－
合計		137,440		827,114

*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。貸借対照表には、当日の値洗差金のみが計上されている。

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

投資有価証券に係る純利益（損失）に認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額

ＡＳＣ815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	－	(703,107)	(703,107)
外国為替契約	(230,846)	－	(230,846)
合計	(230,846)	(703,107)	(933,953)

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

ＡＳＣ815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	ワラント（米ドル）	為替予約（米ドル）	スワップ（米ドル）	合計（米ドル）
信用契約	－	－	63,112	63,112
外国為替契約	－	(76,913)	－	(76,913)
株式契約	20,433	－	－	20,433
合計	20,433	(76,913)	63,112	6,632

（３）【投資有価証券明細表等】

投資有価証券明細表 (2017年11月30日現在)

社債 (87.7%)*	額面	時価 米ドル
広告・マーケティング・サービス (0.4%)		
Lamar Media Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 2/1/22	$530,000	$542,588
Lions Gate Entertainment Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/1/24	3,289,000	3,469,895
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 3/15/25	760,000	801,800
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 2/15/24	1,824,000	1,915,200
		6,729,483
自動車 (0.5%)		
IHO Verwaltungs GmbH 144A sr. notes 4.75%, 9/15/26 (Germany) ‡‡	2,365,000	2,394,563
Navistar International Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	5,235,000	5,421,523
		7,816,086
放送 (2.6%)		
CBS Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/1/24	3,210,000	3,378,525
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.625%, 3/15/20	1,735,000	1,715,395
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 11/15/22	4,650,000	4,719,750
Gray Television, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/26	2,385,000	2,420,775
iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. notes 9.00%, 12/15/19	3,750,000	2,784,375
Nexstar Broadcasting, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 8/1/24	7,290,000	7,454,025
Sinclair Television Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 8/1/24	6,145,000	6,313,988
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.00%, 7/15/24	2,310,000	2,457,263
Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 8/1/27	4,868,000	4,922,765
Townsquare Media, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 4/1/23	1,420,000	1,405,800
Tribune Media Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/22	1,705,000	1,739,100
Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.125%, 2/15/25	1,754,000	1,707,958
		41,019,719
建築資材 (1.4%)		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 12/15/23	2,909,000	3,068,995
Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 3/15/23	5,298,000	5,544,622
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/15/25	1,760,000	1,896,752
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/24	3,355,000	3,531,138
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27	2,185,000	2,272,400
Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/25	5,361,000	5,521,830
		21,835,737

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
資本財 (7.3%)		
Advanced Disposal Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 11/15/24	$6,575,000	$6,788,688
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 10/1/24	3,865,000	4,024,431
Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/27	655,000	660,731
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/24 (Ireland)	5,910,000	6,449,288
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/25 (Ireland)	2,540,000	2,699,004
ATS Automation Tooling Systems, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/23 (Canada)	2,985,000	3,124,455
Belden, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 7/15/24	6,374,000	6,613,025
Berry Global, Inc. company guaranty unsub. notes 5.125%, 7/15/23	995,000	1,042,263
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.75%, 12/1/21 (Canada)	5,132,000	5,677,275
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 12/1/24 (Canada)	2,675,000	2,698,406
Briggs & Stratton Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/20	5,248,000	5,773,850
CD&R Waterworks Merger Sub, LLC 144A sr. unsec. notes 6.125%, 8/15/25	455,000	464,237
Crown Cork & Seal Co., Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 7.375%, 12/15/26	1,938,000	2,286,840
FXI Holdings, Inc. 144A sr. notes 7.875%, 11/1/24	3,281,000	3,286,086
Gates Global, LLC/Gates Global Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 7/15/22	9,720,000	9,950,850
Great Lakes Dredge & Dock Corp. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/22	4,840,000	5,094,100
Legrand France SA sr. unsec. unsub. notes 8.50%, 2/15/25 (France)	3,320,000	4,288,165
Manitowoc Foodservice, Inc. sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/24	6,406,000	7,286,825
MasTec, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 3/15/23	4,445,000	4,511,675
Oshkosh Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 3/1/25	2,267,000	2,408,688
RBS Global, Inc./Rexnord, LLC 144A sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/25	1,755,000	1,755,000
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer, LLC/Reynolds Group Issuer Lu 144A company guaranty sr. FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%, 4.859%, 7/15/21	280,000	284,900
Reynolds Group Issuer, Inc./Reynolds Group Issuer, LLC/Reynolds Group Issuer Lu 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 7/15/24	2,783,000	2,985,950
Tennant Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/25	2,455,000	2,559,338
Tenneco, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 12/15/24	2,131,000	2,226,895
Tenneco, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/15/26	2,288,000	2,333,760
TI Group Automotive Systems, LLC 144A sr. unsec. notes 8.75%, 7/15/23 (United Kingdom)	3,967,000	4,254,608
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 5/15/25	2,000,000	2,041,200
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26	4,058,000	4,118,870
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/24	1,291,000	1,320,048
Trident Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 11/1/25	2,770,000	2,749,225
Wabash National Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/1/25	1,626,000	1,638,195
Wrangler Buyer Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/1/25	3,710,000	3,765,650
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 4/29/25	760,000	809,689
		117,972,210

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
化学 (3.8%)		
Alpha 3 BV/Alpha US Bidco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/25 (Netherlands)	$4,610,000	$4,731,013
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 8/15/24	2,130,000	2,231,175
Blue Cube Spinco, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.75%, 10/15/23	2,510,000	2,990,038
CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43	3,140,000	2,935,900
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 5/15/27	2,324,000	2,422,770
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 5/15/25	1,781,000	1,947,969
Chemours Co. (The) company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 5/15/23	845,000	893,588
Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/15/24	5,325,000	5,245,125
CSTN Merger Sub, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 8/15/24	4,115,000	4,073,850
GCP Applied Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 2/1/23	4,644,000	5,172,255
Kraton Polymers, LLC/Kraton Polymers Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 10.50%, 4/15/23	2,624,000	2,971,680
Kraton Polymers, LLC/Kraton Polymers Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 4/15/25	2,575,000	2,774,563
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/1/27 (Canada)	2,533,000	2,558,330
NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/24 (Canada)	2,007,000	2,032,088
Platform Specialty Products Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 12/1/25	385,000	387,888
Platform Specialty Products Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/22	1,290,000	1,333,538
SPCM SA 144A sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/25 (France)	2,860,000	2,895,750
Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/25 (Luxembourg)	2,200,000	2,296,250
Tronox Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 10/1/25 (United Kingdom)	1,215,000	1,263,600
Univar USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 7/15/23	3,010,000	3,152,975
Venator Finance SARL/Venator Materials Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 7/15/25 (Luxembourg)	3,050,000	3,217,750
WR Grace & Co.- Conn. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/24	2,661,000	2,873,880
		60,401,975
石炭 (0.1%)		
Murray Energy Corp. 144A notes 11.25%, 4/15/21	3,229,000	1,792,095
		1,792,095
コマーシャル・消費者サービス (0.9%)		
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/25	2,325,000	2,429,625
GW Honos Security Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 5/15/25 (Canada)	3,865,000	4,125,888
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty notes 4.75%, 2/15/25 (United Kingdom)	3,573,000	3,787,380
IHS Markit, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/26 (United Kingdom)	675,000	683,438
Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.375%, 4/15/23	3,895,000	4,050,800
		15,077,131

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
通信サービス (8.6%)		
Altice Finco SA 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 2/15/25 (Luxembourg)	$1,755,000	$1,759,388
Altice SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 5/15/22 (Luxembourg)	5,505,000	5,243,513
Altice SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 2/15/25 (Luxembourg)	2,335,000	2,130,688
Cablevision Systems Corp. sr. unsec. unsub. notes 8.00%, 4/15/20	470,000	502,900
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 9/30/22	2,018,000	2,068,450
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 5/1/26	2,040,000	2,087,818
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 4/1/24	5,488,000	5,734,960
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 2/15/26	1,799,000	1,866,463
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/1/23	4,130,000	4,274,550
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. sub. notes 7.75%, 7/15/25	300,000	319,500
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	3,060,000	3,061,897
Cequel Communications Holdings I, LLC/Cequel Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 12/15/21	2,122,000	2,129,958
CommScope Technologies Finance, LLC 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	5,556,000	5,944,920
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 3/15/27	1,220,000	1,220,000
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24	5,465,000	5,326,667
CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 11/15/21	1,050,000	1,128,750
CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 10.125%, 1/15/23	6,940,000	7,833,525
Digicel Group, Ltd. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 9/30/20 (Jamaica)	1,245,000	1,199,558
Digicel, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/23 (Jamaica)	4,770,000	4,626,900
DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/24	2,410,000	2,428,075
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 11.00%, 9/15/25	983,000	754,453
Frontier Communications Corp. sr. unsec. notes 10.50%, 9/15/22	2,882,000	2,283,985
Intelsat Jackson Holdings SA company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/21 (Bermuda)	546,000	508,463
Intelsat Jackson Holdings SA 144A sr. unsec. notes 9.75%, 7/15/25 (Bermuda)	7,506,000	7,280,820
Intelsat Luxembourg SA company guaranty sr. unsec. bonds 7.75%, 6/1/21 (Luxembourg)	1,080,000	637,200
Neptune Finco Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 10.875%, 10/15/25	1,924,000	2,273,928
Quebecor Media, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/15/23 (Canada)	715,000	765,050
SFR Group SA 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 5/1/26 (France)	3,395,000	3,420,055
SFR Group SA 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 5/15/22 (France)	4,140,000	4,171,050
SFR Group SA 144A sr. bonds 6.25%, 5/15/24 (France)	1,180,000	1,159,350
Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 11/15/28	6,647,000	6,821,484
Sprint Communications, Inc. sr. unsec. notes 7.00%, 8/15/20	370,000	395,900

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
通信サービス（つづき）		
Sprint Communications, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.00%, 11/15/18	$976,000	$1,030,900
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23	10,670,000	11,496,925
Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 9/15/21	7,715,000	8,216,475
Sprint Spectrum Co., LLC/Sprint Spectrum Co. II, LLC/ Sprint Spectrum Co. III, LL 144A company guaranty sr. notes 3.36%, 9/20/21	2,205,000	2,222,199
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/1/23	3,504,000	3,661,680
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/1/25	5,440,000	5,839,568
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27	2,355,000	2,519,850
T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 1/15/22	490,000	507,150
Unitymedia GmbH 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 1/15/25 (Germany)	1,800,000	1,896,750
Videotron, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 7/15/22 (Canada)	2,728,000	2,891,680
Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/15/27 (Canada)	1,640,000	1,717,900
Virgin Media Finance PLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/15/25 (United Kingdom)	2,501,000	2,557,273
Windstream Services, LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 8/1/23	3,454,000	2,331,450
		138,250,018
建設 (2.8%)		
Beacon Roofing Supply, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 10/1/23	4,865,000	5,193,388
BMC East, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/1/24	5,385,000	5,560,013
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 10.75%, 8/15/23	2,036,000	2,295,590
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.625%, 9/1/24	5,320,000	5,546,100
Cemex Finance, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 4/1/24 (Mexico)	3,580,000	3,790,504
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 5/5/25 (Mexico)	850,000	901,000
Cemex SAB de CV 144A company guaranty sr. sub. notes 5.70%, 1/11/25 (Mexico)	1,215,000	1,272,713
CPG Merger Sub, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 10/1/21	1,714,000	1,773,990
James Hardie International Finance DAC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 1/15/28 (Ireland)	1,420,000	1,444,850
U.S. Concrete, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 6/1/24	4,121,000	4,419,773
USG Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.875%, 6/1/27	3,716,000	3,883,220
USG Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/25	2,355,000	2,519,850
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/23	6,061,000	6,030,695
		44,631,686
一般消費財 (0.3%)		
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 7/15/25	2,195,000	2,304,750
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 11/15/22	230,000	238,338

社債 (87.7%)*（つづき）		額面	時価 米ドル
一般消費財（つづき）			
Spectrum Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 12/15/24		$2,020,000	$2,133,625
			4,676,713
生活必需品 (5.7%)			
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes 5.00%, 10/15/25 (Canada)		3,745,000	3,833,944
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 1/15/22 (Canada)		1,565,000	1,600,213
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 4.25%, 5/15/24 (Canada)		2,685,000	2,689,028
Ascend Learning, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 8/1/25		1,220,000	1,268,800
Ashtead Capital, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 10/1/24		1,335,000	1,415,100
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.375%, 8/15/27		2,930,000	2,986,754
Ashtead Capital, Inc. 144A notes 4.125%, 8/15/25		3,465,000	3,490,988
BlueLine Rental Finance Corp./BlueLine Rental, LLC 144A company guaranty sub. notes 9.25%, 3/15/24		5,810,000	6,289,325
Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 7/15/25		6,030,000	6,393,609
CEC Entertainment, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 2/15/22		4,685,000	4,474,175
Ceridian HCM Holding, Inc. 144A sr. unsec. notes 11.00%, 3/15/21		9,339,000	9,829,298
Dean Foods Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 3/15/23		4,160,000	4,128,800
Diamond (BC) BV 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/25	EUR	2,910,000	3,516,793
Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23		$2,557,000	1,444,705
Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%, 10/1/25		4,995,000	5,194,800
Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24		6,930,000	7,077,263
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/26		2,765,000	2,923,988
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 6/1/24		2,765,000	2,896,338
KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27		1,780,000	1,821,652
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/1/26		3,385,000	3,562,713
Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/1/24		861,000	890,059
Match Group, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27		2,845,000	2,866,338
Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 4/15/28		2,520,000	2,491,650
Pilgrim's Pride Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/15/25		1,830,000	1,920,585
Revlon Consumer Products Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 8/1/24		5,594,000	3,384,370
Revlon Consumer Products Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 2/15/21		1,086,000	862,013
Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 4/1/23		2,980,000	2,756,500
			92,009,801

社債 (87.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー(油田) (0.5%)		
Calfrac Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 12/1/20	$1,885,000	$1,856,725
FTS International, Inc. 144A company guaranty sr. sub. FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 7.50%, 8.82%, 6/15/20	817,000	833,340
SESI, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 12/15/21	1,219,000	1,244,904
SESI, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 9/15/24	1,220,000	1,256,600
Seventy Seven Energy, Inc. escrow sr. unsec. notes 6.50%, 7/15/22 [F]	2,190,000	219
Seventy Seven Operating, LLC escrow company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 11/15/19 [F]	4,230,000	423
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.875%, 2/15/24	2,055,000	2,155,181
Weatherford International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 6/15/23	645,000	643,388
		7,990,780
娯楽 (2.4%)		
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 5/15/27	1,293,000	1,283,303
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/26	2,077,000	2,032,864
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 2/15/22	1,060,000	1,078,550
AMC Entertainment Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 6/15/25	2,885,000	2,812,875
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/22	1,456,000	1,488,760
Cinemark USA, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 6/1/23	1,834,000	1,866,095
Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25	7,870,000	7,712,600
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 11/1/20	2,375,000	2,497,099
GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 4/15/26	1,795,000	1,937,469
Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/24	1,590,000	1,637,700
Regal Entertainment Group sr. unsec. sub. notes 5.75%, 2/1/25	1,750,000	1,776,250
Regal Entertainment Group sr. unsec. sub. notes 5.75%, 6/15/23	1,662,000	1,720,170
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 4/15/27	4,635,000	4,797,225
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 7/31/24	5,165,000	5,255,388
		37,896,348
金融 (8.0%)		
Alliance Data Systems Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 8/1/22	3,730,000	3,785,950
Alliant Holdings Intermediate, LLC 144A sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	2,824,000	2,958,140
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	9,237,000	12,227,479
Ally Financial, Inc. sub. unsec. notes 5.75%, 11/20/25	2,865,000	3,140,728
American International Group, Inc. jr. unsec. sub. FRB 8.175%, 5/15/58	3,337,000	4,571,690
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRB 9.00%, perpetual maturity (Spain)	2,000,000	2,052,500
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. AA, 6.10%, perpetual maturity	1,010,000	1,119,838

社債 (87.7%)* (つづき)		額面	時価 米ドル
金融 (つづき)			
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity		$635,000	$722,376
CBRE Services, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 3/15/25		495,000	543,880
CIT Group, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 8/1/23		6,275,000	6,745,625
CIT Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 8/15/22		2,111,000	2,256,131
CNG Holdings, Inc. 144A sr. notes 9.375%, 5/15/20		4,425,000	4,203,750
CNO Financial Group, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 5/30/25		3,190,000	3,381,400
Credit Acceptance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.375%, 3/15/23		1,685,000	1,765,038
Credit Acceptance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 2/15/21		560,000	567,700
Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)		3,350,000	3,638,938
Dresdner Funding Trust I 144A jr. unsec. sub. notes 8.151%, 6/30/31		3,247,000	4,279,994
ESH Hospitality, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 5/1/25 [R]		4,490,000	4,568,575
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24		3,313,000	3,445,520
goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/22 (Canada)		2,044,000	2,128,315
Hub Holdings, LLC/Hub Holdings Finance, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 8.125%, 7/15/19 [‡‡]		1,020,000	1,021,275
HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 10/1/21		4,303,000	4,475,120
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24		2,045,000	2,147,250
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 2/1/22		1,985,000	2,064,400
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/1/20		558,000	574,740
Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/1/22		1,757,000	1,796,533
Intelsat Connect Finance SA 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 12.50%, 4/1/22 (Luxembourg)		221,000	191,165
iStar, Inc. sr. unsec. notes 6.00%, 4/1/22 [R]		1,265,000	1,310,856
iStar, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 9/15/22 [R]		1,215,000	1,228,669
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.80%, 3/15/37		709,000	900,430
Lloyds Bank PLC jr. unsec. sub. FRN Ser. EMTN, 13.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	GBP	1,355,000	3,429,834
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)		$793,000	898,073
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/25		4,395,000	4,521,356
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co-Issuer, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 5/1/24 [R]		1,370,000	1,465,900
MGM Growth Properties Operating Partnership LP/MGP Finance Co-Issuer, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.50%, 1/15/28 [R]		1,100,000	1,093,125
Nationstar Mortgage, LLC/Nationstar Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/1/21		1,087,000	1,103,305
OneMain Financial Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.75%, 12/15/19		1,600,000	1,652,000
OneMain Financial Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.25%, 12/15/21		2,232,000	2,310,120

社債 (87.7%)*（つづき）		額面	時価 米ドル
金融（つづき）			
Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25		$3,705,000	$3,889,509
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.648%, perpetual maturity (United Kingdom)		4,870,000	6,264,038
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)		1,800,000	1,907,550
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.25%, 12/15/20		1,210,000	1,338,563
Springleaf Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 5/15/22		2,190,000	2,272,125
Starwood Property Trust, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 [R]		3,010,000	2,998,713
Stearns Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 8/15/20		2,583,000	2,699,235
TMX Finance, LLC/TitleMax Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 8.50%, 9/15/18		3,089,000	2,841,880
USIS Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25		3,092,000	3,130,650
VICI Properties 1, LLC/VICI FC, Inc. company guaranty notes 8.00%, 10/15/23		140,552	156,364
			127,786,345
紙・パルプ・梱包 (2.9%)			
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 9/1/24		6,541,000	6,884,403
BWAY Holding Co. 144A sr. notes 5.50%, 4/15/24		4,435,000	4,623,488
BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25		7,585,000	7,859,956
Coveris Holdings SA 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/19 (Luxembourg)		1,661,000	1,665,153
Flex Acquisition Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/25		3,804,000	3,918,120
Louisiana-Pacific Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 9/15/24		5,383,000	5,611,778
Mercer International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 12/1/22 (Canada)		4,540,000	4,812,400
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 6.50%, 2/1/24 (Canada)		3,650,000	3,855,313
Norbord, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 4/15/23 (Canada)		1,151,000	1,255,050
Pactiv, LLC sr. unsec. unsub. bonds 8.375%, 4/15/27		395,000	450,300
Smurfit Kappa Treasury Funding, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 11/20/25 (Ireland)		4,678,000	5,648,685
			46,584,646
ゲーム・宝くじ (3.4%)			
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 5/15/23		3,385,000	3,605,025
Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 4/1/26		1,095,000	1,193,550
Eldorado Resorts, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 8/1/23		4,280,000	4,595,650
Great Canadian Gaming Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 7/25/22 (Canada)	CAD	5,154,000	4,139,699
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty notes 10.25%, 11/15/22		$6,830,000	7,504,463
Jack Ohio Finance, LLC/Jack Ohio Finance 1 Corp. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 11/15/21		6,866,000	7,252,213
Jacobs Entertainment, Inc. 144A notes 7.875%, 2/1/24		1,150,000	1,236,250
Penn National Gaming, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27		2,320,000	2,407,000

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
ゲーム・宝くじ（つづき）		
Rivers Pittsburgh Borrower LP/Rivers Pittsburgh Finance Corp. 144A sr. notes 6.125%, 8/15/21	$5,220,000	$5,259,150
Scientific Games International, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 10.00%, 12/1/22	10,239,000	11,275,699
Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 1/1/22	3,470,000	3,660,850
Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27	2,644,000	2,695,214
		54,824,763
ヘルスケア (6.3%)		
Air Medical Merger Sub Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/23	5,170,000	5,027,825
AMAG Pharmaceuticals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 9/1/23	2,457,000	2,407,860
ASP AMC Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25	4,233,000	4,137,758
BioScrip, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 2/15/21	1,755,000	1,570,725
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 2/15/24	3,320,000	3,552,400
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/15/25	911,000	934,504
Centene Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 5/15/22	2,785,000	2,890,858
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. notes 6.25%, 3/31/23	3,020,000	2,823,700
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/1/22	8,701,000	5,242,353
CHS/Community Health Systems, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 7/15/20	2,578,000	2,010,840
Concordia International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 4/15/23 (Canada) (In default) †	4,400,000	418,000
Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/25 (Ireland)	875,000	680,313
Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 7/15/23 (Ireland)	5,845,000	4,588,325
Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/15/23	2,248,000	1,753,440
Halyard Health, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 10/15/22	503,000	524,378
HCA, Inc. company guaranty sr. bonds 5.25%, 6/15/26	2,970,000	3,153,769
HCA, Inc. company guaranty sr. sub. bonds 5.50%, 6/15/47	5,620,000	5,690,250
HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 2/15/22	1,115,000	1,257,163
Jaguar Holding Co. II/Pharmaceutical Product Development, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 8/1/23	3,735,000	3,847,050
Kinetic Concepts, Inc./KCI USA, Inc. 144A company guaranty sub. notes 12.50%, 11/1/21	1,996,000	2,225,540
Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 4/15/25 (Luxembourg)	3,215,000	2,720,694
Molina Healthcare, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/15/22	2,395,000	2,502,775
Molina Healthcare, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/15/25	670,000	670,000
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/15/22	6,020,000	5,959,800
Service Corp. International/US sr. unsec. notes 5.375%, 1/15/22	4,229,000	4,340,011
Service Corp. International/US sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/15/24	4,080,000	4,294,200

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
ヘルスケア（つづき）		
Sterigenics-Nordion Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.50%, 5/15/23	$2,030,000	$2,131,500
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. sub. notes 6.00%, 10/1/20	3,585,000	3,764,250
Tenet Healthcare Corp. sr. unsec. notes 8.125%, 4/1/22	1,743,000	1,725,570
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 11/1/25	885,000	896,151
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/25	5,525,000	4,737,688
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 5/15/23	3,930,000	3,437,964
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 12/1/21	1,060,000	985,800
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 3/1/23	1,740,000	1,489,875
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/20	1,007,000	996,930
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 7.00%, 3/15/24	3,475,000	3,722,594
Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsub. notes 6.50%, 3/15/22	1,155,000	1,212,750
WellCare Health Plans, Inc. sr. unsec. notes 5.25%, 4/1/25	1,615,000	1,709,881
		102,035,484
住宅建設 (1.9%)		
Brookfield Residential Properties, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 12/15/20 (Canada)	4,130,000	4,207,438
Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 7/1/22 (Canada)	1,750,000	1,827,263
CalAtlantic Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.875%, 11/15/24	1,815,000	2,016,919
Howard Hughes Corp. (The) 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/15/25	4,400,000	4,521,000
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/15/22	980,000	1,035,125
Lennar Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 4/1/21	155,000	162,363
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 12/15/23 (Canada)	820,000	861,041
Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 10/1/25 (Canada)	2,195,000	2,302,445
PulteGroup, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 6/15/32	5,446,000	6,834,730
Realogy Group, LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/23	2,210,000	2,226,575
Taylor Morrison Communities, Inc./Monarch Communities, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 3/1/24	710,000	740,175
TRI Pointe Group, Inc./TRI Pointe Homes, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 6/15/24	2,941,000	3,168,045
		29,903,119
宿泊施設／旅行業 (1.5%)		
CRC Escrow Issuer, LLC/CRC Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 10/15/25	4,480,000	4,485,600
Diamond Resorts International, Inc. 144A sr. notes 7.75%, 9/1/23	5,095,000	5,528,075
Diamond Resorts International, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.75%, 9/1/24	3,725,000	3,939,188
Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27	3,680,000	3,879,088
MGM Resorts International company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.625%, 2/1/19	712,000	757,354

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
宿泊施設／旅行業（つづき）		
MGM Resorts International company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.625%, 12/15/21	$945,000	$1,050,131
SugarHouse HSP Gaming Prop. Mezz LP/SugarHouse HSP Gaming Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.875%, 5/15/25	2,680,000	2,546,000
Wyndham Worldwide Corp. sr. unsec. unsub. bonds 4.50%, 4/1/27	2,105,000	2,130,849
		24,316,285
メディア (0.6%)		
EMI Music Publishing Group North America Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.625%, 6/15/24	2,295,000	2,535,975
Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)	1,840,000	1,913,600
Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 4/15/22	2,351,000	2,420,002
WMG Acquisition Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 8/1/23	2,566,000	2,655,810
		9,525,387
金属 (4.6%)		
AK Steel Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 10/15/25	1,645,000	1,599,763
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 9.375%, 6/1/19	3,538,000	3,906,306
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 8/15/23	494,000	538,460
Allegheny Technologies, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.95%, 1/15/21	1,385,000	1,419,625
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. bonds 6.125%, 6/1/25 (France)	1,909,000	2,197,736
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 10/15/39 (France)	3,392,000	4,265,440
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.25%, 9/1/25	4,420,000	4,696,250
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 2/15/26 (Netherlands)	1,925,000	1,997,188
Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 5/15/24 (Netherlands)	2,104,000	2,159,230
Constellium NV 144A sr. unsec. notes 6.625%, 3/1/25 (Netherlands)	1,685,000	1,790,313
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/25 (Canada)	5,570,000	5,932,050
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 4/1/23 (Canada)	790,000	835,425
First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/22 (Canada)	2,379,000	2,468,213
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 2/15/23 (Indonesia)	3,320,000	3,623,116
Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.75%, 2/1/22 (Indonesia)	1,520,000	1,577,000
Joseph T Ryerson & Son, Inc. 144A sr. notes 11.00%, 5/15/22	1,627,000	1,833,629
New Gold, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.25%, 11/15/22 (Canada)	1,982,000	2,046,415
New Gold, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 5/15/25 (Canada)	990,000	1,045,688
Northwest Acquisitions ULC/Dominion Finco, Inc. 144A notes 7.125%, 11/1/22	1,290,000	1,331,925
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.875%, 9/30/26	4,418,000	4,578,153
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 8/15/24	3,515,000	3,695,144
Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 4/15/27	3,562,000	3,824,698
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 12/15/26	1,375,000	1,453,210

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
金属（つづき）		
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.50%, 10/1/24	$1,520,000	$1,617,888
Steel Dynamics, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 4/15/23	1,150,000	1,184,845
Steel Dynamics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 9/15/25	930,000	932,325
Teck Resources, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 1/15/22 (Canada)	1,340,000	1,407,000
Teck Resources, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.75%, 2/1/23 (Canada)	1,180,000	1,191,800
Teck Resources, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 6/1/24 (Canada)	480,000	541,800
TMS International Corp. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/25	3,760,000	3,948,000
Zekelman Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.875%, 6/15/23	3,552,000	3,978,240
		73,616,875
石油・ガス (10.1%)		
Alta Mesa Holdings LP/Alta Mesa Finance Services Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 12/15/24	4,745,000	5,231,363
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 6/1/23	1,210,000	1,261,425
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/21	2,159,000	2,212,975
Antero Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 12/1/22	1,350,000	1,383,750
Ascent Resources Utica Holdings, LLC/ARU Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 10.00%, 4/1/22	1,774,000	1,929,225
Baytex Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.125%, 6/1/21 (Canada)	1,135,000	1,081,088
California Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/20	2,113,000	1,912,265
California Resources Corp. 144A company guaranty notes 8.00%, 12/15/22	1,672,000	1,237,280
Cenovus Energy, Inc. sr. unsec. bonds 6.75%, 11/15/39 (Canada)	2,275,000	2,687,344
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC company guaranty sr. notes 5.875%, 3/31/25	5,987,000	6,488,411
Cheniere Corpus Christi Holdings, LLC 144A company guaranty sr. bonds 5.125%, 6/30/27	2,705,000	2,789,531
Chesapeake Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 3/15/23	2,298,000	2,114,160
Chesapeake Energy Corp. 144A company guaranty notes 8.00%, 12/15/22	1,807,000	1,928,973
Chesapeake Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 8.00%, 6/15/27	1,131,000	1,083,272
Chesapeake Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 1/15/25	3,006,000	2,990,970
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.90%, 6/1/44	4,069,000	3,865,550
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.80%, 6/1/24	1,795,000	1,768,075
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 9/15/22	750,000	764,063
Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 4/15/23	2,415,000	2,463,300
Covey Park Energy, LLC/Covey Park Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/25	3,162,000	3,304,290

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
石油・ガス（つづき）		
CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 10/15/25	$2,990,000	$3,004,950
Denbury Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 8/15/21	1,930,000	1,360,650
Denbury Resources, Inc. 144A company guaranty notes 9.00%, 5/15/21	2,499,000	2,405,288
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 5/31/25	5,030,000	5,191,916
Diamondback Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 11/1/24	1,355,000	1,370,244
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.75%, 1/30/28	3,115,000	3,150,044
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 9/15/23	4,199,000	4,513,925
Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 1/30/26	1,245,000	1,260,563
Energy Transfer Partners LP jr. unsec. sub. FRB Ser. B, 6.625%, perpetual maturity	7,120,000	7,022,100
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.375%, 5/1/20	4,446,000	3,290,040
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty notes 8.00%, 2/15/25	1,935,000	1,272,263
EP Energy, LLC/Everest Acquisition Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 11/29/24	1,068,000	1,068,000
Hess Infrastructure Partners LP/Hess Infrastructure Partners Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/26	1,965,000	2,016,581
Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 8/1/24	3,675,000	3,840,375
Jonah Energy, LLC/Jonah Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 10/15/25	5,535,000	5,590,350
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/31/24 (Canada)	1,402,000	1,261,800
MEG Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 1/30/23 (Canada)	985,000	902,506
MEG Energy Corp. 144A notes 6.50%, 1/15/25 (Canada)	1,060,000	1,038,800
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 1/30/22	3,137,000	3,360,511
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.625%, 7/1/24	1,333,000	1,439,640
Newfield Exploration Co. sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/1/26	2,481,000	2,642,265
Noble Holding International, Ltd. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 1/15/24	3,426,000	2,963,490
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 11/1/21	1,366,000	1,386,490
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 1/15/23	715,000	725,725
Oasis Petroleum, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 3/15/22	2,637,000	2,686,444
Precision Drilling Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 12/15/23 (Canada)	2,950,000	3,068,000
Precision Drilling Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 11/15/24 (Canada)	115,000	107,813
QEP Resources, Inc. sr. unsec. notes 5.625%, 3/1/26	2,545,000	2,582,870
Range Resources Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 6/1/21	2,785,000	2,882,475

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
石油・ガス（つづき）		
Rose Rock Midstream LP/Rose Rock Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.625%, 11/15/23	$1,765,000	$1,716,463
SemGroup Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/15/25	2,315,000	2,297,638
Seven Generations Energy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/30/25 (Canada)	2,205,000	2,205,000
Seven Generations Energy, Ltd. 144A sr. unsec. bonds 6.75%, 5/1/23 (Canada)	3,360,000	3,561,600
Shelf Drilling Holdings, Ltd. 144A company guaranty notes 9.50%, 11/2/20	2,540,000	2,578,100
SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.50%, 11/15/21	3,126,000	3,149,445
SM Energy Co. sr. unsec. sub. notes 5.00%, 1/15/24	2,713,000	2,597,698
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	735,000	743,269
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 1/1/23	410,000	417,175
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.125%, 11/15/22	331,000	335,138
Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.50%, 1/15/28	1,215,000	1,251,450
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/27	2,015,000	2,065,375
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/25	1,010,000	1,032,725
Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 5.00%, 1/15/28	6,040,000	5,994,700
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 3/15/32	1,300,000	1,703,000
Williams Cos., Inc. (The) sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 6/15/31	1,406,000	1,715,320
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 8.25%, 8/1/23	1,039,000	1,172,771
WPX Energy, Inc. sr. unsec. notes 7.50%, 8/1/20	2,885,000	3,130,225
WPX Energy, Inc. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 1/15/22	2,085,000	2,147,550
		161,718,070
小売 (1.6%)		
Beacon Escrow Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 11/1/25	3,665,000	3,738,300
Bon-Ton Department Stores, Inc. (The) company guaranty notes 8.00%, 6/15/21	2,926,000	936,320
Jo-Ann Stores Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.75%, 10/15/19 ‡‡	3,110,000	3,016,700
Neiman Marcus Group, LLC (The) company guaranty sr. notes 7.125%, 6/1/28	3,226,000	2,048,510
Neiman Marcus Group, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 9.50%, 10/15/21 ‡‡	2,314,975	1,250,087
Neiman Marcus Group, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.00%, 10/15/21	4,165,000	2,374,050
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.75%, 10/1/22	4,260,000	4,390,463
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 5/15/26	1,955,000	1,989,213
Penske Automotive Group, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.375%, 12/1/24	2,570,000	2,608,550
PetSmart, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 3/15/23	1,255,000	916,150
Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 9/1/26	2,474,000	2,449,260
		25,717,603

社債 (87.7%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
テクノロジー (5.4%)		
Avaya, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 4/1/19 (In default) †	$8,845,000	$6,788,538
Avaya, Inc. 144A escrow notes zero %, 5/15/25	2,597,000	2,597,000
CDK Global, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/1/27	1,425,000	1,467,750
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/24	9,413,000	10,232,344
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. notes 5.45%, 6/15/23	3,360,000	3,624,009
Diamond 1 Finance Corp./Diamond 2 Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/21	745,000	774,803
First Data Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 12/1/23	3,787,000	4,014,220
First Data Corp. 144A notes 5.75%, 1/15/24	5,386,000	5,587,975
First Data Corp. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/23	1,935,000	2,007,563
Inception Merger Sub, Inc./Rackspace Hosting, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 11/15/24	7,999,000	8,578,928
Infor Software Parent, LLC/Infor Software Parent, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 5/1/21 ‡‡	6,922,000	7,095,050
Infor US, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.50%, 5/15/22	4,885,000	5,031,550
Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/27 R	4,975,000	5,086,938
Micron Technology, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 1/15/24	1,933,000	2,015,153
Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 5/31/23	4,565,000	4,753,306
Solera, LLC /Solera Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.50%, 3/1/24	7,920,000	8,910,000
Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 6/1/25	4,108,000	4,133,675
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/25	3,670,000	3,766,338
		86,465,140
繊維 (0.1%)		
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24	2,165,000	2,205,594
		2,205,594
タイヤ・ゴム (0.3%)		
American Tire Distributors, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 10.25%, 3/1/22	5,366,000	5,486,735
		5,486,735
運輸 (0.3%)		
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 4/1/23	4,778,000	4,945,230
		4,945,230
公益事業・電力 (3.4%)		
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/25	5,201,000	5,487,055
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. notes 4.875%, 5/15/23	1,610,000	1,646,225
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. bonds 5.125%, 9/1/27	1,320,000	1,362,900
AES Corp./Virginia (The) sr. unsec. unsub. notes 7.375%, 7/1/21	3,607,000	4,066,893
Calpine Corp. sr. unsec. sub. notes 5.75%, 1/15/25	5,017,000	4,828,863
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26	1,824,000	1,844,520
Calpine Corp. 144A company guaranty sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	920,000	948,750

社債 (87.7%)*（つづき）	額面	時価 米ドル
公益事業・電力（つづき）		
Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37	$4,677,000	$5,141,576
Dynegy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.375%, 11/1/22	3,360,000	3,591,000
Dynegy, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.625%, 11/1/24	4,221,000	4,595,614
Dynegy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.125%, 1/30/26	1,630,000	1,809,300
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.875%, 1/15/24	2,097,000	2,249,033
Energy Transfer Equity LP sr. sub. notes 5.50%, 6/1/27	1,343,000	1,400,078
GenOn Americas Generation, LLC sr. unsec. notes 9.125%, 5/1/31 (In default) †	2,025,000	1,898,438
GenOn Americas Generation, LLC sr. unsec. notes 8.50%, 10/1/21 (In default) †	1,430,000	1,344,200
GenOn Energy, Inc. sr. unsec. sub. notes 9.875%, 10/15/20 (In default) †	1,120,000	795,200
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/26	2,540,000	2,794,000
NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27	4,160,000	4,482,400
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.75%, 1/15/28	1,125,000	1,125,000
Southern Star Central Corp. 144A sr. unsec. notes 5.125%, 7/15/22	3,156,000	3,270,405
Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. escrow company guaranty sr. notes 11.50%, 10/1/20	1,345,000	6,725
		54,688,175
社債合計（取得原価 $1,388,527,939）		$1,407,919,233

シニア・ローン (5.0%)*c	額面 米ドル	時価 米ドル
基本素材 (0.3%)		
Forterra Finance, LLC bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%, 4.35%, 10/25/23	$1,874,567	$1,690,625
New Arclin US Holding Corp. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 8.75%, 10.083%, 2/14/25	680,000	685,950
Solenis International LP bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%, 8.229%, 7/31/22	2,815,000	2,739,932
		5,116,507
資本財 (0.2%)		
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 9.00%, 10.25%, 2/4/25	845,000	838,663
Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 4.50%, 5.75%, 8/10/24	1,430,000	1,439,831
Vertiv Intermediate Holding II Corp. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%, 5.35%, 11/30/23	1,244,817	1,250,263
		3,528,757
通信サービス (0.2%)		
Asurion, LLC bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 6.00%, 7.30%, 8/4/25	2,855,000	2,927,266
		2,927,266
一般消費財・サービス (1.6%)		
Academy, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%, 5.314%, 7/2/22	2,530,482	2,043,364
CPG International, Inc. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%, 5.083%, 5/5/24	1,405,098	1,413,002

シニア・ローン（5.0%）*c（つづき）	額面 米ドル	時価 米ドル
一般消費財・サービス（つづき）		
Getty Images, Inc. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%, 4.833%, 10/18/19	$2,839,269	$2,470,164
iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. D, BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%, 8.083%, 1/30/19	4,080,000	3,070,200
J. Crew Group, Inc. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 3.22%, 4.49%, 3/5/21	3,780,163	2,160,994
Navistar, Inc. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%, 4.75%, 11/6/24	7,155,000	7,163,944
Neiman Marcus Group, Ltd., Inc. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%, 4.492%, 10/25/20	201,338	163,448
PetSmart, Inc. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%, 4.34%, 3/10/22	1,218,750	1,042,539
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 8.50%, 9.85%, 3/19/21	2,088,490	2,025,836
Talbots, Inc. (The) bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 4.50%, 5.85%, 3/19/20	2,223,220	2,149,113
VGD Merger Sub, LLC bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 7.50%, 8.828%, 8/18/24	1,655,000	1,677,343
		25,379,947
生活必需品（0.7%）		
Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 4.25%, 5.615%, 6/21/24	5,471,288	5,491,044
Del Monte Foods, Inc. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 7.25%, 8.69%, 8/18/21	2,430,000	1,142,100
Revlon Consumer Products Corp. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%, 4.85%, 9/7/23	5,575,900	4,154,046
		10,787,190
エネルギー（1.0%）		
California Resources Corp. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%, 6.016%, 11/17/22	3,200,000	3,180,998
Chesapeake Energy Corp. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 7.50%, 8.954%, 8/23/21	5,240,000	5,567,500
FTS International, Inc. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%, 6.10%, 4/16/21	4,590,000	4,469,513
MEG Energy Corp. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%, 4.833%, 12/31/23	915,400	915,257
Traverse Midstream Partners, LLC bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 4.00%, 5.33%, 9/27/24	1,815,000	1,831,789
		15,965,057
金融（0.2%）		
Capital Automotive LP bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 6.00%, 7.35%, 3/24/25	1,212,100	1,230,282
VICI Properties 1, LLC bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%, 4.75%, 10/15/22	1,837,487	1,836,721
		3,067,003
ヘルスケア（0.1%）		
Air Methods Corp. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%, 4.833%, 4/21/24	1,765,274	1,761,303
		1,761,303

シニア・ローン (5.0%)*c (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
テクノロジー (0.7%)		
Avaya, Inc. bank term loan FRN Ser. B, BBA LIBOR USD 3 Month + 4.75%, 5.75%, 11/9/24	$5,375,000	$5,297,734
Avaya, Inc. bank term loan FRN Ser. B7, BBA LIBOR USD 3 Month + 5.25%, 6.621%, 5/29/20 (In default) †	3,975,223	3,039,805
CCC Information Services, Inc. bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%, 8.10%, 3/30/25	1,387,000	1,421,675
Kronos, Inc./MA bank term loan FRN BBA LIBOR USD 3 Month + 8.25%, 9.627%, 11/1/24	2,297,000	2,369,498
		12,128,712
シニア・ローン合計 (取得原価 $86,117,891)		$80,661,742

普通株式 (1.6%)*	株数	時価 米ドル
ACC Claims Holdings, LLC Class A (Units) F	4,192,615	$25,156
Ally Financial, Inc.	170,920	4,590,911
Berry Plastics Group, Inc. †	44,725	2,673,213
Caesars Entertainment Corp. †	37,353	494,927
Charter Communications, Inc. Class A †	7,515	2,451,468
CHC Group, LLC (acquired 3/23/17, cost $156,339) (Cayman Islands) † ΔΔ	10,782	75,474
CIT Group, Inc.	53,168	2,649,893
Eldorado Resorts, Inc. †	65,250	1,996,650
Gaming and Leisure Properties, Inc. R	67,619	2,455,922
Halcon Resources Corp. †	131,989	935,802
Keane Group, Inc. †	173,386	2,593,855
Live Nation Entertainment, Inc. †	17,645	800,730
Milagro Oil & Gas, Inc. (Units) F	918	74,358
Nine Point Energy	33,520	461,235
SandRidge Energy, Inc. †	48,331	899,440
Seven Generations Energy, Ltd. Class A (Canada) †	92,240	1,261,182
T-Mobile US, Inc. †	19,500	1,190,865
Tervita Corp. Class A (Canada)	2,845	21,500
Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. (Rights)	104,590	62,754
Tribune Media Co. Class 1C F	297,958	74,489
Vantage Drilling International (Units) †	1,472	287,040
普通株式合計 (取得原価 $25,485,017)		$26,076,864

転換優先株式 (0.9%)*	株数	時価 米ドル
Allergan PLC Ser. A, 5.50% cv. pfd.	2,467	$1,531,082
American Tower Corp. $5.50 cv. pfd. R	24,430	3,085,814
Belden, Inc. $6.75 cv. pfd.	12,985	1,471,850
Crown Castle International Corp. Ser. A, 6.875% cv. pfd.	3,041	3,459,138
EPR Properties Ser. C, $1.438 cv. pfd. R	58,913	1,637,599
iStar, Inc. Ser. J, $2.25 cv. pfd. R	31,913	1,560,227
Nine Point Energy 6.75% cv. pfd.	552	571,381
T-Mobile US, Inc. Ser. A, $2.75 cv. pfd.	17,275	1,698,996
転換優先株式合計 (取得原価 $13,946,460)		$15,016,087

転換社債 (0.7%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
CHC Group, LLC/CHC Finance Ltd. cv. notes Ser. AI, zero %, 10/1/20 (acquired 2/2/17, cost $566,310) (Cayman Islands) ΔΔ	$809,256	$1,068,218
DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26	3,073,000	3,424,474
Jazz US Holdings, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 12/31/18	1,016,000	3,604,260
ON Semiconductor Corp. cv. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 12/1/20	2,365,000	2,923,731
転換社債合計 (取得原価 $7,105,481)		$11,020,683

ワラント (0.0%)* †	行使期間満了日 (月/日/年)	行使価格 米ドル	ワラント数	時価 米ドル
Halcon Resources Corp.	9/9/20	$14.04	35,854	$20,433
ワラント合計 (取得原価 $-)				$20,433

短期投資 (2.1%)*		額面／口数 米ドル	時価 米ドル
パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド 1.23% L	口数	33,017,574	$33,017,574
米国財務省短期証券、実効利回り1.033%、満期日2017年12月14日 §		$247,000	246,917
米国財務省短期証券、実効利回り1.064%、満期日2018年２月１日 Δ §		164,000	163,680
米国財務省短期証券、実効利回り1.073%、満期日2018年１月18日		124,000	123,815
米国財務省短期証券、実効利回り1.039%、満期日2018年１月11日		3,000	2,996
米国財務省短期証券、実効利回り1.022%、満期日2017年12月７日		2,000	2,000
短期投資合計 (取得原価 $33,557,011)			$33,556,982

投資有価証券合計	
投資有価証券合計 (取得原価 $1,554,739,799)	$1,574,272,024

保有通貨の略称の説明

CAD　カナダ・ドル
EUR　ユーロ
GBP　英ポンド

投資有価証券の主な略称

DAC　特定活動企業
EMTN　ユーロ・ミディアム・ターム・ノート
FRB　フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN　フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。

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、ファンドの投資有価証券明細表に対する注記は、2016年12月１日から2017年11月30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、「ＡＳＣ820」とは会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」を意味し、「パトナム・マネジメント」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーを意味し、「ＯＴＣ」は、もしあれば、店頭取引を意味する。

* 表示された比率は、1,606,288,479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。

ΔΔ 当該証券は公開再売却について制限を受ける。報告期間末現在保有されている当該証券およびその他の制限付証券（もしあれば）（144Ａ証券を除く。）の公正価値合計は、1,143,692米ドルまたは純資産の0.1％未満であった。

‡‡ 収益は、発行者の自由裁量において現金または追加証券で受領される場合がある。括弧内に示した利率は、該当する場合、現物で支払われる利率である。

Δ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定のデリバティブ契約の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計30,935米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注１、７）。

§ 当該証券の一部または全部が、報告期間末現在、特定の中央清算機関で清算されるデリバティブ契約に係る当初証拠金の担保に供され、保管会社に分別管理されていた。担保は期末現在合計252,868米ドルであり、貸借対照表の投資有価証券に含まれる（注１、７）。

c シニア・ローンは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公認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、８）。

F 受託者会の承認した手続きに従い、パトナム・マネジメントにより公正価値で評価されている。証券はＡＳＣ820に従って、証券評価データに基づきレベル３に分類される（注１）。

L 関連会社（注５）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの年率換算の７日間の利回りである。

R 不動産投資信託。

報告期間末現在、ファンドは、特定のデリバティブ契約および特定の証券取引をカバーするため、合計5,116,618米ドルの流動資産を保有していた。

別段の記載がない限り、短期投資証券の記載において提示されている利率は、満期までの加重平均利回りを表す。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2017年11月30日現在の為替予約契約（額面総額 $10,329,416）

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	12/20/17	$3,514,756	$3,521,589	$6,833
Barclays Bank PLC						
	カナダ・ドル	売り	1/17/18	484,954	500,781	15,827
Citibank, N.A.						
	カナダ・ドル	売り	1/17/18	962,849	994,399	31,550
Goldman Sachs International						
	英ポンド	売り	12/20/17	2,995,789	2,884,475	(111,314)
JPMorgan Chase Bank N.A.						
	英ポンド	売り	12/20/17	462,535	445,417	(17,118)
State Street Bank and Trust Co.						
	カナダ・ドル	売り	1/17/18	1,919,958	1,982,755	62,797
未実現評価益						117,007
未実現評価損						(128,432)
合計						$(11,425)

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2017年11月30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－購入プロテクション

参照債務*	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）	ファンドによる支払額	未実現評価損益 米ドル
NA HY Series 29 Index	$593,257	$7,963,000	$629,005	12/20/22	(500 bp)- Quarterly	$(105,425)
合計	$593,257					$(105,425)

* 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。

ＡＳＣ820は、公正価値による測定の開示について３段階の評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。３つのレベルの定義は以下の通りである。

レベル１- 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。
レベル２- 活発でない市場における同一証券の市場価格に基づく評価またはすべての重要なデータが、直接または間接に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。
レベル３- 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられたデータの概要である。

	評価データ		
投資有価証券：	**レベル１ 米ドル**	**レベル２ 米ドル**	**レベル３ 米ドル**
普通株式*：			
資本財	$5,267,068	$–	$–
通信サービス	3,642,333	–	25,156
一般消費財・サービス	3,292,307	–	74,489
エネルギー	3,383,464	21,500	535,593
金融	9,696,726	–	–
運輸	–	75,474	–
公益事業・電力	–	62,754	–
普通株式合計	25,281,898	159,728	635,238
転換社債	–	11,020,683	–
転換優先株式	–	15,016,087	–
社債	–	1,407,918,591	642
シニア・ローン	–	80,661,742	–
ワラント	20,433	–	–
短期投資	33,017,574	539,408	–
レベル別合計	$58,319,905	$1,515,316,239	$635,880

	評価データ		
その他の金融商品：	**レベル１ 米ドル**	**レベル２ 米ドル**	**レベル３ 米ドル**
為替予約契約	$–	$(11,425)	$–
クレジット・デフォルト契約	–	(698,682)	–
レベル別合計	$–	$(710,107)	$–

* 普通株式の分類は、セクター・レベルで表示されており、投資有価証券明細表の表示とは異なる可能性がある。

報告期間中、公正価値ヒエラルキーのレベル間の振替は、もしあれば、期末現在において測定されるファンドの純資産額に対して総額で１％以下であった。振替は、期末時点の価格設定評価方法を用いて計上される。
報告期間期首および期末現在、レベル３の投資有価証券は、ファンドの純資産額の１％未満であり、ファンドの投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていなかった。

添付の注記は財務諸表と不可分のものである。

Ⅳ．お知らせ

ファンドは、2017年５月８日付で、パトナム・ハイ・イールド・トラストを合併しました。
ファンドは、2017年５月８日付で「パトナム・ハイ・イールド・ファンド」に名称を変更しました。