

# パトナム・ハイ・イールド・ファンド

---

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)

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間

第 27 期

( 自:2020年12月 1 日 )  
( 至:2021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



## 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27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。

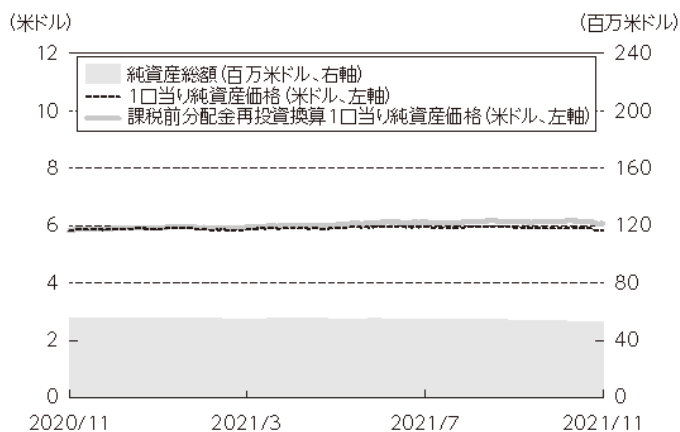
|           |   |
|-----------|---|
| ファンド形態    | 米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託  |
| 信託期間      | 無期限   |
| 繰上償還      | ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、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券に投資することができます。<br>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。<br>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。<br>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。<br>（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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>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券（パトナムの他のファンドが発行した債務証券を含みますが、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。<br>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。<br>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。<br>⑦ファンドは、純資産総額の75%の部分について、同一発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。<br>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。<br>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26期末の<br>1口当り純資産価格  | 5.82米ドル |
| 第27期末の<br>1口当り純資産価格  | 5.83米ドル |
| 第27期中の<br>1口当り分配金合計額 | 0.24米ドル |
| 騰落率                  | 4.32%   |

\* 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算しています。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、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26期末（2020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（2020年12月1日～2021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<br>(対1口当り純資産価格比率(注1)) | 分配金を含む<br>1口当り純資産価格の変動額(注2) |
|-------------|-----------|--------------------------------|-----------------------------|
| 2020年12月23日 | 5.86      | 0.020<br>(0.34%)               | 0.08                        |
| 2021年1月21日  | 5.90      | 0.020<br>(0.34%)               | 0.06                        |
| 2021年2月23日  | 5.90      | 0.020<br>(0.34%)               | 0.02                        |
| 2021年3月23日  | 5.84      | 0.020<br>(0.34%)               | -0.04                       |
| 2021年4月22日  | 5.89      | 0.020<br>(0.34%)               | 0.07                        |
| 2021年5月21日  | 5.89      | 0.020<br>(0.34%)               | 0.02                        |
| 2021年6月23日  | 5.94      | 0.020<br>(0.34%)               | 0.07                        |
| 2021年7月22日  | 5.95      | 0.020<br>(0.34%)               | 0.03                        |
| 2021年8月23日  | 5.92      | 0.020<br>(0.34%)               | -0.01                       |
| 2021年9月23日  | 5.96      | 0.020<br>(0.33%)               | 0.06                        |
| 2021年10月21日 | 5.92      | 0.020<br>(0.34%)               | -0.02                       |
| 2021年11月23日 | 5.86      | 0.020<br>(0.34%)               | -0.04                       |

(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。

$$\text{対1口当り純資産価格比率 (\%)} = 100 \times a / b$$

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。

$$\text{分配金を含む1口当り純資産価格の変動額} = b - c$$

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) 2020年12月23日の直前の分配落日（2020年11月23日）における1口当り純資産価格は、5.80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

当期期初において、新型コロナウイルスのワクチンの使用承認や接種開始などのニュースが相次ぎ、2021年には経済、市場および社会が通常の状態に戻るのではないかと期待感が高まりました。2021年第2四半期には、ワクチンの大規模接種開始により、米国の経済活動はほぼ完全に再開しました。社会活動が徐々に通常に戻る中、消費者の潜在需要の顕在化と財政・金融刺激策が堅調な景気回復を一段と後押ししました。

当期後半には、数多くの不確実性が発生しました。新型コロナウイルスのデルタ株による感染者数が増加し、またエネルギー価格高騰の影響などにより高インフレが長引くのではないかと懸念が高まりました。また市場では、米連邦準備制度理事会（FRB）の量的緩和策の縮小開始時期を巡り憶測が広がり始めました。世界的な金融引き締めが予想より早く開始されるという投資家の思惑を反映して、2021年10月中の米国債のイールド・カーブはフラット化が進み、短期債の利回りは、長期債の利回りより上昇しました。ハイイールド債は、他のリスク資産同様、オミクロン株の出現により懸念が高まる中、2021年11月に下落しました。

このような環境下、ハイイールド債市場は、2020年12月に2%上昇し、好調なスタートを切った後、2021年9月まで好調に推移しました。当期のハイイールド債のパフォーマンスを他の資産クラスと比較すると、レバレッジ・ローンと同等となりましたが、投資適格社債を大きく上回りました。

参考指数であるJPモルガン・デベロップト・ハイ・イールド・インデックスを業種別にみると、2つのセクターを除く全セクターがプラスのパフォーマンスとなりました。エネルギーセクター（+17%）は、米国原油価格が約50%上昇したことを追い風に、これまでの最高のパフォーマンスをあげました。このほか、運輸（+10%）、ゲーム・レジャー（+8%）および金属・鉱業（+8%）のセクターも好調でした。一方、ケーブル・衛星（-3%）、放送（-3%）、公益事業（+1%）および通信（+1%）は参考指数を大きく下回りました。格付け別にみると、相対的に格付けが低い債券のリターンが最も大きくなりました。投資家が高利回りを追求する中でリスクに見合うリターンが実現したとみられます。

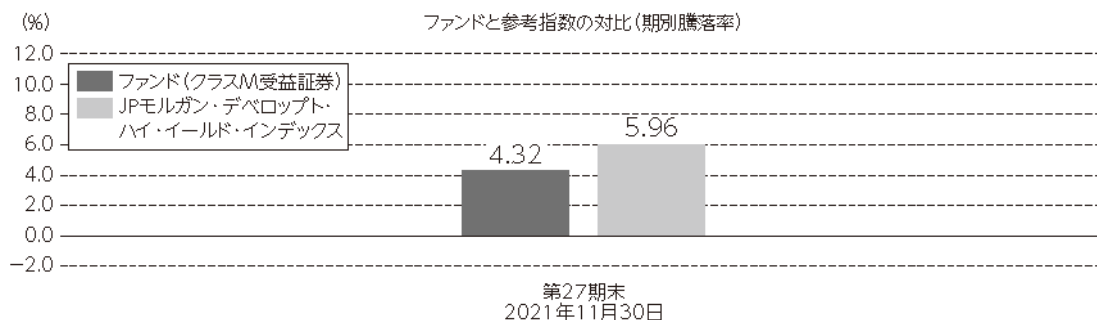
## ■ポートフォリオについて

### リターンに影響を与えた個別銘柄について

個別銘柄についてみると、映画館チェーンのAMCエンターテインメント・ホールディングスおよびケーブルテレビ・プロバイダーのアルティスUSAのオーバーウェイトが相対パフォーマンスのマイナス要因となりました。さらに、参考指数に含まれるレンタカー会社のザ・ハーツ・コーポレーションと油田サービス会社のウェザーフォード・インターナショナルの2銘柄を保有しなかったこともマイナス要因でした。

一方、オアシス・ペトロリアム、SMエナジーおよびオクシデンタル・ペトロリウムの3社のオーバーウェイトが相対リターンに最も貢献しました。これら3社は、石油・ガス探索および製造を行う企業であり、エネルギー価格上昇の恩恵を受けました。参考指数には含まれないものの、プライベート・エクイティ投資運用会社のコールバーグ・クラビス・ロバーツを保有したこともプラス要因となりました。

## ■参考指数との差異について



## ■参考指数との差異の状況および要因

ファンドのパフォーマンスは参考指数およびリッパー競合ファンド群の平均リターンを下回りました。

### 相対パフォーマンスに最も影響した要因について

ゲーム・レジャーセクターおよび運輸セクターを参考指数より低い配分にしたことやサービスセクターにおける銘柄選択が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。一方、放送、エネルギーおよび通信セクターにおける銘柄選択が相対パフォーマンスに貢献しました。

## ■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

### 今後の見通しについて

2021年の年末にあたり、ハイイールド債市場のファンダメンタルズおよび全体的な需給状況については積極的な見通しを持っています。バリュエーションについては、期末時点のスプレッド（信用力に敏感に反応する債券と同一残存期間の国債と比較した場合の利回り格差）が縮小しており、ややニュートラルとみています。

ファンダメンタルズに対する積極的な見通しは、新型コロナウイルスのワクチンの普及がさらに進むことで支えられると見ています。とはいえ、デフォルト・リスクや信用格付けの引き下げに加え、発行体のバランス・シートと流動性の状況に着目しています。

当期末時点で、米国経済の景気見通しは幾分低下しましたが、GDP成長率は2022年を通して長期トレンドを上回るペースが続くとみています。一株当たり利益成長率は2021年が非常に好調だったことから、2022年の市場予想は10%台前半まで下方修正されました。経済成長と企業収益の伸びが減速しているにもかかわらず、ハイイールド債の発行体の信用状況および信用格付けについては改善傾向が継続しており、さらに、信用リスクに対する旺盛な需要から引き続き恩恵を受けると考えています。

ファンダメンタルズの改善に伴い、デフォルト率は極めて低い水準となりました。ディストレスト証券市場を含めると、当期末のハイイールド債のデフォルト率は0.38%となり、長期平均の3%~3.5%を大きく下回り当期期初の約7%から低下しました。

需給動向については、ハイイールド債の新規発行額は2021年11月までの年初来ベースで合計4,724億米ドルとなり、前年同期比13%増となりました。資金使途についてみると、新規発行額のおよそ3分の2が、既存債務の借り換えでした。需要サイドでは、ハイイールド・ファンド（ミューチュアル・ファンドおよびETF）の2021年1月から11月の資金フローは138億米ドルの純流出でした（前年同期は451億米ドルの純流入。）。一方、2021年8月から10月まで3か月間連続で純流入となりました。資金の流れは強弱が交錯しましたが、機関投資家からの新規発行債券に対する需要が、市場のテクニカル面での積極的な見方を支えています。

バリュエーションの点では、参考指数の平均スプレッドは当期中やや縮小し、当期末時点で米国債に対して約4.3%上回ったものの、長期平均の6%を下回りました。参考指数の利回りは2021年11月30日時点で5.2%と過去最低水準に近づきました。スプレッドの縮小や相対的に低い利回りにもかかわらず、ハイイールド債市場は、世界的に債券利回りが極めて低位にある中引き続き投資妙味があると考えています。

### 2021年11月30日現在のポジショニングについて

ポートフォリオは、参考指数に対して、市場の中で相対的に高い格付けエリアと低い格付けエリアのエクスポージャーをオーバーウェイトし、中間の格付けエリアの債券をアンダーウェイトしました。業種別では、資本財、エネルギー、ヘルスケア、総合メディアおよび化学セクターを選好しました。ファンドは、食品・飲料、ゲーム・レジャー、自動車およびサービスセクターをアンダーウェイトしました。

## (2) 費用の明細

| 項目                            | 項目の概要  |  |                 |        |                          |        |                           |        |                           |        |                           |        |                             |        |                               |        |                   |        |
|-------------------------------|--|--|-----------------|--------|--------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------------|--------|---------------------------|--------|-----------------------------|--------|-------------------------------|--------|-------------------|--------|
| 管理運用報酬                        | <p>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。</p> <p>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</p> <table border="0" data-bbox="478 604 1165 862"> <tr> <td>50億米ドル以下の部分について</td> <td>0.720%</td> </tr> <tr> <td>50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について</td> <td>0.670%</td> </tr> <tr> <td>100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について</td> <td>0.620%</td> </tr> <tr> <td>200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.570%</td> </tr> <tr> <td>300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について</td> <td>0.520%</td> </tr> <tr> <td>800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.500%</td> </tr> <tr> <td>1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について</td> <td>0.490%</td> </tr> <tr> <td>2,300億米ドル超の部分について</td> <td>0.485%</td> </tr> </table> |  | 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% |
| 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%   |  |                 |        |                          |        |                           |        |                           |        |                           |        |                             |        |                               |        |                   |        |
| (副管理運用報酬)                     | <p>(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。)</p>  |  |                 |        |                          |        |                           |        |                           |        |                           |        |                             |        |                               |        |                   |        |
| 保管報酬                          | <p>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。</p>  |  |                 |        |                          |        |                           |        |                           |        |                           |        |                             |        |                               |        |                   |        |
| 投資者サービス代行報酬                   | <p>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。</p>   |  |                 |        |                          |        |                           |        |                           |        |                           |        |                             |        |                               |        |                   |        |
| その他の費用（当期）                    | <p>0.28%</p>   |  |                 |        |                          |        |                           |        |                           |        |                           |        |                             |        |                               |        |                   |        |

(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27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18会計年度末<br>(2012年11月30日) | 123,203 | 14,236 | 6.11      | 706 |
| 第19会計年度末<br>(2013年11月30日) | 134,948 | 15,593 | 6.19      | 715 |
| 第20会計年度末<br>(2014年11月30日) | 112,526 | 13,002 | 6.10      | 705 |
| 第21会計年度末<br>(2015年11月30日) | 81,256  | 9,389  | 5.54      | 640 |
| 第22会計年度末<br>(2016年11月30日) | 77,471  | 8,952  | 5.76      | 666 |
| 第23会計年度末<br>(2017年11月30日) | 89,239  | 10,312 | 5.91      | 683 |
| 第24会計年度末<br>(2018年11月30日) | 79,376  | 9,172  | 5.56      | 642 |
| 第25会計年度末<br>(2019年11月30日) | 59,320  | 6,854  | 5.79      | 669 |
| 第26会計年度末<br>(2020年11月30日) | 55,549  | 6,419  | 5.82      | 673 |
| 第27会計年度末<br>(2021年11月30日) | 52,676  | 6,087  | 5.83      | 674 |
| 2020年12月末日                | 55,907  | 6,460  | 5.89      | 681 |
| 2021年1月末日                 | 55,622  | 6,427  | 5.88      | 679 |
| 2月末日                      | 55,376  | 6,399  | 5.87      | 678 |
| 3月末日                      | 55,141  | 6,372  | 5.87      | 678 |
| 4月末日                      | 55,411  | 6,403  | 5.91      | 683 |
| 5月末日                      | 55,215  | 6,380  | 5.91      | 683 |
| 6月末日                      | 55,278  | 6,387  | 5.97      | 690 |
| 7月末日                      | 54,870  | 6,340  | 5.96      | 689 |
| 8月末日                      | 54,791  | 6,331  | 5.96      | 689 |
| 9月末日                      | 54,321  | 6,277  | 5.94      | 686 |
| 10月末日                     | 53,677  | 6,202  | 5.91      | 683 |
| 11月末日                     | 52,676  | 6,087  | 5.83      | 674 |

(注) 米ドルの円貨換算は、2022年2月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である1米ドル=115.55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18会計年度<br>(2011年12月1日-2012年11月30日) | 0.39米ドル (約45円) |
| 第19会計年度<br>(2012年12月1日-2013年11月30日) | 0.38米ドル (約44円) |
| 第20会計年度<br>(2013年12月1日-2014年11月30日) | 0.31米ドル (約36円) |
| 第21会計年度<br>(2014年12月1日-2015年11月30日) | 0.31米ドル (約36円) |
| 第22会計年度<br>(2015年12月1日-2016年11月30日) | 0.31米ドル (約36円) |
| 第23会計年度<br>(2016年12月1日-2017年11月30日) | 0.30米ドル (約35円) |
| 第24会計年度<br>(2017年12月1日-2018年11月30日) | 0.28米ドル (約32円) |
| 第25会計年度<br>(2018年12月1日-2019年11月30日) | 0.28米ドル (約32円) |
| 第26会計年度<br>(2019年12月1日-2020年11月30日) | 0.26米ドル (約30円) |
| 第27会計年度<br>(2020年12月1日-2021年11月30日) | 0.24米ドル (約28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   |
| 第24会計年度 | 1,287,072 | 4,520       | 2,130,652 | 850,321      | 14,268,201 | 10,770,212   |
| 第25会計年度 | 966,333   | 9,050       | 4,990,174 | 534,902      | 10,244,360 | 10,244,360   |
| 第26会計年度 | 20,000    | 20,000      | 727,383   | 727,383      | 9,536,977  | 9,536,977    |
| 第27会計年度 | 17,600    | 17,600      | 520,250   | 520,250      | 9,034,327  | 9,034,327    |

(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、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された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。）であるプライスウォーターハウスクーパース 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、2022年2月28日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル=115.55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。日本円による金額は、四捨五入のため合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

(訳文)  
独立登録会計事務所の監査報告書

パトナム・ハイ・イールド・ファンド  
受託者会および受益者各位

*財務書類に対する監査意見*

我々は、添付の、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2021年11月30日現在の資産負債計算書、2021年11月30日に終了した年度の関連する損益計算書、2021年11月30日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産変動計算書、関連する注記、および2021年11月30日に終了した2会計年度のそれぞれの財務ハイライト（以下、総称して「財務書類」という。）を監査した。我々は、財務書類が、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、ファンドの2021年11月30日現在の財政状態、2021年11月30日に終了した年度の運用成績、2021年11月30日に終了した2会計年度のそれぞれの純資産の変動および2021年11月30日に終了した2会計年度のそれぞれの財務ハイライトを、すべての重要な事項について適正に表示しているものと認める。

2019年11月30日現在および同日に終了した年度のファンドの財務書類および2019年11月30日以前に終了した各期間の財務ハイライト（財務ハイライトを除き、当年度の財務書類には表示されていない。）は、別の監査人によって監査され、当該監査人は2020年1月10日付の監査報告書で当該財務書類および財務ハイライトに対して無限定適正意見を表明した。

*監査意見の根拠*

これらの財務書類の作成責任は、ファンドの経営陣にある。我々の責任は、監査に基づいてファンドの財務書類について監査意見を表明することである。我々は、公開企業会計監視委員会（米国）（以下「PCAOB」という。）に登録された会計事務所であり、米国連邦証券法ならびに証券取引委員会およびPCAOBの適用する規則および法令に準拠して、ファンドから独立していることが要求されている。

我々は、PCAOBの基準に従ってこれらの財務書類の監査を実施した。これらの基準は、財務書類に不正または誤謬による重要な虚偽記載がないことについて合理的な確証を得るために、我々が監査を計画し実施することを要求している。

我々の監査は、財務書類の不正または誤謬による重要な虚偽記載のリスクを評価するために監査手続を実施すること、ならびにこれらのリスクに対応する監査手続を実施することを含んでいる。かかる監査手続はまた、財務書類中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。また、我々の監査は、経営陣が採用した会計原則および経営陣によってなされた重要な見積りの評価とともに、全体としての財務書類の表示を検討することも含んでいる。我々の監査手続は、保管会社、名義書換代行会社、代理銀行およびブローカーに対する書面による2021年11月30日現在保有している有価証券の確認を含み、代理銀行およびブローカーから回答を受領できなかった場合は代替的監査手続を実施した。我々は、我々の監査が監査意見表明のための合理的な基礎を提供しているものと判断している。

プライスウォーターハウスクーパース エルエルピー  
マサチューセッツ州、ボストン  
2022年1月12日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・インベストメンツ系列ファンドの1社以上の投資会社の監査人を務めている。我々が監査人として関与を開始した明確な年度については、特定することができなかった。



## Report of Independent Registered Public Accounting Firm

To the Board of Trustees and Shareholders of  
Putnam High Yield Fund:

### ***Opinion on the Financial Statements***

We have audited the accompanying statement of assets and liabilities, including the fund's portfolio, of Putnam High Yield Fund (the "Fund") as of November 30, 2021, the related statement of operations for the year ended November 30, 2021, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended November 30, 2021, including the related notes, and the financial highlights for each of the two years in the period ended November 30, 2021 (collectively referred to as the "financial statements"). In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Fund as of November 30, 2021, the results of its operations for the year then ended, the changes in its net assets for each of the two years in the period ended November 30, 2021 and the financial highlights for each of the two years in the period ended November 30, 2021 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

The financial statements of the Fund as of and for the year ended November 30, 2019 and the financial highlights for each of the periods ended on or prior to November 30, 2019 (not presented herein, other than the financial highlights) were audited by other auditors whose report dated January 10, 2020 expressed an unqualified opinion on those financial statements and financial highlights.

### ***Basis for Opinion***

These financial statements are the responsibility of the Fund's management. Our responsibility is to express an opinion on the Fund's financial statements based on our audits. We are a public accounting firm registered with the Public Company Accounting Oversight Board (United States) ("PCAOB") and are required to be independent with respect to the Fund in accordance with the U.S. federal securities laws and the applicable rules and regulations of the Securities and Exchange Commission and the PCAOB.

We conducted our audits of these financial statements in accordance with the standards of the PCAOB. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free of material misstatement, whether due to error or fraud.

Our audits included performing procedures to assess the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to error or fraud, and performing procedures that respond to those risks. Such procedures included examining, on a test basis, evidence regarding the amounts and disclosures in the financial statements. Our audits also included evaluating the accounting principles used and significant estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. Our procedures included confirmation of securities owned as of November 30, 2021 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from agent banks and brokers, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

*PricewaterhouseCoopers LLP*

PricewaterhouseCoopers LLP  
Boston, Massachusetts  
January 12, 2022

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Investments family of funds since at least 1957. We have not been able to determine the specific year we began serving as auditor.

**PricewaterhouseCoopers LLP, 101 Seaport Boulevard, Suite 500, Boston, MA 02110  
T: (617) 530 5000, F: (617) 530 5001, [www.pwc.com/us](http://www.pwc.com/us)**

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  
 資産負債計算書  
 2021年11月30日現在

|                                   | 米ドル                  | 千円                 |
|-----------------------------------|----------------------|--------------------|
| <b>資産</b>                         |                      |                    |
| 投資有価証券、時価評価額（注1、9）：               |                      |                    |
| 非関連発行体（個別法による原価：1,111,405,303米ドル） | 1,125,838,524        | 130,090,641        |
| 関連発行体（個別法による原価：16,734,744米ドル）（注5） | 16,734,744           | 1,933,700          |
| 現金                                | 64,053               | 7,401              |
| 未収分配金、未収利息およびその他の未収金              | 15,768,305           | 1,822,028          |
| ファンド受益証券発行未収金                     | 5,424,532            | 626,805            |
| 投資有価証券売却未収金                       | 17,198,127           | 1,987,244          |
| 先物為替予約に係る未実現評価益（注1）               | 50,156               | 5,796              |
| 前払費用                              | 37,872               | 4,376              |
| <b>資産合計</b>                       | <b>1,181,116,313</b> | <b>136,477,990</b> |
| <b>負債</b>                         |                      |                    |
| 投資有価証券購入未払金                       | 6,909,275            | 798,367            |
| ファンド受益証券買戻未払金                     | 8,165,703            | 943,547            |
| 未払管理報酬（注2）                        | 545,699              | 63,056             |
| 未払保管報酬（注2）                        | 6,214                | 718                |
| 未払投資者サービス報酬（注2）                   | 294,082              | 33,981             |
| 未払受託者報酬および費用（注2）                  | 767,506              | 88,685             |
| 未払管理事務報酬（注2）                      | 3,386                | 391                |
| 未払販売報酬（注2）                        | 393,391              | 45,456             |
| その他の未払費用                          | 282,808              | 32,678             |
| <b>負債合計</b>                       | <b>17,368,064</b>    | <b>2,006,880</b>   |
| <b>純資産</b>                        | <b>1,163,748,249</b> | <b>134,471,110</b> |
| <b>資本構成</b>                       |                      |                    |
| 払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）         | 1,242,204,373        | 143,536,715        |
| 分配可能利益合計（注1）                      | (78,456,124)         | (9,065,605)        |
| <b>合計－発行済資本に対応する純資産</b>           | <b>1,163,748,249</b> | <b>134,471,110</b> |



パトナム・ハイ・イールド・ファンド  
 資産負債計算書（つづき）  
 2021年11月30日現在

|   | 米ドル  | 円   |
|---|------|-----|
| <b>純資産価格および販売価格の計算</b>  |      |     |
| 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<br>(808,040,947米ドル÷137,780,344口)       | 5.86 | 677 |
| クラスA受益証券一口当たりの販売価格<br>(5.86米ドルの96.00分の100) *                      | 6.10 | 705 |
| 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<br>(3,306,233米ドル÷582,008口) **          | 5.68 | 656 |
| 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<br>(12,762,277米ドル÷2,259,045口) **       | 5.65 | 653 |
| 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<br>(52,676,215米ドル÷9,034,327口)          | 5.83 | 674 |
| クラスM受益証券一口当たりの販売価格<br>(5.83米ドルの96.75分の100) †                      | 6.03 | 697 |
| 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<br>買戻価格 (16,485,143米ドル÷2,828,848口)    | 5.83 | 674 |
| クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および<br>買戻価格 (18,888,437米ドル÷3,039,896口) | 6.21 | 718 |
| 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<br>買戻価格 (251,588,997米ドル÷40,346,657口)  | 6.24 | 721 |

\* 1回の販売額が10万米ドル未満の小売り。10万米ドル以上の販売では販売価格が割り引かれる。

\*\* 一口当たりの買戻価格は、純資産価格から適用される後払販売手数料を控除した額に等しい。

† 1回の販売額が5万米ドル未満の小売り。5万米ドル以上の販売では販売価格が割り引かれる。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

## (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

2021年11月30日に終了した年度

|   | 米ドル                 | 千円                 |
|---|---------------------|--------------------|
| <b>投資収益</b>                               |                     |                    |
| 受取利息（関連発行体への投資から生じた受取利息41,369米ドルを含む。）（注5） | 63,703,534          | 7,360,943          |
| 分配金（外国税35米ドル控除後）                          | 974,802             | 112,638            |
| <b>投資収益合計</b>                             | <b>64,678,336</b>   | <b>7,473,582</b>   |
| <b>費用</b>                                 |                     |                    |
| 管理報酬（注2）                                  | 6,832,952           | 789,548            |
| 投資者サービス報酬（注2）                             | 1,864,801           | 215,478            |
| 保管報酬（注2）                                  | 26,195              | 3,027              |
| 受託者報酬および費用（注2）                            | 50,976              | 5,890              |
| 販売報酬（注2）                                  | 2,650,703           | 306,289            |
| 管理事務報酬（注2）                                | 31,818              | 3,677              |
| その他                                       | 563,539             | 65,117             |
| <b>費用合計</b>                               | <b>12,020,984</b>   | <b>1,389,025</b>   |
| 費用控除額（注2）                                 | (2,081)             | (240)              |
| <b>費用純額</b>                               | <b>12,018,903</b>   | <b>1,388,784</b>   |
| <b>投資純利益</b>                              | <b>52,659,433</b>   | <b>6,084,797</b>   |
| <b>実現および未実現利益（損失）</b>                     |                     |                    |
| 以下の項目に係る実現純利益（損失）：                        |                     |                    |
| 非関連発行体の投資有価証券（注1、3）                       | 26,848,902          | 3,102,391          |
| 外貨取引（注1）                                  | 25,005              | 2,889              |
| 為替予約（注1）                                  | 98,315              | 11,360             |
| <b>実現純利益合計</b>                            | <b>26,972,222</b>   | <b>3,116,640</b>   |
| 以下の項目に係る未実現純評価益（評価損）の変動：                  |                     |                    |
| 非関連発行体の投資有価証券                             | (23,520,878)        | (2,717,837)        |
| 外貨建資産および負債                                | (1,812)             | (209)              |
| 為替予約                                      | 22,197              | 2,565              |
| <b>未実現純評価損の変動合計</b>                       | <b>(23,500,493)</b> | <b>(2,715,482)</b> |
| <b>投資有価証券に係る純利益</b>                       | <b>3,471,729</b>    | <b>401,158</b>     |
| <b>運用による純資産の純増加</b>                       | <b>56,131,162</b>   | <b>6,485,956</b>   |

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド  
純資産変動計算書

|  | 2021年11月30日に終了した年度   |                     | 2020年11月30日に終了した年度   |                     |
|--|----------------------|---------------------|----------------------|---------------------|
|  | 米ドル                  | 千円                  | 米ドル                  | 千円                  |
| <b>純資産の減少</b>                                  |                      |                     |                      |                     |
| <b>運用</b>                                      |                      |                     |                      |                     |
| 投資純利益  | 52,659,433           | 6,084,797           | 58,939,107           | 6,810,414           |
| 投資有価証券および外貨取引に係る<br>実現純利益（損失）                  | 26,972,222           | 3,116,640           | (16,349,392)         | (1,889,172)         |
| 投資有価証券ならびに<br>外貨建資産および負債に係る<br>未実現純評価益（評価損）の変動 | (23,500,493)         | (2,715,482)         | 22,510,032           | 2,601,034           |
| <b>運用による純資産の純増加</b>                            | 56,131,162           | 6,485,956           | 65,099,747           | 7,522,276           |
| 受益者への分配金（注1）：                                  |                      |                     |                      |                     |
| 経常利益より   |                      |                     |                      |                     |
| 投資純利益  |                      |                     |                      |                     |
| クラスA受益証券                                       | (35,365,502)         | (4,086,484)         | (41,739,328)         | (4,822,979)         |
| クラスB受益証券                                       | (155,204)            | (17,934)            | (318,631)            | (36,818)            |
| クラスC受益証券                                       | (551,575)            | (63,734)            | (1,061,708)          | (122,680)           |
| クラスM受益証券                                       | (2,230,613)          | (257,747)           | (2,551,827)          | (294,864)           |
| クラスR受益証券                                       | (704,435)            | (81,397)            | (859,650)            | (99,333)            |
| クラスR 6 受益証券                                    | (782,726)            | (90,444)            | (749,683)            | (86,626)            |
| クラスY受益証券                                       | (12,191,080)         | (1,408,679)         | (13,517,208)         | (1,561,913)         |
| 資本取引による減少（注4）                                  | (101,861,879)        | (11,770,140)        | (100,511,526)        | (11,614,107)        |
| <b>純資産の減少合計</b>                                | <u>(97,711,852)</u>  | <u>(11,290,604)</u> | <u>(96,209,814)</u>  | <u>(11,117,044)</u> |
| <b>純資産</b>                                     |                      |                     |                      |                     |
| 期首現在   | <u>1,261,460,101</u> | <u>145,761,715</u>  | <u>1,357,669,915</u> | <u>156,878,759</u>  |
| 期末現在   | <u>1,163,748,249</u> | <u>134,471,110</u>  | <u>1,261,460,101</u> | <u>145,761,715</u>  |

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

**財務ハイライト**  
(期中発行済証券一口当たり)  
(単位：米ドル)

| 終了期間               | 投資運用：       |                            |                            |               | 分配金控除：      |           |
|--------------------|-------------|----------------------------|----------------------------|---------------|-------------|-----------|
|                    | 期首<br>純資産価格 | 投資純利益<br>(損失) <sup>a</sup> | 投資に係る<br>実現／未実現<br>純利益(損失) | 投資運用<br>からの合計 | 投資純利益<br>より | 分配金<br>合計 |
| <b>クラスA受益証券</b>    |             |                            |                            |               |             |           |
| 2021年11月30日        | 5.85        | 0.25                       | 0.01                       | 0.26          | (0.25)      | (0.25)    |
| 2020年11月30日        | 5.82        | 0.26                       | 0.04                       | 0.30          | (0.27)      | (0.27)    |
| 2019年11月30日        | 5.59        | 0.28                       | 0.24                       | 0.52          | (0.29)      | (0.29)    |
| 2018年11月30日        | 5.93        | 0.30                       | (0.35)                     | (0.05)        | (0.29)      | (0.29)    |
| 2017年11月30日        | 5.78        | 0.30                       | 0.16                       | 0.46          | (0.31)      | (0.31)    |
| <b>クラスB受益証券</b>    |             |                            |                            |               |             |           |
| 2021年11月30日        | 5.68        | 0.20                       | 0.01                       | 0.21          | (0.21)      | (0.21)    |
| 2020年11月30日        | 5.65        | 0.22                       | 0.04                       | 0.26          | (0.23)      | (0.23)    |
| 2019年11月30日        | 5.43        | 0.24                       | 0.23                       | 0.47          | (0.25)      | (0.25)    |
| 2018年11月30日        | 5.77        | 0.25                       | (0.35)                     | (0.10)        | (0.24)      | (0.24)    |
| 2017年11月30日        | 5.63        | 0.25                       | 0.15                       | 0.40          | (0.26)      | (0.26)    |
| <b>クラスC受益証券</b>    |             |                            |                            |               |             |           |
| 2021年11月30日        | 5.65        | 0.20                       | 0.01                       | 0.21          | (0.21)      | (0.21)    |
| 2020年11月30日        | 5.62        | 0.21                       | 0.05                       | 0.26          | (0.23)      | (0.23)    |
| 2019年11月30日        | 5.41        | 0.23                       | 0.23                       | 0.46          | (0.25)      | (0.25)    |
| 2018年11月30日        | 5.74        | 0.25                       | (0.33)                     | (0.08)        | (0.25)      | (0.25)    |
| 2017年11月30日        | 5.61        | 0.25                       | 0.15                       | 0.40          | (0.27)      | (0.27)    |
| <b>クラスM受益証券</b>    |             |                            |                            |               |             |           |
| 2021年11月30日        | 5.82        | 0.23                       | 0.02                       | 0.25          | (0.24)      | (0.24)    |
| 2020年11月30日        | 5.79        | 0.25                       | 0.04                       | 0.29          | (0.26)      | (0.26)    |
| 2019年11月30日        | 5.56        | 0.27                       | 0.24                       | 0.51          | (0.28)      | (0.28)    |
| 2018年11月30日        | 5.91        | 0.29                       | (0.36)                     | (0.07)        | (0.28)      | (0.28)    |
| 2017年11月30日        | 5.76        | 0.29                       | 0.16                       | 0.45          | (0.30)      | (0.30)    |
| <b>クラスR受益証券</b>    |             |                            |                            |               |             |           |
| 2021年11月30日        | 5.82        | 0.23                       | 0.02                       | 0.25          | (0.24)      | (0.24)    |
| 2020年11月30日        | 5.79        | 0.25                       | 0.04                       | 0.29          | (0.26)      | (0.26)    |
| 2019年11月30日        | 5.56        | 0.27                       | 0.24                       | 0.51          | (0.28)      | (0.28)    |
| 2018年11月30日        | 5.90        | 0.29                       | (0.35)                     | (0.06)        | (0.28)      | (0.28)    |
| 2017年11月30日        | 5.76        | 0.29                       | 0.15                       | 0.44          | (0.30)      | (0.30)    |
| <b>クラスR 6 受益証券</b> |             |                            |                            |               |             |           |
| 2021年11月30日        | 6.19        | 0.29                       | 0.01                       | 0.30          | (0.28)      | (0.28)    |
| 2020年11月30日        | 6.14        | 0.30                       | 0.05                       | 0.35          | (0.30)      | (0.30)    |
| 2019年11月30日        | 5.88        | 0.32                       | 0.25                       | 0.57          | (0.31)      | (0.31)    |
| 2018年11月30日 †      | 6.07        | 0.18                       | (0.21)                     | (0.03)        | (0.16)      | (0.16)    |
| <b>クラスY受益証券</b>    |             |                            |                            |               |             |           |
| 2021年11月30日        | 6.21        | 0.28                       | 0.01                       | 0.29          | (0.26)      | (0.26)    |
| 2020年11月30日        | 6.15        | 0.29                       | 0.06                       | 0.35          | (0.29)      | (0.29)    |
| 2019年11月30日        | 5.88        | 0.31                       | 0.26                       | 0.57          | (0.30)      | (0.30)    |
| 2018年11月30日        | 6.22        | 0.33                       | (0.37)                     | (0.04)        | (0.30)      | (0.30)    |
| 2017年11月30日        | 6.05        | 0.33                       | 0.16                       | 0.49          | (0.32)      | (0.32)    |

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

**財務ハイライト (つづき)**  
(期中発行済証券一口当たり)  
(単位：米ドル)

| 終了期間               | 分配金控除 (つづき) : |  | 比率および補足データ :        |  |                                |                        |
|--------------------|---------------|--|---------------------|--|--------------------------------|------------------------|
|                    | 期末<br>純資産価格   | 純資産価額<br>に対する<br>総収益率 (%) <sup>b</sup> | 期末<br>純資産<br>(千米ドル) | 平均純資産に<br>対する費用<br>比率 (%) <sup>c</sup> | 平均純資産に<br>対する投資純<br>(損) 益率 (%) | ポート<br>フォリオ<br>回転率 (%) |
| <b>クラスA 受益証券</b>   |               |  |                     |  |                                |                        |
| 2021年11月30日        | 5.86          | 4.51                                   | 808,041             | 1.01                                   | 4.21                           | 48                     |
| 2020年11月30日        | 5.85          | 5.57                                   | 839,550             | 1.03                                   | 4.66                           | 46                     |
| 2019年11月30日        | 5.82          | 9.46                                   | 896,789             | 1.02                                   | 4.94                           | 37                     |
| 2018年11月30日        | 5.59          | (0.94)                                 | 898,320             | 1.03                                   | 5.20                           | 33                     |
| 2017年11月30日        | 5.93          | 8.11                                   | 1,054,712           | 1.04 <sup>d</sup>                      | 5.12                           | 47                     |
| <b>クラスB 受益証券</b>   |               |  |                     |  |                                |                        |
| 2021年11月30日        | 5.68          | 3.68                                   | 3,306               | 1.76                                   | 3.48                           | 48                     |
| 2020年11月30日        | 5.68          | 4.95                                   | 5,637               | 1.78                                   | 3.94                           | 46                     |
| 2019年11月30日        | 5.65          | 8.73                                   | 10,087              | 1.77                                   | 4.22                           | 37                     |
| 2018年11月30日        | 5.43          | (1.74)                                 | 14,151              | 1.78                                   | 4.46                           | 33                     |
| 2017年11月30日        | 5.77          | 7.30                                   | 21,868              | 1.79 <sup>d</sup>                      | 4.41                           | 47                     |
| <b>クラスC 受益証券</b>   |               |  |                     |  |                                |                        |
| 2021年11月30日        | 5.65          | 3.72                                   | 12,762              | 1.76                                   | 3.48                           | 48                     |
| 2020年11月30日        | 5.65          | 4.99                                   | 20,415              | 1.78                                   | 3.92                           | 46                     |
| 2019年11月30日        | 5.62          | 8.58                                   | 30,768              | 1.77                                   | 4.22                           | 37                     |
| 2018年11月30日        | 5.41          | (1.55)                                 | 37,341              | 1.78                                   | 4.46                           | 33                     |
| 2017年11月30日        | 5.74          | 7.18                                   | 56,274              | 1.79 <sup>d</sup>                      | 4.37                           | 47                     |
| <b>クラスM 受益証券</b>   |               |  |                     |  |                                |                        |
| 2021年11月30日        | 5.83          | 4.32                                   | 52,676              | 1.26                                   | 3.96                           | 48                     |
| 2020年11月30日        | 5.82          | 5.37                                   | 55,549              | 1.28                                   | 4.41                           | 46                     |
| 2019年11月30日        | 5.79          | 9.28                                   | 59,320              | 1.27                                   | 4.67                           | 37                     |
| 2018年11月30日        | 5.56          | (1.32)                                 | 79,376              | 1.28                                   | 4.96                           | 33                     |
| 2017年11月30日        | 5.91          | 7.90                                   | 89,239              | 1.29 <sup>d</sup>                      | 4.94                           | 47                     |
| <b>クラスR 受益証券</b>   |               |  |                     |  |                                |                        |
| 2021年11月30日        | 5.83          | 4.32                                   | 16,485              | 1.26                                   | 3.96                           | 48                     |
| 2020年11月30日        | 5.82          | 5.35                                   | 17,059              | 1.28                                   | 4.42                           | 46                     |
| 2019年11月30日        | 5.79          | 9.28                                   | 23,954              | 1.27                                   | 4.69                           | 37                     |
| 2018年11月30日        | 5.56          | (1.15)                                 | 27,080              | 1.28                                   | 4.95                           | 33                     |
| 2017年11月30日        | 5.90          | 7.74                                   | 28,817              | 1.29 <sup>d</sup>                      | 4.93                           | 47                     |
| <b>クラスR 6 受益証券</b> |               |  |                     |  |                                |                        |
| 2021年11月30日        | 6.21          | 4.82                                   | 18,888              | 0.66                                   | 4.55                           | 48                     |
| 2020年11月30日        | 6.19          | 6.04                                   | 16,039              | 0.67                                   | 5.02                           | 46                     |
| 2019年11月30日        | 6.14          | 9.94                                   | 15,255              | 0.66                                   | 5.27                           | 37                     |
| 2018年11月30日 †      | 5.88          | (0.60)*                                | 13,611              | 0.35*                                  | 2.95*                          | 33                     |
| <b>クラスY 受益証券</b>   |               |  |                     |  |                                |                        |
| 2021年11月30日        | 6.24          | 4.77                                   | 251,589             | 0.76                                   | 4.46                           | 48                     |
| 2020年11月30日        | 6.21          | 5.98                                   | 307,210             | 0.78                                   | 4.91                           | 46                     |
| 2019年11月30日        | 6.15          | 9.89                                   | 321,497             | 0.77                                   | 5.16                           | 37                     |
| 2018年11月30日        | 5.88          | (0.71)                                 | 247,593             | 0.78                                   | 5.46                           | 33                     |
| 2017年11月30日        | 6.22          | 8.28                                   | 355,378             | 0.79 <sup>d</sup>                      | 5.37                           | 47                     |

財務ハイライトに対する注記を参照のこと。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

\* 年次ベースではない。

† 2018年5月22日（運用開始日）から2018年11月30日までの期間。

- (a) 一口当たりの投資純利益（損失）は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。
- (b) 総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。
- (c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。  
また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。
- (d) 平均純資産比率の0.01%の合併費用（一回限り）を含む。

添付の注記は財務書類と不可分のものである。

## 財務書類に対する注記

2021年11月30日現在

以下の財務書類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」とはファンドの管理運用会社であって、パトナム・インベストメント・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメン・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2020年12月1日から2021年11月30日までの期間を表す。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（改正済）の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は高利回りの収益を追求することにある。資本増加は、あくまでも高利回りの収益獲得の目的と一致することを前提とした二次的な目的である。ファンドは、主として、米国企業の債券で、質的に投資適格未満（「ハイ・イールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資する。通常の市場の条件の下では、ファンドの純資産の少なくとも80%を投資適格未満の有価証券に投資する。この方針は、ファンドの登録された受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。パトナム・マネジメンはまた、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利用することもある。

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、クラスR6受益証券およびクラスY受益証券を販売する。クラスB受益証券は新規および既存投資者への販売を終了しているが、他のパトナム・ファンドのクラスB受益証券からの転換または配当および／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、クラスR6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、一般的に約8年後にクラスA受益証券へ転換される。2021年3月1日より前は、クラスC受益証券は、一般的に約10年後にクラスA受益証券に転換された。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た。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2に記載されている。クラスR6受益証券およびクラス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R6受益証券については、より少ない投資者サービス報酬を負担しており、その内容は注2に記載されている。クラスM受益証券、クラスR6受益証券およびクラス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。

ファンドの改正済再録契約および信託宣言に基づき、受託者や役員に対する申し立てを含めたパトナム・ファンドに対する申し立て、またはパトナム・ファンドを代理しての申し立ては、マサチューセッツ州の州立裁判所および連邦裁判所に届け出られなければならない。

## 注 1 重要な会計方針

以下は、財務書類の作成にあたり、ファンドが継続して採用している重要な会計方針の要約である。財務書類の作成方法は、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠しており、経営陣は財務書類の資産および負債の報告額ならびに運用による純資産の増減の報告額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。資産負債計算書日後、当財務書類が公表された日までに発生した後発事象は、当財務書類の作成過程で評価されている。

ファンドの投資収益、実現／未実現損益および費用は、各クラス固有の費用（各クラスに適用される販売報酬を含む。）を除いて、ファンドの純資産総額に対する各クラスの純資産の割合に基づいて配分される。各クラス独自の販売計画に関する事項、またはクラス議決権行使が法律により要求されているか、もしくは受託者会により決定されたその他の事項に関してのみ、各クラスの受益証券保有者はクラス単独で議決権を行使する。ファンドが清算された場合には、各クラスの受益証券は、ファンドの純資産に対する持分相当額を受領する。さらに、受託者会は、各クラスの受益証券に対して別個の配当を行うことを宣言する。

### 有価証券の評価

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

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC 820」という。）に基づきレベル1の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、直近に報告された買気配値で評価され、通常、レベル2の有価証券に分類される。

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く。）への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の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、受託者が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場における重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル2またはレベル3に分類される。

公正価値の継続的な適切性を評価するため、評価委員会は、合理的に利用可能なすべての関連情報を判断したのち、かかる評価の合理性を定期的に見直し確認する。かかる評価額および手続は、受託者会により定期的に見直されている。一般に有価証券の公正価値とは、ファンドが合理的な期間内にかかる証券を処分することで実現できるものとして合理的に予想される金額と定義される。本質的に公正価値は、現在の市場における有価証券の最善の見積評価額であり、実勢市場価格を反映しておらず、市場価格との重大な差異が生じる場合がある。

### 証券取引および関連投資収益

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

受取利息は、適用される源泉税（もしあれば）を控除し、負債証券のプレミアムおよびディスカウントの償却および増価を含め、発生主義で計上される。配当収益は、源泉所得税を控除後、配当落ち日に認識される。ただし、特定の外国株式からの配当は、もしあれば、ファンドが配当落ち日を通知された時点で認識される。非現金配当は、もしあれば、受領する有価証券の公正価値で計上される。資本の払戻しまたはキャピタル・ゲインを原資とする配当は、もしあれば、取得原価の減少としておよび／または実現利益として反映される。

ファンドは、そのシニア・ローン購入活動に関して一定の手数料を稼得することがある。かかる手数料は、もしあれば、市場割引として処理され、損益計算書に償却計上される。

### 外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現の利益または損失を、証券の市場価格の変動から生じる値幅の変動と区別していない。かかる損益は、投資有価証券に係る実現および未実現の純損益に含まれている。外貨

取引における実現純損益は、外貨の処分、証券取引の取引日から決済日までの間の実現為替差損益、およびファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉徴収税の総額と実際に受領された、または支払われた米ドル相当額との差額を表している。外貨建資産および負債の未実現純評価損益は、期末時における投資有価証券以外の資産および負債の為替レートの変動による価値の変動から生じている。

#### 為替予約

ファンドは、二当事者間で、将来のある期日に決まった価格で通貨の売買を行うことを約する為替予約を締結する。かかる契約は、通貨エクスポージャーをヘッジするために締結する。

為替予約における米ドルの価値は、値付サービス機関が提示する期末の為替レートをを用いて決定する。為替予約の公正価値は、為替レートの動きに伴い変動する。為替予約は、毎日、値洗いされ、公正価値の変動は未実現損益として計上される。契約満了または通貨の引渡しの際に、ファンドは、為替予約の契約開始時と終了時の価値の差額を実現損益として計上する。為替が不利な方向に変動した場合、契約相手方が契約条件を履行できない場合、またはファンドがポジションを手仕舞うことができない場合に、ファンドはリスクを被る可能性がある。リスクは資産負債計算書に計上されている金額を上回ることがある。

期末現在未決済の為替予約は、もしあれば、投資有価証券明細表の後に記載されている。

#### マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブズ協会）マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。

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

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

#### ファンド間貸付

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

いて、ファンドは当プログラムを利用しなかった。

### 信用限度枠

ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリートにより提供される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）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

### 連邦税

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

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

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

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロス、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。2021年11月30日現在、ファンドは、内国歳入法の許容範囲内で、将来の純キャピタル・ゲインがある場合にはそれと相殺することができる、以下の繰越キャピタル・ロスを有していた。

|  |            | 繰越損失 |                |                |
|--|------------|------|----------------|----------------|
|  | 短期         |      | 長期             | 合計             |
|  | 422,638米ドル |      | 103,103,809米ドル | 103,526,447米ドル |

## 受益者への分配

投資純利益からの受益者への分配は、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、履行不能債券利息からの一時差異および/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収益およびキャピタル・ゲイン（もしくは繰越可能キャピタル・ロス）を反映するように組替えられている。報告期間末現在、ファンドは、2,390,824米ドルの組替えにより未分配投資純利益を増加させ、21,080米ドルの組替えにより払込資本金を増加させ、2,411,904米ドルの組替えにより累積実現純損失を増加させた。

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     | 37,184,773 米ドル    |
| 未実現評価損     | (22,553,726)米ドル   |
| 未実現純評価益    | 14,631,047 米ドル    |
| 未分配経常収益    | 10,447,141 米ドル    |
| 繰越キャピタル・ロス | (103,526,447)米ドル  |
| 連邦税上のコスト   | 1,127,992,377 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0.551%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、2023年3月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を放棄するおよび

／またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。報告期間中、当該制限によるファンドの費用の減少はなかった。

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「P I L」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、P I Lはファンド資産を一切管理運用しなかった。パトナム・マネジメントがP I Lをサービスに従事させた場合には、パトナム・マネジメントは、その役務に対し、P I Lが管理運用している一部分のファンド資産の平均純資産の年率0.40%を、副管理報酬として四半期毎にP I Lに対して支払う。

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

ファンドの資産の保管業務は、ステート・ストリートにより提供されている。保管報酬は、ファンドの資産レベル、保有証券数および取引数量に基づいて決定される。

パトナム・マネジメントの関連会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インクが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、クラスA、クラスB、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（以下「リテール口座」という。）毎の報酬、（2）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。パトナム・インベスター・サービスズ・インクは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

クラスR 6 受益証券は、クラスR 6 受益証券の平均純資産に基づく年率0.05%の月次報酬を支払った。

報告期間において、投資者サービス報酬に関する各クラス受益証券の費用は、以下のとおりであった。

|             |               |
|-------------|---------------|
| クラスA受益証券    | 1,271,282 米ドル |
| クラスB受益証券    | 6,633 米ドル     |
| クラスC受益証券    | 23,309 米ドル    |
| クラスM受益証券    | 83,610 米ドル    |
| クラスR受益証券    | 26,403 米ドル    |
| クラスR 6 受益証券 | 8,922 米ドル     |
| クラスY受益証券    | 444,642 米ドル   |
| 合計          | 1,864,801 米ドル |

ファンドは、パトナム・インベスター・サービスズ・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・サービスズ・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2,081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803米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

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

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

ファンドは、1940年投資会社法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、パトナム・インベストメンツ・エルエルシーの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（以下「上限比率」という。）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（以下「承認比率」という。）を支払うことを承認している。報告期間において、販売報酬に関するクラス固有の費用は、以下のとおりであった。

|          | 上限比率  | 承認比率  | 金額            |
|----------|-------|-------|---------------|
| クラスA受益証券 | 0.35% | 0.25% | 2,092,782 米ドル |
| クラスB受益証券 | 1.00% | 1.00% | 43,421 米ドル    |
| クラスC受益証券 | 1.00% | 1.00% | 152,416 米ドル   |
| クラスM受益証券 | 1.00% | 0.50% | 275,230 米ドル   |
| クラスR受益証券 | 1.00% | 0.50% | 86,854 米ドル    |
| 合計       |       |       | 2,650,703 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56,839米ドルおよび0米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料としてそれぞれ1,205米ドルおよび106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264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) | 572,048,988 | 645,789,464 |
| 米国政府証券 (長期) | —           | —           |
| 合計          | 572,048,988 | 645,789,464 |

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。受益証券の転換による直接交換取引 (もしあれば) を含む払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

|             | 2021年11月30日終了年度    |                     | 2020年11月30日終了年度     |                     |
|-------------|--------------------|---------------------|---------------------|---------------------|
|             | 受益証券 (口)           | 金額 (米ドル)            | 受益証券 (口)            | 金額 (米ドル)            |
| <b>クラスA</b> |                    |                     |                     |                     |
| 販売受益証券      | 31,193,899         | 185,523,487         | 35,431,385          | 199,500,217         |
| 分配金再投資に伴う   |                    |                     |                     |                     |
| 発行受益証券      | 5,351,631          | 31,764,167          | 6,739,814           | 37,434,061          |
|             | 36,545,530         | 217,287,654         | 42,171,199          | 236,934,278         |
| 買戻受益証券      | (42,170,425)       | (250,865,736)       | (52,926,381)        | (295,392,995)       |
| <b>純減少</b>  | <b>(5,624,895)</b> | <b>(33,578,082)</b> | <b>(10,755,182)</b> | <b>(58,458,717)</b> |

|             | 2021年11月30日終了年度  |                    | 2020年11月30日終了年度  |                    |
|-------------|------------------|--------------------|------------------|--------------------|
|             | 受益証券 (口)         | 金額 (米ドル)           | 受益証券 (口)         | 金額 (米ドル)           |
| <b>クラスB</b> |                  |                    |                  |                    |
| 販売受益証券      | 15,373           | 87,848             | 47,403           | 248,356            |
| 分配金再投資に伴う   |                  |                    |                  |                    |
| 発行受益証券      | 24,695           | 141,967            | 54,869           | 295,691            |
|             | 40,068           | 229,815            | 102,272          | 544,047            |
| 買戻受益証券      | (450,893)        | (2,598,260)        | (894,616)        | (4,836,499)        |
| <b>純減少</b>  | <b>(410,825)</b> | <b>(2,368,445)</b> | <b>(792,344)</b> | <b>(4,292,452)</b> |

|             | 2021年11月30日終了年度    |                    | 2020年11月30日終了年度    |                     |
|-------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------|
|             | 受益証券 (口)           | 金額 (米ドル)           | 受益証券 (口)           | 金額 (米ドル)            |
| <b>クラスC</b> |                    |                    |                    |                     |
| 販売受益証券      | 632,710            | 3,631,852          | 3,256,270          | 17,505,687          |
| 分配金再投資に伴う   |                    |                    |                    |                     |
| 発行受益証券      | 92,103             | 526,762            | 183,482            | 986,956             |
|             | 724,813            | 4,158,614          | 3,439,752          | 18,492,643          |
| 買戻受益証券      | (2,080,028)        | (11,881,513)       | (5,298,863)        | (28,625,602)        |
| <b>純減少</b>  | <b>(1,355,215)</b> | <b>(7,722,899)</b> | <b>(1,859,111)</b> | <b>(10,132,959)</b> |

|                     | 2021年11月30日終了年度 |             | 2020年11月30日終了年度 |             |
|---------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
|                     | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)    | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)    |
| <b>クラスM</b>         |                 |             |                 |             |
| 販売受益証券              | 17,600          | 104,418     | 20,000          | 110,600     |
| 分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | —               | —           | —               | —           |
|                     | 17,600          | 104,418     | 20,000          | 110,600     |
| 買戻受益証券              | (520,250)       | (3,079,977) | (727,383)       | (4,175,042) |
| <b>純減少</b>          | (502,650)       | (2,975,559) | (707,383)       | (4,064,442) |

|                     | 2021年11月30日終了年度 |             | 2020年11月30日終了年度 |              |
|---------------------|-----------------|-------------|-----------------|--------------|
|                     | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)    | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)     |
| <b>クラスR</b>         |                 |             |                 |              |
| 販売受益証券              | 820,608         | 4,852,466   | 927,330         | 5,228,186    |
| 分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 119,137         | 702,843     | 155,168         | 857,343      |
|                     | 939,745         | 5,555,309   | 1,082,498       | 6,085,529    |
| 買戻受益証券              | (1,041,137)     | (6,167,483) | (2,291,378)     | (12,816,981) |
| <b>純減少</b>          | (101,392)       | (612,174)   | (1,208,880)     | (6,731,452)  |

|                     | 2021年11月30日終了年度 |             | 2020年11月30日終了年度 |             |
|---------------------|-----------------|-------------|-----------------|-------------|
|                     | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)    | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)    |
| <b>クラスR6</b>        |                 |             |                 |             |
| 販売受益証券              | 711,987         | 4,483,224   | 677,403         | 4,022,188   |
| 分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 124,552         | 782,726     | 127,736         | 749,683     |
|                     | 836,539         | 5,265,950   | 805,139         | 4,771,871   |
| 買戻受益証券              | (387,894)       | (2,441,115) | (699,531)       | (4,071,296) |
| <b>純増加</b>          | 448,645         | 2,824,835   | 105,608         | 700,575     |

|                     | 2021年11月30日終了年度 |               | 2020年11月30日終了年度 |               |
|---------------------|-----------------|---------------|-----------------|---------------|
|                     | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)      | 受益証券 (口)        | 金額 (米ドル)      |
| <b>クラスY</b>         |                 |               |                 |               |
| 販売受益証券              | 18,009,190      | 113,486,084   | 34,894,135      | 205,885,439   |
| 分配金再投資に伴う<br>発行受益証券 | 1,923,223       | 12,117,687    | 2,272,762       | 13,404,198    |
|                     | 19,932,413      | 125,603,771   | 37,166,897      | 219,289,637   |
| 買戻受益証券              | (29,089,122)    | (183,033,326) | (39,963,797)    | (236,821,716) |
| <b>純減少</b>          | (9,156,709)     | (57,429,555)  | (2,796,900)     | (17,532,079)  |



## 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                      | 2020年11月30日現在の公正価値<br>(米ドル) | 取得原価<br>(米ドル) | 売却手取額<br>(米ドル) | 投資収益<br>(米ドル) | 2021年11月30日現在の発行済口数および公正価値<br>(米ドル) |
|------------------------------|-----------------------------|---------------|----------------|---------------|-------------------------------------|
| <b>短期投資</b>                  |                             |               |                |               |                                     |
| パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンド* | 81,311,927                  | 368,066,979   | 432,644,162    | 41,369        | 16,734,744                          |
| <b>短期投資合計</b>                | 81,311,927                  | 368,066,979   | 432,644,162    | 41,369        | 16,734,744                          |

\*パトナム・マネジメントは、パトナム・ショート・ターム・インベストメント・ファンドに課された管理報酬を放棄している。当期中に実現損益または未実現損益はなかった。

## 注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

通常の業務過程において、ファンドは金融商品を売買し、市場の変動（市場リスク）または取引を履行する契約相手方の債務不履行（信用リスク）による潜在的な損失リスクを伴う金融取引を行っている。ファンドは、ファンドと未決済取引またはオープン取引を有する機関または他の企業が債務不履行に陥る追加的な信用リスクにさらされる可能性がある。外国有価証券への投資は、景気変動、政情不安および通貨価値の変動を含む特定のリスクを内包している。ファンドは、より高い債務不履行の可能性を有する、より高利回りで低格付の債券に投資することがある。

2017年7月27日に、LIBORを規制する英国金融行為規制機構（FCA）は、2021年末までにLIBORの使用を段階的に廃止する意向を表明した。2021年3月5日に、FCAおよびLIBORの運営機関であるICEベンチマーク・アドミニストレーションは、ほとんどのLIBORは2021年末以降に公表されなくなり米ドルLIBORの大部分が2023年6月30日以降に公表されなくなることを発表した。LIBORは歴史的に、変動金利ローンの調整に使用される一般的なベンチマーク金利指数である。LIBORは、世界中の銀行業界および金融業界で、様々な金融商品および借入契約の金利を決定するために使用されている。この移行プロセスは、金利の決定を現在LIBORに依存している市場において、ボラティリティの上昇および流動性の低下をもたらす可能性がある。また、一部のLIBORベース投資の価値の減少を招き、既存のLIBORベース投資に対する新しいヘッジの効果を低下させる可能性がある。一部のLIBORベースの金融商品は、代替的な金利設定方法を提供することでLIBORが利用不可能になった場合のシナリオを想定しているものもあるが、すべてがそのような規定を備えておらず、また、かかる代替的な方法の有効性に関しては大きな不確実性がある可能性もある。移行期間中はベンチマークとしてのLIBORの有用性が低下する可能性があるため、該当するレート公表が終了する日付より前に、これらの影響が発生する可能性がある。

2020年1月以降、世界の金融市場はCOVID-19として知られるウイルスの蔓延による重大なボラティリティを経験しており、それは今後も継続する可能性がある。COVID-19の発生は、渡航制限や国境制限、隔離、サプライ・チェーンの混乱、消費者需要の低下および全体的な市場の不確実性を引き起こしている。COVID-19の影響は、世界経済、特定の国々の経済、個々の発行体に悪影響を与えており、この悪影響は継続するおそれがある。これらすべてがファンドの業績にマイナスの影響を与える可能性がある。

## 注7 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8 デリバティブ活動の概要

期間中に保有されていたすべての種類のデリバティブについての報告期間における取引量は、以下の表に記載されるとおりであり、各会計四半期末現在の平均保有高に基づいていた。

|             |              |
|-------------|--------------|
| 為替予約（約定金額）  | 3,900,000米ドル |
| ワラント（ワラント数） | 58,000       |

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    |           |
|-------------------------------------|-------------|-----------|-------------|-----------|
|                                     | 資産負債計算書上の項目 | 公正価値（米ドル） | 資産負債計算書上の項目 | 公正価値（米ドル） |
| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ |             |           |             |           |
| 外国為替契約                              | 未収金         | 50,156    | 未払金         | —         |
| 株式契約                                | 投資有価証券      | 43        | 未払金         | —         |
| 合計                                  |             | 50,199    |             | —         |

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

### 投資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

| A S C 815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ | 為替予約（米ドル） | 合計（米ドル） |
|-------------------------------------|-----------|---------|
| 外国為替契約                              | 98,315    | 98,315  |
| 合計                                  | 98,315    | 98,315  |

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

| A S C 815に基づきヘッジ手段として<br>会計処理されないデリバティブ | ワラント<br>(米ドル) | 為替予約<br>(米ドル) | 合計<br>(米ドル) |
|---|---------------|---------------|-------------|
| 外国為替契約                                  | —             | 22, 197       | 22, 197     |
| 株式契約                                    | 36, 555       | —             | 36, 555     |
| 合計                                      | 36, 555       | 22, 197       | 58, 752     |

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

以下の表は、報告期間末現在、法的強制力のあるマスター・ネットティング契約または類似の契約の対象となるデリバティブ契約、買戻契約および売戻契約の概要を示したものである。空売り有価証券に関連する証券貸付取引または証券借入取引については、もしあれば、注1を参照のこと。財務報告目的上、ファンドは資産負債計算書においてマスター・ネットティング契約の対象となる金融資産および金融負債の相殺を行っていない。

|                             | State Street<br>Bank and Trust Co.<br>(米ドル) | 合計<br>(米ドル) |
|-----------------------------|---|-------------|
| <b>資産：</b>                  |   |             |
| 為替予約#                       | 50, 156                                     | 50, 156     |
| <b>資産合計</b>                 | 50, 156                                     | 50, 156     |
| <b>負債：</b>                  |   |             |
| 為替予約#                       | —   | —           |
| <b>負債合計</b>                 | —   | —           |
| <b>金融純資産およびデリバティブ純資産の合計</b> | 50, 156                                     | 50, 156     |
| 受取(差入れ)担保合計†##              | —   |             |
| 正味金額                        | 50, 156                                     |             |
| 支配下の受取担保 (TBA契約を含む)**       | —   | —           |
| 支配下でない受取担保                  | —   | —           |
| (差入れ)担保 (TBA契約を含む)**        | —   | —           |

\*\*

資産負債計算書の投資有価証券に含まれている。

†

個別の契約に基づき、特定のブローカーから追加担保が要求されることがある。

#

マスター・ネットティング契約によりカバーされる（注1）。

##

金融純資産およびデリバティブ純資産の合計の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。

#### 注10 新しい会計規則

2020年3月、財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）は会計基準アップデート（以下「ASU」という。）2020-04「金利指標改革（トピック848）：金利指標改革が財務報告に及ぼす影響の軽減措置」を公表した。ASU2020-04の改訂は、2021年末に予定されているLIBORおよびその他の銀行間取引に基づく参照金利の廃止による特定の種類の契約変更の影響から、任意の一時的な財務報告上の救済措置を提供する。その後、LIBORの廃止は2023年6月30日まで延期された。ASU2020-04は、2020年3月12日から2022年12月31日までの期間に発生する特定の参照金利に関連する契約の変更に適用される。経営陣は、この規定の適用の影響（もしあれば）を現在評価中である。

## (3) 投資有価証券明細表等

## 投資有価証券明細表 (2021年11月30日現在)

| 社債 (85.2%)*  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル         |
|--|-------------|-------------------|
| <b>広告・マーケティング・サービス (0.9%)</b>  |             |                   |
| Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes<br>5.125%, 8/15/27                              | \$1,500,000 | \$1,515,000       |
| Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.<br>sub. notes 7.75%, 4/15/28                   | 1,720,000   | 1,792,735         |
| Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 6/1/29   | 1,685,000   | 1,731,338         |
| Terrier Media Buyer, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>8.875%, 12/15/27                                 | 4,540,000   | 4,811,038         |
|  |             | <b>9,850,111</b>  |
| <b>自動車 (1.2%)</b>  |             |                   |
| Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. bonds 3.25%, 2/12/32  | 725,000     | 725,092           |
| Ford Motor Co. sr. unsec. unsub. notes 3.625%, 6/17/31   | 495,000     | 504,900           |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 5.113%, 5/3/29  | 2,210,000   | 2,446,691         |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 2.90%, 2/16/28  | 1,510,000   | 1,483,433         |
| Ford Motor Credit Co., LLC sr. unsec. unsub. notes 4.00%, 11/13/30   | 5,580,000   | 5,852,025         |
| General Motors Financial Co., Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.75%,<br>perpetual maturity                                  | 570,000     | 608,333           |
| NESCO Holdings II, Inc. 144A company guaranty notes 5.50%, 4/15/29   | 2,260,000   | 2,293,222         |
| Volkswagen International Finance NV company guaranty jr. unsec. sub. FRN<br>4.625%, perpetual maturity (Germany) EUR | 300,000     | 383,610           |
|  |             | <b>14,297,306</b> |
| <b>基本素材 (6.6%)</b>   |             |                   |
| ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)  | \$3,165,000 | 4,328,138         |
| Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>3.375%, 2/15/29                                | 2,335,000   | 2,218,612         |
| Beacon Roofing Supply, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%,<br>11/15/26                                       | 1,312,000   | 1,351,360         |
| Beacon Roofing Supply, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 5/15/29   | 880,000     | 864,600           |
| Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29  | 1,796,000   | 1,926,210         |
| Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30  | 1,700,000   | 1,780,750         |
| Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>4.25%, 2/1/32                                   | 1,055,000   | 1,059,589         |
| BWAY Holding Co. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 4/15/25  | 2,095,000   | 2,054,504         |
| CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 5.15%, 3/15/34   | 450,000     | 539,343           |
| CF Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.95%, 6/1/43  | 3,010,000   | 3,619,525         |
| Compass Minerals International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 6.75%, 12/1/27                        | 1,270,000   | 1,296,988         |
| Constellium NV 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%,<br>2/15/26 (France)                                    | 542,000     | 547,420           |
| Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)  | 1,150,000   | 1,199,312         |
| CP Atlas Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/1/28  | 945,000     | 907,200           |
| Diamond BC BV 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 10/1/29 (Netherlands)   | 570,000     | 557,175           |

| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル   |
|---|-------------|-------------|
| <b>基本素材 (つづき)</b>   |             |             |
| First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>7.50%, 4/1/25 (Canada)                                 | \$1,935,000 | \$1,988,019 |
| First Quantum Minerals, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.875%, 3/1/26 (Canada)                                | 2,845,000   | 2,944,575   |
| Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 4.625%,<br>8/1/30 (Indonesia)  | 1,135,000   | 1,198,520   |
| Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.375%,<br>8/1/28 (Indonesia)  | 2,562,000   | 2,671,474   |
| Freeport-McMoRan, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>5.45%, 3/15/43 (Indonesia)                                 | 1,431,000   | 1,763,579   |
| Graphic Packaging International, LLC 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 3.75%, 2/1/30                                  | 1,420,000   | 1,411,295   |
| Graphic Packaging International, LLC 144A sr. unsec. notes<br>3.50%, 3/15/28  | 1,075,000   | 1,064,250   |
| Herens Holdco SARL 144A company guaranty sr. notes 4.75%,<br>5/15/28 (Luxembourg)   | 3,915,000   | 3,807,338   |
| HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.50%, 4/1/26 (Canada)  | 915,000     | 895,556     |
| HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.125%, 4/1/29 (Canada)                                       | 555,000     | 577,555     |
| Ingevity Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 11/1/28   | 1,790,000   | 1,713,925   |
| Intelligent Packaging Holdco Issuer LP 144A sr. unsec. notes 9.00%,<br>1/15/26 (Canada) ††                                    | 1,385,000   | 1,386,731   |
| Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd.<br>Co-Issuer, LLC 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada) | 1,800,000   | 1,822,500   |
| Kraton Polymers, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.25%, 12/15/25  | 2,420,000   | 2,498,650   |
| Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/24  | 730,000     | 751,900     |
| Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)   | 1,890,000   | 1,866,375   |
| NOVA Chemicals Corp. 144A sr. unsec. sub. notes 4.25%, 5/15/29 (Canada)   | 1,100,000   | 1,078,000   |
| Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31  | 465,000     | 448,725     |
| Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30   | 1,575,000   | 1,590,246   |
| Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 11/15/26  | 465,000     | 464,595     |
| Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 4.25%, 10/1/28  | 1,515,000   | 1,461,975   |
| Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 10/1/29   | 3,200,000   | 3,071,968   |
| Pactiv Evergreen Group Issuer, LLC/Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc.<br>144A sr. notes 4.375%, 10/15/28                     | 460,000     | 447,350     |
| SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.875%, 5/1/28  | 890,000     | 842,545     |
| SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29   | 1,695,000   | 1,563,417   |
| SCIL IV, LLC/SCIL USA Holdings, LLC 144A sr. notes 5.375%, 11/1/26  | 950,000     | 954,750     |
| SPCM SA 144A sr. unsec. notes 3.125%, 3/15/27 (France)  | 460,000     | 449,650     |
| Taseko Mines, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 7.00%,<br>2/15/26 (Canada)   | 1,535,000   | 1,558,025   |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル         |
|--|-------------|-------------------|
| <b>基本素材 (つづき)</b>  |             |                   |
| TMS International Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/29   | \$2,695,000 | \$2,708,475       |
| Trinseo Materials Operating SCA/Trinseo Materials Finance, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 4/1/29 (Luxembourg) | 2,525,000   | 2,528,156         |
| Tronox, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 3/15/29  | 1,695,000   | 1,644,150         |
| WR Grace Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 6/15/27   | 1,650,000   | 1,637,109         |
| WR Grace Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/29   | 1,380,000   | 1,387,631         |
|  |             | <b>76,449,735</b> |
| <b>放送 (3.5%)</b>   |             |                   |
| Beasley Mezzanine Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.625%, 2/1/26   | 3,465,000   | 3,395,700         |
| Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. notes 5.375%, 8/15/26  | 4,059,000   | 1,785,960         |
| Diamond Sports Group, LLC/Diamond Sports Finance Co. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 8/15/27   | 1,957,000   | 410,060           |
| DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27   | 965,000     | 981,936           |
| Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.75%, 3/31/29  | 2,250,000   | 2,202,638         |
| Entercom Media Corp. 144A company guaranty notes 6.50%, 5/1/27   | 1,864,000   | 1,821,072         |
| Gray Escrow II, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 11/15/31  | 1,805,000   | 1,808,863         |
| iHeartCommunications, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 5/1/27  | 4,345,667   | 4,568,382         |
| Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 1/15/29   | 1,275,000   | 1,267,031         |
| Scripps Escrow II, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 1/15/31  | 1,459,000   | 1,466,295         |
| Scripps Escrow, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 7/15/27  | 1,090,000   | 1,118,286         |
| Sinclair Television Group, Inc. 144A sr. bonds 4.125%, 12/1/30   | 1,145,000   | 1,039,088         |
| Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31  | 3,442,000   | 3,261,295         |
| Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28  | 3,580,000   | 3,539,725         |
| Sirius XM Radio, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.50%, 7/1/29  | 1,340,000   | 1,421,392         |
| Spanish Broadcasting System, Inc. 144A sr. notes 9.75%, 3/1/26   | 1,740,000   | 1,796,550         |
| Townsquare Media, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 2/1/26   | 2,135,000   | 2,238,868         |
| Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.50%, 5/1/25   | 1,286,000   | 1,379,235         |
| Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 6/1/27  | 2,400,000   | 2,567,280         |
| Univision Communications, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 5/1/29   | 1,150,000   | 1,149,207         |
| Urban One, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/1/28   | 1,805,000   | 1,837,851         |
|  |             | <b>41,056,714</b> |

| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル         |
|---|-------------|-------------------|
| <b>建築資材 (1.5%)</b>  |             |                   |
| American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes<br>4.00%, 1/15/28                                 | \$2,395,000 | \$2,415,956       |
| American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes<br>3.875%, 11/15/29                        | 1,100,000   | 1,078,000         |
| BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/27 ††  | 960,000     | 927,600           |
| JELD-WEN, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 12/15/27  | 1,391,000   | 1,422,298         |
| LBM Acquisition, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.25%, 1/15/29                                     | 1,685,000   | 1,612,882         |
| Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.375%, 2/1/28                             | 860,000     | 895,475           |
| Masonite International Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>3.50%, 2/15/30                             | 1,100,000   | 1,064,844         |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.375%, 1/15/31   | 855,000     | 787,669           |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/15/27  | 2,185,000   | 2,239,971         |
| Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.75%, 1/15/28  | 230,000     | 231,725           |
| Werner FinCo LP/Werner FinCo, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 8.75%, 7/15/25                       | 2,925,000   | 3,049,312         |
| White Cap Buyer, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 10/15/28   | 1,960,000   | 1,999,200         |
|   |             | <b>17,724,932</b> |
| <b>資本財 (7.2%)</b>   |             |                   |
| Adient Global Holdings, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.875%, 8/15/26                            | 750,000     | 750,938           |
| Allison Transmission, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>3.75%, 1/30/31                               | 2,330,000   | 2,227,445         |
| Amsted Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes<br>5.625%, 7/1/27                             | 630,000     | 650,475           |
| Amsted Industries, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 5/15/30   | 1,610,000   | 1,622,075         |
| ARD Finance SA 144A sr. notes Ser. REGS, 6.50%, 6/30/27 (Luxembourg) ††   | 3,390,000   | 3,466,275         |
| Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance<br>PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29 | 1,315,000   | 1,275,090         |
| Berry Global, Inc. 144A company guaranty notes 5.625%, 7/15/27  | 1,400,000   | 1,450,820         |
| Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/27 (Canada)   | 2,981,000   | 3,067,509         |
| Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 12/1/24 (Canada)  | 295,000     | 306,063           |
| Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 6/15/26 (Canada)   | 1,315,000   | 1,357,738         |
| Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 2/15/28 (Canada)  | 840,000     | 833,700           |
| Canpack SA/Canpack US, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>3.875%, 11/15/29 (Poland)                    | 2,255,000   | 2,192,988         |
| Clarios Global LP 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 5/15/25  | 756,000     | 789,075           |
| GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. notes 3.50%,<br>9/1/28 (Canada)                                 | 1,555,000   | 1,508,350         |
| GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%,<br>8/1/28 (Canada)                          | 452,000     | 438,476           |
| GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 5.125%, 12/15/26 (Canada)  | 1,215,000   | 1,258,837         |
| Granite US Holdings Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>11.00%, 10/1/27                               | 2,185,000   | 2,375,095         |
| Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.25%, 6/1/29                           | 1,452,000   | 1,482,594         |
| Howmet Aerospace, Inc. sr. unsec. unsub. notes 3.00%, 1/15/29   | 560,000     | 537,600           |



| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル         |
|---|-------------|-------------------|
| <b>資本財 (つづき)</b>  |             |                   |
| Husky III Holding, Ltd. 144A sr. unsec. notes 13.00%,<br>2/15/25 (Canada) †‡  | \$2,940,000 | \$3,072,300       |
| LSF11 A5 HoldCo., LLC 144A sr. unsec. notes 6.625%, 10/15/29  | 2,020,000   | 1,966,975         |
| Madison IAQ, LLC 144A sr. notes 4.125%, 6/30/28   | 1,155,000   | 1,117,463         |
| Madison IAQ, LLC 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/30/29  | 2,305,000   | 2,217,525         |
| MajorDrive Holdings IV, LLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/29  | 4,635,000   | 4,438,013         |
| OT Merger Corp. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 10/15/29  | 3,360,000   | 3,276,000         |
| Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company<br>guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27               | 2,480,000   | 2,610,200         |
| Park-Ohio Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes<br>6.625%, 4/15/27   | 2,904,000   | 2,686,200         |
| PM General Purchaser, LLC 144A sr. notes 9.50%, 10/1/28   | 3,420,000   | 3,501,618         |
| Roller Bearing Co. of America, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/29   | 690,000     | 688,448           |
| Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.00%, 4/15/29  | 5,290,000   | 5,329,675         |
| Staples, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 4/15/26   | 5,865,000   | 5,823,417         |
| Stevens Holding Co, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.125%, 10/1/26  | 1,607,000   | 1,719,490         |
| Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29   | 1,120,000   | 1,141,000         |
| Titan Acquisition, Ltd./Titan Co-Borrower, LLC 144A sr. unsec. notes<br>7.75%, 4/15/26 (Canada)                             | 1,786,000   | 1,777,070         |
| TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.375%, 6/15/26  | 1,380,000   | 1,419,675         |
| TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27  | 164,000     | 165,052           |
| TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29   | 2,335,000   | 2,271,325         |
| TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.625%, 1/15/29  | 1,595,000   | 1,528,058         |
| TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 3/15/26  | 2,763,000   | 2,866,613         |
| Vertical Holdco GmbH 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%,<br>7/15/28 (Germany)                                    | 1,785,000   | 1,864,129         |
| Vertiv Group Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.125%, 11/15/28   | 795,000     | 793,013           |
| Waste Pro USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26  | 2,478,000   | 2,453,220         |
| WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>7.25%, 6/15/28                                    | 1,400,000   | 1,522,500         |
|   |             | <b>83,840,122</b> |
| <b>コマーシャル・消費者サービス (2.4%)</b>  |             |                   |
| ADT Security Corp. 144A sr. notes 4.125%, 8/1/29  | 1,975,000   | 1,921,922         |
| Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr.<br>unsec. notes 6.00%, 6/1/29                           | 1,240,000   | 1,178,000         |
| Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas<br>Luxco 4 Sarl 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28 (Luxembourg) | 1,050,000   | 1,015,875         |
| Carriage Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.25%, 5/15/29  | 1,577,000   | 1,545,460         |
| Garda World Security Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29 (Canada)   | 1,640,000   | 1,553,900         |
| Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30   | 2,375,000   | 2,369,063         |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル         |
|--|-----------|-------------------|
| <b>コマーシャル・消費者サービス (つづき)</b>  |           |                   |
| Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 6/15/29   | \$575,000 | \$571,406         |
| GW B-CR Security Corp. 144A sr. unsec. notes 9.50%, 11/1/27 (Canada)   | 2,847,000 | 2,967,257         |
| IHS Markit, Ltd. sr. unsec. sub. bonds 4.75%, 8/1/28 (United Kingdom)  | 1,145,000 | 1,333,925         |
| Iron Mountain, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>5.25%, 3/15/28 <sup>R</sup>                        | 1,028,000 | 1,056,270         |
| Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company<br>guaranty sr. notes 3.375%, 8/31/27     | 1,130,000 | 1,069,263         |
| Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A notes<br>6.25%, 1/15/28                           | 2,245,000 | 2,281,100         |
| Sabre GLBL, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/15/25  | 2,790,000 | 3,103,875         |
| Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company<br>guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26 | 2,190,000 | 2,266,913         |
| Square, Inc. 144A sr. unsec. bonds 3.50%, 6/1/31   | 3,055,000 | 3,097,007         |
|  |           | <b>27,331,236</b> |
| <b>通信サービス (7.6%)</b>   |           |                   |
| Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%,<br>1/15/28 (Luxembourg)                               | 1,515,000 | 1,416,290         |
| Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. sub. notes<br>10.50%, 5/15/27 (Luxembourg)                    | 3,090,000 | 3,325,829         |
| Altice France Holding SA 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.00%, 2/15/28 (Luxembourg)                   | 3,720,000 | 3,473,550         |
| Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%,<br>10/15/29 (France)                                     | 1,505,000 | 1,452,325         |
| Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)   | 1,625,000 | 1,604,688         |
| Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.125%,<br>7/15/29 (France)                                     | 1,870,000 | 1,777,211         |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. sr. unsec. bonds<br>4.50%, 5/1/32                                   | 1,560,000 | 1,553,573         |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds<br>5.375%, 6/1/29                             | 9,316,000 | 9,854,651         |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds<br>4.75%, 3/1/30                              | 3,565,000 | 3,652,806         |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds<br>4.50%, 8/15/30                             | 1,090,000 | 1,098,660         |
| CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. notes<br>5.00%, 2/1/28                              | 2,680,000 | 2,760,400         |
| CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.00%, 6/15/25                             | 804,000   | 775,860           |
| CSC Holdings, LLC sr. unsec. unsub. bonds 5.25%, 6/1/24  | 5,465,000 | 5,678,190         |
| CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28  | 1,200,000 | 1,225,500         |
| CSC Holdings, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 7.50%, 4/1/28   | 3,050,000 | 3,236,813         |
| DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 7/1/26   | 565,000   | 580,538           |
| DISH DBS Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 6/1/29   | 2,228,000 | 1,956,518         |
| DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 12/1/28  | 2,049,000 | 2,018,941         |
| DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26  | 2,050,000 | 2,030,341         |

| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル         |
|---|-------------|-------------------|
| <b>通信サービス (つづき)</b>   |             |                   |
| Embarq Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.995%, 6/1/36   | \$2,630,000 | \$2,882,980       |
| Frontier Communications Corp. 144A company guaranty sr. notes<br>5.875%, 10/15/27                       | 1,145,000   | 1,182,413         |
| Frontier Communications Corp. 144A notes 6.75%, 5/1/29  | 3,305,000   | 3,401,820         |
| Level 3 Financing, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>5.25%, 3/15/26                      | 704,000     | 721,016           |
| Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.625%, 9/15/27                       | 1,694,000   | 1,716,022         |
| Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.25%, 7/1/28                         | 1,489,000   | 1,451,775         |
| Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>3.625%, 1/15/29                | 1,135,000   | 1,049,875         |
| Sprint Capital Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>6.875%, 11/15/28                       | 4,203,000   | 5,188,898         |
| Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 3/1/26   | 2,475,000   | 2,923,594         |
| Sprint Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.875%, 9/15/23                                     | 2,995,000   | 3,290,756         |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 2.875%, 2/15/31                                    | 2,755,000   | 2,665,490         |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 4/15/27                                    | 786,000     | 814,610           |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 2.625%, 2/15/29                                    | 1,135,000   | 1,095,275         |
| T-Mobile USA, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 4.75%,<br>2/1/28                            | 3,870,000   | 4,042,912         |
| Videotron, Ltd./Videotron Ltee. 144A sr. unsec. notes 3.625%,<br>6/15/29 (Canada)                       | 1,075,000   | 1,076,344         |
| Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%,<br>7/15/30 (United Kingdom)                       | 2,080,000   | 2,017,600         |
| Vodafone Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.00%, 4/4/79 (United Kingdom)                                   | 440,000     | 529,655           |
| Ziggo Bond Co. BV 144A sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27 (Netherlands)                                    | 2,215,000   | 2,287,929         |
| Ziggo BV 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/27 (Netherlands)                                   | 1,105,000   | 1,137,354         |
|   |             | <b>88,949,002</b> |
| <b>複合企業 (-%)</b>  |             |                   |
| General Electric Co. jr. unsec. sub. FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.33%), 3.446%, perpetual maturity | 270,000     | 264,168           |
|   |             | <b>264,168</b>    |
| <b>一般消費財 (0.7%)</b>   |             |                   |
| Scotts Miracle-Gro Co. (The) company guaranty sr. unsec. notes<br>4.50%, 10/15/29                       | 3,787,000   | 3,910,078         |
| Scotts Miracle-Gro Co. (The) 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>4.375%, 2/1/32                   | 1,150,000   | 1,139,386         |
| Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>5.00%, 10/1/29                          | 1,075,000   | 1,131,567         |
| Spectrum Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>3.875%, 3/15/31                         | 2,175,000   | 2,088,000         |
|   |             | <b>8,269,031</b>  |

| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル   |
|---|-------------|-------------|
| <b>生活必需品 (6.7%)</b>   |             |             |
| 1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)  | \$1,475,000 | \$1,409,422 |
| 1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty notes<br>4.375%, 1/15/28 (Canada)                                    | 1,548,000   | 1,540,260   |
| 1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes<br>3.875%, 1/15/28 (Canada)                                | 3,205,000   | 3,156,925   |
| Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC<br>144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 2/15/30 | 675,000     | 717,410     |
| Albertsons Cos., Inc./Safeway, Inc./New Albertsons LP/Albertsons, LLC<br>144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 1/15/27 | 2,745,000   | 2,845,604   |
| Albertsons Cos., LLC/Safeway, Inc./New Albertsons LP/ Albertsons, LLC<br>144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 3/15/26  | 2,010,000   | 2,145,554   |
| Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 144A sr. unsec. notes<br>8.50%, 7/15/25  | 760,000     | 748,600     |
| CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes<br>3.25%, 2/15/29  | 2,210,000   | 2,209,669   |
| Fresh Market, Inc. (The) 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 5/1/23  | 5,172,000   | 5,307,765   |
| Golden Nugget, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.75%,<br>10/1/25   | 1,710,000   | 1,761,300   |
| Golden Nugget, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 10/15/24   | 4,185,000   | 4,205,925   |
| IRB Holding Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 6/15/25  | 1,185,000   | 1,251,247   |
| KFC Holding Co./Pizza Hut Holdings, LLC/Taco Bell of America, LLC 144A<br>company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/1/27       | 875,000     | 899,063     |
| Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 7/15/35  | 3,640,000   | 4,510,638   |
| Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 6/1/26   | 2,039,000   | 2,124,439   |
| Kraft Heinz Foods Co. company guaranty sr. unsec. sub. notes<br>3.75%, 4/1/30   | 1,350,000   | 1,470,972   |
| Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.875%, 5/15/28  | 1,640,000   | 1,740,450   |
| Lamb Weston Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.125%, 1/31/30  | 2,710,000   | 2,693,063   |
| Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 12/15/27  | 1,972,000   | 2,055,810   |
| Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. bonds 3.625%, 10/1/31  | 935,000     | 881,425     |
| Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30   | 476,000     | 471,835     |
| Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 6/1/28  | 2,130,000   | 2,161,971   |
| Millennium Escrow Corp. 144A sr. notes 6.625%, 8/1/26   | 1,540,000   | 1,538,075   |
| Netflix, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 4/15/28  | 2,520,000   | 2,850,750   |
| Netflix, Inc. sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 11/15/28  | 3,395,000   | 4,063,408   |
| Netflix, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.875%, 6/15/30   | 1,605,000   | 1,858,590   |
| Newell Brands, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 6/1/25   | 1,293,000   | 1,397,546   |
| Newell Brands, Inc. sr. unsec. unsub. notes 4.70%, 4/1/26   | 3,430,000   | 3,673,667   |
| PECF USS Intermediate Holding III Corp. 144A sr. unsec. notes<br>8.00%, 11/15/29  | 4,395,000   | 4,473,605   |
| Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 11/15/26  | 2,084,000   | 2,071,829   |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル   |
|--|-------------|-------------|
| <b>生活必需品 (つづき)</b>   |             |             |
| Rite Aid Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.50%, 7/1/25   | \$2,788,000 | \$2,781,030 |
| TripAdvisor, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 7/15/25  | 2,113,000   | 2,215,671   |
| VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.50%, 4/15/29                                       | 2,360,000   | 2,360,000   |
| Yum! Brands, Inc. sr. unsec. sub. bonds 3.625%, 3/15/31  | 1,125,000   | 1,090,879   |
| Yum! Brands, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 1/15/30   | 1,080,000   | 1,138,720   |
|  |             | 77,823,117  |
| <b>エネルギー (油田) (0.5%)</b>   |             |             |
| ChampionX Corp. company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 5/1/26   | 1,200,000   | 1,242,000   |
| Nabors Industries, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 2/1/25  | 1,345,000   | 1,124,124   |
| Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>9.00%, 2/1/25                                      | 744,000     | 755,160     |
| USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company<br>guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/1/26        | 1,634,000   | 1,662,595   |
| USA Compression Partners LP/USA Compression Finance Corp. company<br>guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.875%, 9/1/27 | 1,105,000   | 1,133,277   |
|  |             | 5,917,156   |
| <b>エネルギー (その他) (0.1%)</b>  |             |             |
| Renewable Energy Group, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.875%,<br>6/1/28                                       | 740,000     | 752,950     |
|  |             | 752,950     |
| <b>娯楽 (1.5%)</b>   |             |             |
| AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty notes<br>12.00%, 6/15/26 † ‡                                  | 1,150,000   | 1,168,688   |
| AMC Entertainment Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes<br>10.50%, 4/15/25                                  | 890,000     | 934,860     |
| Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.875%, 3/15/26   | 1,070,000   | 1,057,128   |
| Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28   | 2,445,000   | 2,316,638   |
| Constellation Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 9/15/25  | 3,465,000   | 3,291,750   |
| Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.875%, 11/1/24                            | 910,000     | 916,215     |
| Live Nation Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub.<br>notes 5.625%, 3/15/26                       | 1,550,000   | 1,592,625   |
| Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27  | 1,185,000   | 1,284,493   |
| Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>5.50%, 4/15/27                               | 1,940,000   | 1,978,800   |
| Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes<br>7.00%, 7/1/25   | 2,265,000   | 2,383,324   |
|  |             | 16,924,521  |
| <b>金融 (9.4%)</b>   |             |             |
| Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr.<br>unsec. notes 6.75%, 10/15/27               | 2,690,000   | 2,717,949   |
| Allstate Corp. (The) unsec. sub. FRB 5.75%, 8/15/53  | 85,000      | 89,403      |
| Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31  | 4,963,000   | 7,020,818   |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル |
|--|-------------|-----------|
| <b>金融 (つづき)</b>  |             |           |
| Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity                             | \$600,000   | \$618,750 |
| Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity                             | 200,000     | 201,000   |
| American Express Co. jr. unsec. sub. FRN 3.55%, 9/15/26  | 250,000     | 246,875   |
| Apollo Management Holdings LP 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.95%, 1/14/50             | 1,000,000   | 1,035,308 |
| Ares Finance Co. III, LLC 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.125%, 6/30/51                | 500,000     | 513,290   |
| Aretec Escrow Issuer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 4/1/29                                 | 2,710,000   | 2,798,075 |
| AXA SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.379%, perpetual maturity (France)                            | 250,000     | 345,000   |
| Banca Monte dei Paschi di Siena SpA sr. unsec. unsub. notes Ser. EMTN, 2.625%, 4/28/25 (Italy) | EUR 280,000 | 316,446   |
| Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity (Spain)      | \$600,000   | 627,000   |
| Banco do Brasil SA/Cayman 144A jr. unsec. sub. FRN 9.00%, perpetual maturity (Brazil)          | 310,000     | 324,570   |
| Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (Spain)                       | 600,000     | 643,500   |
| Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. AA, 6.10%, perpetual maturity                   | 640,000     | 689,600   |
| Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN Ser. Z, 6.50%, perpetual maturity                    | 1,000,000   | 1,084,000 |
| Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRB 3.625%, 10/27/81 (Canada)                        | 300,000     | 289,836   |
| Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRN 4.90%, perpetual maturity (Canada)               | 320,000     | 339,008   |
| Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)                    | 460,000     | 504,160   |
| Blackstone Mortgage Trust, Inc. 144A sr. notes 3.75%, 1/15/27 <sup>R</sup>                     | 1,281,000   | 1,261,247 |
| BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)                    | 300,000     | 339,894   |
| Capital One Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.95%, perpetual maturity                      | 250,000     | 245,313   |
| Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.00%, perpetual maturity                                  | 690,000     | 688,275   |
| Citizens Financial Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.375%, perpetual maturity                  | 320,000     | 332,000   |
| Cobra AcquisitionCo., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 11/1/29               | 2,346,000   | 2,316,675 |
| Coinbase Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 3.625%, 10/1/31            | 1,660,000   | 1,539,650 |
| Coinbase Global, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 3.375%, 10/1/28            | 1,150,000   | 1,075,250 |
| Commerzbank AG FRB Ser. REGS, 7.00%, perpetual maturity (Germany)                              | EUR 600,000 | 638,543   |
| Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity (France)                | \$310,000   | 336,738   |
| Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRB 6.375%, perpetual maturity (Switzerland)       | 560,000     | 595,700   |
| Credit Suisse Group AG 144A jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity (Switzerland)        | 250,000     | 264,063   |
| Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. FRN 6.00%, perpetual maturity (Germany)                       | 800,000     | 812,968   |

| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル   |
|---|-------------|-------------|
| <b>金融 (つづき)</b>   |             |             |
| Deutsche Bank AG unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)  | \$1,360,000 | \$1,385,565 |
| Discover Financial Services jr. unsec. sub. FRN 6.125%,<br>perpetual maturity   | 230,000     | 253,184     |
| Diversified Healthcare Trust company guaranty sr. unsec. notes<br>9.75%, 6/15/25 <sup>R</sup>   | 4,830,000   | 5,201,997   |
| Empire Communities Corp. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/15/25 (Canada)   | 870,000     | 886,313     |
| Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.25%, 4/15/25   | 1,599,000   | 1,591,005   |
| Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 8.125%, 11/15/24   | 1,631,000   | 1,619,893   |
| Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27  | 1,150,000   | 1,081,000   |
| GLP Capital LP/GLP Financing II, Inc. company guaranty sr. unsec. notes<br>5.25%, 6/1/25  | 820,000     | 902,230     |
| goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%,<br>12/1/24 (Canada)   | 675,000     | 691,497     |
| goeasy, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%,<br>5/1/26 (Canada)  | 1,320,000   | 1,353,000   |
| Hartford Financial Services Group, Inc. (The) 144A jr. unsec. sub. FRB<br>(BBA LIBOR USD 3 Month + 2.13%), 2.281%, 2/12/47                      | 550,000     | 523,875     |
| Home Point Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.00%, 2/1/26  | 1,145,000   | 1,043,381   |
| HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity<br>(United Kingdom)   | 540,000     | 591,435     |
| HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 5/1/26   | 2,387,000   | 2,437,724   |
| HUB International, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 12/1/29   | 680,000     | 678,558     |
| Huntington Bancshares, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.45%,<br>perpetual maturity  | 250,000     | 266,250     |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty<br>sr. unsec. notes 6.75%, 2/1/24   | 920,000     | 923,459     |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty<br>sr. unsec. notes 6.25%, 5/15/26  | 1,044,000   | 1,072,710   |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty<br>sr. unsec. notes 5.25%, 5/15/27  | 1,815,000   | 1,840,991   |
| Icahn Enterprises LP/Icahn Enterprises Finance Corp. company guaranty<br>sr. unsec. sub. notes 4.375%, 2/1/29                                   | 2,640,000   | 2,554,200   |
| ING Groep NV jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity (Netherlands)  | 540,000     | 576,115     |
| Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%,<br>perpetual maturity (Italy)  | 610,000     | 672,068     |
| Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)   | 425,000     | 426,859     |
| iStar, Inc. sr. unsec. notes 5.50%, 2/15/26 <sup>R</sup>  | 1,810,000   | 1,868,825   |
| iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 10/1/24 <sup>R</sup>  | 3,007,000   | 3,107,103   |
| iStar, Inc. sr. unsec. notes 4.25%, 8/1/25 <sup>R</sup>   | 2,388,000   | 2,417,850   |
| JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. bonds 6.10%, perpetual maturity   | 800,000     | 847,000     |
| JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.65%, perpetual maturity  | 400,000     | 392,500     |
| JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN Ser. R, 6.00%,<br>perpetual maturity   | 1,000,000   | 1,030,000   |
| Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A<br>company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 <sup>R</sup>        | 1,612,000   | 1,603,940   |
| Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A<br>company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.25%, 10/1/25 <sup>R</sup> | 600,000     | 603,060     |

| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル   |
|---|-------------|-------------|
| <b>金融 (つづき)</b>   |             |             |
| Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 <sup>R</sup>       | \$2,245,000 | \$2,230,969 |
| Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.125%, 12/15/51                                     | 300,000     | 298,500     |
| Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)                                   | 600,000     | 681,744     |
| LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29  | 1,390,000   | 1,395,824   |
| M&T Bank Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.50%, 9/1/26  | 250,000     | 241,188     |
| MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38  | 350,000     | 523,250     |
| Morgan Stanley jr. unsec. sub. FRN 5.875%, perpetual maturity   | 760,000     | 857,005     |
| Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/15/31                                 | 2,415,000   | 2,356,955   |
| Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 8/15/28                                  | 1,833,000   | 1,826,126   |
| Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 12/15/30                                | 690,000     | 663,263     |
| OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 9/15/30  | 1,160,000   | 1,119,400   |
| OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 3/15/26  | 1,090,000   | 1,225,122   |
| OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/28  | 1,185,000   | 1,312,589   |
| OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29   | 2,295,000   | 2,415,132   |
| PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 9/15/31                                   | 1,055,000   | 1,025,249   |
| PennyMac Financial Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 10/15/25                                 | 2,065,000   | 2,075,325   |
| PHH Mortgage Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 3/15/26  | 3,520,000   | 3,599,200   |
| Provident Funding Associates LP/PFG Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.375%, 6/15/25                                   | 3,860,000   | 3,860,000   |
| Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.70%, 10/1/50   | 520,000     | 531,856     |
| Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)                           | 590,000     | 683,663     |
| Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity (France)   | 1,865,000   | 1,885,981   |
| Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. notes 5.375%, perpetual maturity (France)  | 570,000     | 595,094     |
| Starwood Property Trust, Inc. sr. unsec. notes 4.75%, 3/15/25 <sup>R</sup>  | 1,620,000   | 1,680,268   |
| Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 19.436%, perpetual maturity (Netherlands)                          | EUR 220,000 | 339,323     |
| Swiss Re Finance Luxembourg SA 144A company guaranty unsec. sub. FRB 5.00%, 4/2/49 (Luxembourg)                           | \$400,000   | 446,000     |
| Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 5.125%, perpetual maturity   | 570,000     | 608,418     |
| UBS Group Funding Switzerland AG company guaranty jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland) | 510,000     | 565,374     |



| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル          |
|--|-----------|--------------------|
| <b>金融 (つづき)</b>  |           |                    |
| UniCredit SpA jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (Italy)  | \$460,000 | \$496,800          |
| USIS Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 5/1/25   | 1,952,000 | 1,956,880          |
| Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRB Ser. U, 5.875%, perpetual maturity                                       | 470,000   | 509,950            |
|  |           | <b>109,300,939</b> |
| <b>ゲーム・宝くじ (2.3%)</b>  |           |                    |
| Boyd Gaming Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 12/1/27   | 1,105,000 | 1,121,575          |
| Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31   | 2,250,000 | 2,237,625          |
| Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. notes 8.625%, 6/1/25   | 530,000   | 567,100            |
| Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.25%, 7/1/25   | 3,600,000 | 3,743,208          |
| Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 10/15/29   | 815,000   | 794,625            |
| Penn National Gaming, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27   | 2,890,000 | 2,957,279          |
| Raptor Acquisition Corp./Raptor Co-Issuer, LLC 144A sr. notes<br>4.875%, 11/1/26                               | 690,000   | 698,722            |
| Scientific Games International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 7.25%, 11/15/29                 | 3,545,000 | 3,911,287          |
| Scientific Games International, Inc. 144A sr. unsec. notes<br>7.00%, 5/15/28                                   | 1,030,000 | 1,094,566          |
| Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31   | 770,000   | 763,263            |
| Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. notes 4.50%, 2/15/28  | 2,250,000 | 2,250,000          |
| Wynn Las Vegas, LLC/Wynn Las Vegas Capital Corp. 144A company guaranty<br>sr. unsec. sub. notes 5.25%, 5/15/27 | 2,998,000 | 2,938,879          |
| Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec.<br>bonds 5.125%, 10/1/29                  | 2,760,000 | 2,697,900          |
| Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A sr. unsec.<br>notes 7.75%, 4/15/25                   | 665,000   | 692,943            |
|  |           | <b>26,468,972</b>  |
| <b>ヘルスケア (7.9%)</b>  |           |                    |
| 180 Medical, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>3.875%, 10/15/29                                   | 945,000   | 928,463            |
| Air Methods Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 5/15/25   | 3,120,000 | 2,422,056          |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>7.25%, 5/30/29                              | 2,090,000 | 1,982,888          |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.25%, 2/15/29                              | 1,645,000 | 1,491,069          |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.125%, 4/15/25                             | 3,690,000 | 3,726,900          |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.00%, 2/15/29                              | 910,000   | 780,325            |
| Bausch Health Cos., Inc. 144A sr. notes 4.875%, 6/1/28   | 1,835,000 | 1,807,475          |
| Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30   | 1,025,000 | 1,023,357          |
| Centene Corp. sr. unsec. notes 4.625%, 12/15/29  | 4,840,000 | 5,166,700          |
| Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr.<br>unsec. notes 4.00%, 3/15/31        | 2,230,000 | 2,238,363          |
| Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr.<br>unsec. notes 3.75%, 3/15/29        | 1,015,000 | 1,003,581          |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes<br>8.00%, 3/15/26                           | 1,115,000 | 1,165,175          |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル  |
|--|-----------|------------|
| ヘルスケア (つづき)  |           |            |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 1/15/29  | \$225,000 | \$234,281  |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27                                       | 905,000   | 929,888    |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28                            | 1,675,000 | 1,570,313  |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A jr. notes 6.875%, 4/15/29  | 2,345,000 | 2,304,836  |
| CHS/Community Health Systems, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 2/15/25  | 2,265,000 | 2,346,993  |
| Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 5.90%, 8/28/28  | 3,850,000 | 4,403,900  |
| Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty notes 9.50%, 7/31/27 (Ireland)                         | 699,000   | 703,809    |
| Endo DAC/Endo Finance, LLC/Endo Finco, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/30/28 (Ireland)              | 963,000   | 736,695    |
| Endo Luxembourg Finance Co. I Sarl/Endo US, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 4/1/29 (Luxembourg)             | 905,000   | 882,375    |
| Global Medical Response, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 10/1/25  | 1,065,000 | 1,065,000  |
| HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 9/1/26   | 2,325,000 | 2,594,584  |
| HCA, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.50%, 9/1/30  | 2,005,000 | 2,087,155  |
| Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)                                     | 3,987,000 | 4,062,036  |
| Mallinckrodt International Finance SA/Mallinckrodt CB, LLC 144A company guaranty sub. notes 10.00%, 4/15/25 (Luxembourg) | 3,291,000 | 3,118,223  |
| Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29   | 785,000   | 775,188    |
| Mozart Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 10/1/29  | 1,815,000 | 1,812,731  |
| Option Care Health, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.375%, 10/31/29   | 675,000   | 671,760    |
| Organon Finance 1, LLC 144A sr. notes 4.125%, 4/30/28  | 3,480,000 | 3,472,013  |
| Organon Finance 1, LLC 144A sr. unsec. notes 5.125%, 4/30/31   | 985,000   | 1,005,931  |
| Ortho-Clinical Diagnostics, Inc./Ortho-Clinical Diagnostics SA 144A sr. unsec. notes 7.375%, 6/1/25                      | 531,000   | 556,769    |
| Owens & Minor, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/31/29   | 2,610,000 | 2,645,437  |
| Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29  | 3,210,000 | 3,418,650  |
| Service Corp. International sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/30   | 1,850,000 | 1,766,750  |
| Service Corp. International sr. unsec. sub. notes 4.00%, 5/15/31   | 1,150,000 | 1,147,125  |
| Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27   | 4,410,000 | 4,528,320  |
| Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.875%, 1/1/26  | 4,390,000 | 4,488,775  |
| Tenet Healthcare Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.25%, 6/1/29   | 2,750,000 | 2,722,500  |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/31/25 (Israel)                | 955,000   | 1,019,463  |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)                  | 4,505,000 | 4,823,121  |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 4/15/24 (Israel)                 | 1,240,000 | 1,289,284  |
| Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)          | 5,215,000 | 5,098,184  |
|  |           | 92,018,441 |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル        |
|--|-------------|------------------|
| <b>住宅建設 (0.8%)</b>   |             |                  |
| Brookfield Residential Properties, Inc./Brookfield Residential US Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 6/15/29 (Canada)          | \$2,300,000 | \$2,285,625      |
| Mattamy Group Corp. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 12/15/27 (Canada)   | 3,070,000   | 3,187,827        |
| Realogy Group, LLC/Realogy Co-Issuer Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/29                               | 2,045,000   | 2,068,006        |
| Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30   | 455,000     | 487,988          |
| Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28   | 1,070,000   | 1,173,292        |
|  |             | <b>9,202,738</b> |
| <b>工業 (0.1%)</b>   |             |                  |
| Wolverine World Wide, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 8/15/29   | 1,230,000   | 1,193,100        |
|  |             | <b>1,193,100</b> |
| <b>宿泊施設/旅行業 (0.7%)</b>   |             |                  |
| Full House Resorts, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.25%, 2/15/28  | 2,138,000   | 2,223,520        |
| Hilton Worldwide Finance, LLC/Hilton Worldwide Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 4/1/27                  | 2,545,000   | 2,611,806        |
| MGM Resorts International company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/15/23   | 425,000     | 442,480          |
| 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   | 2,674,077        |
|  |             | <b>7,951,883</b> |
| <b>メディア (0.8%)</b>   |             |                  |
| Lions Gate Capital Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29   | 3,180,000   | 3,219,750        |
| Nielsen Co. Luxembourg SARL (The) 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/25 (Luxembourg)                            | 1,664,000   | 1,684,800        |
| Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 10/1/28                                | 1,730,000   | 1,765,949        |
| Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.50%, 7/15/29                                 | 1,220,000   | 1,179,789        |
| Nielsen Finance, LLC/Nielsen Finance Co. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 7/15/31  | 1,220,000   | 1,183,400        |
|  |             | <b>9,033,688</b> |
| <b>石油・ガス (11.3%)</b>   |             |                  |
| Antero Midstream Partners LP/Antero Midstream Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 5/15/26             | 1,275,000   | 1,365,385        |
| Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/15/26  | 650,000     | 720,688          |
| Antero Resources Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.625%, 2/1/29   | 626,000     | 686,472          |
| Antero Resources Corp. 144A sr. unsec. notes 5.375%, 3/1/30  | 650,000     | 670,313          |
| Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 5.10%, 9/1/40   | 1,236,000   | 1,340,145        |
| Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 11/15/27  | 310,000     | 330,150          |
| Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 11/15/25  | 795,000     | 840,713          |
| Apache Corp. sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 10/15/28  | 3,198,000   | 3,370,724        |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル |
|--|-----------|-----------|
| 石油・ガス (つづき)  |           |           |
| BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. FRN<br>4.875%, perpetual maturity (United Kingdom) | \$490,000 | \$527,363 |
| Callon Petroleum Co. company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 10/1/24                                 | 2,760,000 | 2,656,500 |
| Callon Petroleum Co. 144A company guaranty notes 9.00%, 4/1/25   | 1,160,000 | 1,238,973 |
| Callon Petroleum Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>8.00%, 8/1/28                           | 1,655,000 | 1,620,295 |
| Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 6.875%, 4/1/27           | 3,560,000 | 3,524,400 |
| Centennial Resource Production, LLC 144A company guaranty sr. unsec.<br>notes 5.375%, 1/15/26          | 2,495,000 | 2,445,100 |
| Cheniere Energy Partners LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>4.00%, 3/1/31                  | 3,345,000 | 3,411,900 |
| Cheniere Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub.<br>bonds 3.25%, 1/31/32            | 230,000   | 222,813   |
| Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>7.50%, 5/15/25                      | 691,000   | 708,275   |
| Comstock Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.875%, 1/15/30                     | 2,305,000 | 2,308,619 |
| Comstock Resources, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/29   | 852,000   | 886,080   |
| Continental Resources, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds<br>4.90%, 6/1/44                         | 1,680,000 | 1,864,800 |
| Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>5.75%, 1/15/31                   | 2,638,000 | 3,072,690 |
| Continental Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds<br>2.875%, 4/1/32                   | 4,370,000 | 4,232,127 |
| CrownRock LP/CrownRock Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 5/1/29                               | 1,990,000 | 2,001,781 |
| DCP Midstream LP jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity  | 226,000   | 223,740   |
| DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. sub. notes<br>5.125%, 5/15/29                   | 610,000   | 676,429   |
| DCP Midstream Operating LP company guaranty sr. unsec. unsub. notes<br>5.375%, 7/15/25                 | 70,000    | 74,683    |
| DCP Midstream Operating LP 144A company guaranty sr. unsec. unsub.<br>bonds 6.75%, 9/15/37             | 3,143,000 | 4,148,760 |
| Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.95%, 4/15/32  | 1,665,000 | 2,333,279 |
| Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 7.875%, 9/30/31   | 1,170,000 | 1,661,400 |
| Devon Energy Corp. sr. unsec. unsub. bonds 5.60%, 7/15/41  | 917,000   | 1,153,767 |
| DT Midstream, Inc. 144A sr. unsec. bonds 4.375%, 6/15/31   | 920,000   | 914,250   |
| DT Midstream, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.125%, 6/15/29   | 690,000   | 685,688   |
| Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr.<br>unsec. notes 8.50%, 5/1/28      | 3,099,000 | 3,122,243 |
| Endeavor Energy Resources LP/EER Finance, Inc. 144A sr. unsec. bonds<br>5.75%, 1/30/28                 | 4,340,000 | 4,513,600 |
| EnLink Midstream Partners LP jr. unsec. sub. FRN 6.00%,<br>perpetual maturity                          | 500,000   | 395,000   |
| EnLink Midstream, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.625%, 1/15/28                        | 2,970,000 | 3,044,250 |
| EQT Corp. sr. unsec. notes 7.50%, 2/1/30   | 1,280,000 | 1,615,373 |
| EQT Corp. sr. unsec. notes 5.00%, 1/15/29  | 225,000   | 246,375   |

| 社債 (85.2%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル |
|---|-----------|-----------|
| 石油・ガス (つづき)   |           |           |
| Global Partners LP/GLP Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes<br>6.875%, 1/15/29                             | \$335,000 | \$343,375 |
| Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.125%, 6/15/28                                | 1,065,000 | 1,088,963 |
| Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>4.25%, 2/15/30                                 | 905,000   | 875,633   |
| Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes<br>5.625%, 2/15/26                           | 2,456,000 | 2,511,260 |
| Holly Energy Partners LP/Holly Energy Finance Corp. 144A company<br>guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28           | 3,104,000 | 3,088,480 |
| ITT Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 6.50%, 8/1/29   | 2,515,000 | 2,435,124 |
| MPLX LP jr. unsec. sub. FRN 6.875%, perpetual maturity  | 260,000   | 261,300   |
| Nabors Industries, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>7.25%, 1/15/26                                      | 985,000   | 847,100   |
| Northriver Midstream Finance LP 144A sr. notes 5.625%, 2/15/26 (Canada)   | 934,000   | 967,858   |
| Oasis Petroleum, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.375%, 6/1/26  | 1,145,000 | 1,176,488 |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.625%, 9/1/30  | 1,465,000 | 1,757,517 |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. bonds 6.125%, 1/1/31  | 580,000   | 675,874   |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40   | 3,269,000 | 3,873,765 |
| Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. notes 6.45%, 9/15/36   | 6,688,000 | 8,304,757 |
| Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.50%, 8/15/34  | 475,000   | 606,002   |
| Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 7.375%, 11/1/31  | 1,701,000 | 2,173,184 |
| Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 8/15/37  | 490,000   | 623,235   |
| Ovintiv, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/30  | 855,000   | 1,124,579 |
| PBF Holding Co., LLC/PBF Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes<br>9.25%, 5/15/25                              | 2,090,000 | 1,949,730 |
| Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>7.125%, 1/15/26 (Canada)                           | 3,250,000 | 3,250,000 |
| Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>6.875%, 1/15/29 (Canada)                           | 520,000   | 505,700   |
| Rattler Midstream LP 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.625%, 7/15/25  | 1,590,000 | 1,637,700 |
| Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29  | 2,628,000 | 2,652,546 |
| SM Energy Co. sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27  | 990,000   | 994,950   |
| SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26  | 975,000   | 977,438   |
| SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28  | 1,980,000 | 1,999,800 |
| SM Energy Co. 144A company guaranty notes 10.00%, 1/15/25   | 925,000   | 1,011,386 |
| Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes<br>5.375%, 3/15/30  | 2,755,000 | 2,868,644 |
| Southwestern Energy Co. company guaranty sr. unsec. notes<br>5.375%, 2/1/29   | 4,030,000 | 4,150,900 |
| Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company<br>guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 10/1/25  | 565,000   | 600,313   |
| Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company<br>guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 12/31/30 | 1,615,000 | 1,595,842 |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル          |
|--|-------------|--------------------|
| <b>石油・ガス (つづき)</b>   |             |                    |
| Tallgrass Energy Partners LP/Tallgrass Energy Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 1/15/28          | \$2,529,000 | \$2,468,936        |
| Targa Resources Partners LP/Targa Resources Partners Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.00%, 1/15/28 | 320,000     | 330,845            |
| Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.50%, 9/15/79 (Canada)   | 320,000     | 339,200            |
| Transocean Pontus, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 8/1/25 (Cayman Islands)                                    | 1,007,680   | 977,450            |
| Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27   | 1,692,000   | 1,607,400          |
| Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.50%, 1/30/27  | 1,935,000   | 1,818,900          |
| Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. bonds 3.875%, 11/1/33   | 1,285,000   | 1,288,213          |
| Viper Energy Partners LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 11/1/27  | 965,000     | 993,950            |
|  |             | <b>131,609,480</b> |
| <b>出版 (1.1%)</b>   |             |                    |
| Cengage Learning, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 9.50%, 6/15/24   | 2,730,000   | 2,757,300          |
| Mav Acquisition Corp. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28   | 2,860,000   | 2,759,900          |
| Mav Acquisition Corp. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29  | 2,930,000   | 2,858,069          |
| Meredith Corp. company guaranty sr. notes 6.50%, 7/1/25  | 1,110,000   | 1,180,763          |
| News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29   | 2,875,000   | 2,825,421          |
|  |             | <b>12,381,453</b>  |
| <b>小売 (0.9%)</b>   |             |                    |
| Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.00%, 2/15/32  | 230,000     | 231,464            |
| Asbury Automotive Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/15/29                                      | 455,000     | 457,873            |
| L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. bonds 6.75%, perpetual maturity   | 1,186,000   | 1,417,270          |
| L Brands, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, perpetual maturity   | 2,557,000   | 2,844,663          |
| L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.375%, 7/1/25   | 277,000     | 336,555            |
| L Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.625%, 10/1/30   | 1,030,000   | 1,142,641          |
| PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28   | 1,180,000   | 1,194,284          |
| PetSmart Inc/PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29                                  | 1,815,000   | 1,939,781          |
| Victoria's Secret & Co. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 7/15/29  | 1,395,000   | 1,374,075          |
|  |             | <b>10,938,606</b>  |
| <b>テクノロジー (4.1%)</b>   |             |                    |
| Ahead DB Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/28   | 3,545,000   | 3,540,037          |
| Arches Buyer, Inc. 144A sr. notes 4.25%, 6/1/28  | 1,110,000   | 1,098,900          |
| Arches Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 12/1/28   | 1,100,000   | 1,110,670          |
| Black Knight InfoServ, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/28   | 1,755,000   | 1,712,880          |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル         |
|--|-------------|-------------------|
| <b>テクノロジー (つづき)</b>  |             |                   |
| Boxer Parent Co., Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.125%, 10/2/25                                 | \$1,225,000 | \$1,283,347       |
| Boxer Parent Co., Inc. 144A notes 9.125%, 3/1/26   | 1,820,000   | 1,897,350         |
| Clarivate Science Holdings Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/29                                  | 2,425,000   | 2,374,681         |
| CommScope Finance, LLC 144A sr. notes 6.00%, 3/1/26  | 1,005,000   | 1,028,055         |
| CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.25%, 3/1/27                                   | 1,654,000   | 1,620,920         |
| Crowdstrike Holdings, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.00%, 2/15/29                            | 2,054,000   | 1,980,754         |
| Diebold Nixdorf, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 8.50%, 4/15/24                            | 2,405,000   | 2,373,927         |
| Diebold Nixdorf, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.375%, 7/15/25                                  | 1,065,000   | 1,130,384         |
| Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29   | 3,927,000   | 3,949,718         |
| Microchip Technology, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 9/1/25                             | 2,347,000   | 2,437,888         |
| MSCI, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 9/1/30                                       | 1,675,000   | 1,695,938         |
| ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28                           | 1,095,000   | 1,114,042         |
| Plantronics, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 3/1/29                                 | 2,542,000   | 2,289,783         |
| Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29   | 4,050,000   | 3,822,188         |
| Tempo Acquisition, LLC/Tempo Acquisition Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 6/1/25   | 935,000     | 971,231           |
| TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29                            | 1,705,000   | 1,649,588         |
| Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 3/15/31   | 1,200,000   | 1,191,000         |
| Twilio, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 3.625%, 3/15/29   | 2,270,000   | 2,283,484         |
| Western Digital Corp. company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 2/15/26                                 | 1,265,000   | 1,366,086         |
| ZoomInfo Technologies LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29 | 3,605,000   | 3,527,213         |
|  |             | <b>47,450,064</b> |
| <b>繊維 (0.6%)</b>   |             |                   |
| Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.875%, 5/15/26                        | 1,155,000   | 1,233,194         |
| Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.625%, 5/15/24                        | 2,165,000   | 2,251,600         |
| Kontoor Brands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.125%, 11/15/29                           | 1,015,000   | 1,012,463         |
| Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31  | 2,705,000   | 2,748,956         |
|  |             | <b>7,246,213</b>  |
| <b>玩具 (0.2%)</b>   |             |                   |
| Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 4/1/29                                      | 1,695,000   | 1,734,183         |
| Mattel, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 4/1/26                                     | 460,000     | 466,918           |
|  |             | <b>2,201,101</b>  |

| 社債 (85.2%)* (つづき)  | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル         |
|--|-----------|-------------------|
| <b>輸送 (1.4%)</b>   |           |                   |
| Air Canada 144A sr. notes 3.875%, 8/15/26 (Canada)   | \$235,000 | \$234,706         |
| American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29 | 2,255,000 | 2,351,706         |
| American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 4/20/26 | 2,255,000 | 2,302,919         |
| Delta Air Lines Inc/SkyMiles IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 10/20/28              | 3,295,000 | 3,610,444         |
| United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 4/15/29                              | 890,000   | 885,265           |
| United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.375%, 4/15/26                              | 890,000   | 893,542           |
| Watco Cos LLC/Watco Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 6/15/27                             | 6,255,000 | 6,554,364         |
|  |           | <b>16,832,946</b> |
| <b>公益事業・電力 (3.2%)</b>  |           |                   |
| Buckeye Partners LP sr. unsec. bonds 5.85%, 11/15/43   | 1,088,000 | 1,071,299         |
| Buckeye Partners LP sr. unsec. notes 3.95%, 12/1/26  | 922,000   | 904,394           |
| Buckeye Partners LP 144A sr. unsec. notes 4.50%, 3/1/28  | 890,000   | 863,496           |
| Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 6/1/26  | 1,223,000 | 1,251,193         |
| Calpine Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.50%, 2/15/28                                       | 3,345,000 | 3,326,786         |
| Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31  | 455,000   | 437,778           |
| Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 2/1/29   | 225,000   | 215,438           |
| CenterPoint Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity                            | 330,000   | 343,976           |
| Colorado Interstate Gas Co., LLC company guaranty sr. unsec. notes 6.85%, 6/15/37                  | 4,677,000 | 6,176,881         |
| Dominion Energy, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.65%, perpetual maturity                                | 320,000   | 334,400           |
| Duke Energy Corp. jr. unsec. sub. FRB 3.25%, 1/15/82   | 350,000   | 338,809           |
| Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRN 5.625%, perpetual maturity (France)              | 240,000   | 252,300           |
| Emera, Inc. jr. unsec. sub. FRB 6.75%, 6/15/76 (Canada)  | 450,000   | 526,838           |
| Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 6.00%, 1/15/77 (Canada)   | 320,000   | 346,712           |
| Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity                                  | 6,451,000 | 6,027,621         |
| Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity                                   | 200,000   | 204,500           |
| Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.25%, perpetual maturity                                   | 330,000   | 293,700           |
| NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.65%, 5/1/79           | 450,000   | 516,022           |
| NiSource, Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.65%, perpetual maturity                                       | 500,000   | 513,750           |
| NRG Energy, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 1/15/27                                 | 178,000   | 184,008           |
| NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 2/15/32                            | 3,470,000 | 3,330,680         |
| NRG Energy, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.25%, 6/15/29  | 983,000   | 1,018,978         |
| Pacific Gas and Electric Co. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 2.95%, 3/1/26                | 2,215,000 | 2,248,652         |
| Southern Co. (The) jr. unsec. sub. FRB 3.75%, 9/15/51  | 500,000   | 494,250           |
| Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 8.00%, 10/15/51  | 100,000   | 104,750           |
| Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.625%, 2/15/27                  | 1,330,000 | 1,365,770         |



|   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル            |
|---|-------------|----------------------|
| <b>社債 (85.2%)* (つづき)</b>  |             |                      |
| <b>公益事業・電力 (つづき)</b>  |             |                      |
| Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes<br>5.50%, 9/1/26                                      | \$3,590,000 | \$3,678,027          |
| Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub.<br>notes 5.00%, 7/31/27                                | 1,430,000   | 1,445,101            |
|   |             | 37,816,109           |
| <b>社債合計 (取得原価 \$980,531,022)</b>  |             | <b>\$991,095,834</b> |
|   |             |                      |
|   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル            |
| <b>シニア・ローン (8.2%)*c</b>   |             |                      |
| <b>基本素材 (0.9%)</b>  |             |                      |
| Alpha 3 BV bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 2.50%),<br>3.00%, 3/5/28   | \$1,321,688 | \$1,317,762          |
| CP Atlas Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.75%), 4.25%, 11/23/27                    | 3,723,290   | 3,683,698            |
| Herens US Holdco Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 4.00%), 4.75%, 4/30/28                    | 159,600     | 159,346              |
| Klockner-Pentaplast of America, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR<br>USD 3 Month + 4.75%), 5.25%, 2/4/26               | 1,477,575   | 1,426,791            |
| SCIH Salt Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 4.00%), 4.75%, 3/16/27                  | 2,186,271   | 2,156,757            |
| Starfruit US Holdco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.00%), 3.092%, 10/1/25                 | 1,407,890   | 1,388,827            |
| TMS International Corp./DE bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 2.75%), 3.75%, 8/14/24                | 684,825     | 681,401              |
|   |             | 10,814,582           |
| <b>資本財 (1.0%)</b>   |             |                      |
| Adient US, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.50%), 3.59%, 4/1/28                             | 1,700,738   | 1,694,972            |
| BWAY Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.25%), 3.349%, 4/3/24                                | 2,132,880   | 2,088,623            |
| Clarios Global LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.25%), 3.341%, 4/30/26                        | 1,352,333   | 1,333,738            |
| Filtration Group Corp. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR<br>+ 3.50%), 4.00%, 10/19/28                                | 375,000     | 372,750              |
| MajorDrive Holdings IV, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 4.00%), 4.50%, 6/1/28                        | 2,707,838   | 2,696,844            |
| Titan Acquisition, Ltd. (United Kingdom) bank term loan FRN Ser. B,<br>(BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.167%, 3/28/25 | 1,454,571   | 1,416,839            |
| TK Elevator US Newco, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.50%), 4.00%, 7/31/27                        | 1,132,163   | 1,127,736            |
| Vertiv Group Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 2.75%), 2.838%, 3/2/27                        | 820,047     | 812,289              |
|   |             | 11,543,791           |
| <b>通信サービス (0.4%)</b>  |             |                      |
| Asurion, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 5.25%),<br>5.34%, 1/30/29                                      | 1,390,000   | 1,375,238            |
| Asurion, LLC bank term loan FRN Ser. B9, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.25%), 3.34%, 7/31/27                             | 922,682     | 909,303              |
| DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 5.00%), 5.75%, 7/22/27                            | 2,330,000   | 2,324,175            |
|   |             | 4,608,716            |

|   | 額面<br>米ドル   | 時価<br>米ドル         |
|---|-------------|-------------------|
| <b>シニア・ローン (8.2%)*c (つづき)</b>   |             |                   |
| <b>一般消費財・サービス (1.6%)</b>  |             |                   |
| AMC Entertainment Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B,<br>(BBA LIBOR USD 3 Month + 3.00%), 3.09%, 4/22/26      | \$2,146,005 | \$1,923,121       |
| AppleCaramel Buyer, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 4.00%), 4.50%, 10/19/27                      | 1,717,650   | 1,708,753         |
| Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B,<br>(BBA LIBOR USD 3 Month + 3.50%), 3.629%, 8/21/26 | 3,155,600   | 3,083,715         |
| Cornerstone Building Brands, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.25%), 3.75%, 4/12/28             | 1,273,852   | 1,268,120         |
| CPG International, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 2.50%), 3.25%, 5/5/24                        | 2,063,729   | 2,059,870         |
| Golden Nugget, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 12.00%), 13.00%, 10/4/23                          | 635,000     | 673,100           |
| iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.25%), 3.75%, 5/1/26                     | 1,399,813   | 1,389,748         |
| iHeartCommunications, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.00%), 3.09%, 5/1/26             | 873,791     | 862,327           |
| Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 8.00%), 9.00%, 2/28/26                     | 1,915,000   | 1,570,300         |
| Robertshaw Holdings Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.50%), 4.50%, 2/28/25                     | 1,305,183   | 1,234,220         |
| Terrier Media Buyer, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.50%), 3.59%, 12/17/26                    | 1,901,283   | 1,877,041         |
| Werner Finco LP bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 4.00%), 5.00%, 7/24/24                       | 1,217,320   | 1,214,276         |
|   |             | <b>18,864,591</b> |
| <b>生活必需品 (0.8%)</b>   |             |                   |
| Ascend Learning, LLC bank term loan FRN (1 Month US LIBOR+ 5.75%),<br>6.25%, 11/18/29                               | 1,570,000   | 1,572,622         |
| Brand Industrial Services, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 4.25%), 5.25%, 6/21/24               | 3,241,841   | 3,190,685         |
| IRB Holding Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.25%), 4.25%, 12/15/27                    | 808,888     | 804,989           |
| PECF USS Intermediate Holding III Corp. bank term loan FRN Ser. B,<br>(1 Month US LIBOR + 4.25%), 5.00%, 11/4/28    | 4,005,000   | 3,987,498         |
|   |             | <b>9,555,794</b>  |
| <b>エネルギー (0.5%)</b>   |             |                   |
| ChampionX Holding, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 5.00%), 6.00%, 6/3/27                | 2,690,625   | 2,720,679         |
| CQP Holdco LP bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.75%),<br>4.25%, 6/4/28                                  | 2,733,150   | 2,719,047         |
|   |             | <b>5,439,726</b>  |
| <b>金融 (0.1%)</b>  |             |                   |
| HUB International, Ltd. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.25%), 4.00%, 4/25/25               | 1,632,349   | 1,624,057         |
|   |             | <b>1,624,057</b>  |
| <b>ヘルスケア (1.3%)</b>   |             |                   |
| Global Medical Response, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 4.25%), 5.25%, 10/5/25                 | 4,386,850   | 4,353,949         |
| Jazz Financing Lux Sarl bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.50%), 4.00%, 5/31/28               | 2,545,620   | 2,538,950         |

|  | 額面<br>米ドル         | 時価<br>米ドル           |
|--|-------------------|---------------------|
| <b>シニア・ローン (8.2%)*<sup>c</sup> (つづき)</b>   |                   |                     |
| <b>ヘルスケア (つづき)</b>   |                   |                     |
| One Call Corp. bank term loan FRN Ser. B, (1 Month US LIBOR + 5.50%),<br>6.25%, 4/22/27                | \$2,648,363       | \$2,642,510         |
| Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.25%), 3.08%, 6/30/25 | 1,959,161         | 1,946,426           |
| Quorum Health Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 7.00%),<br>8.00%, 4/29/25              | 3,402,847         | 3,296,508           |
|  |                   | <b>14,778,343</b>   |
| <b>テクノロジー (1.3%)</b>   |                   |                     |
| Arches Buyer, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 3.25%), 3.75%, 12/6/27               | 3,141,263         | 3,109,284           |
| Epicor Software Corp. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 7.75%), 8.75%, 7/30/28            | 1,145,000         | 1,168,473           |
| Epicor Software Corp. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.25%), 4.00%, 7/30/27    | 1,836,450         | 1,827,268           |
| Greeneden US Holdings II, LLC bank term loan FRN (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 4.00%), 4.75%, 12/1/27    | 1,682,288         | 1,677,375           |
| Polaris Newco, LLC bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 4.00%), 4.50%, 6/3/28        | 2,640,000         | 2,628,226           |
| Rocket Software, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 4.25%), 4.75%, 11/28/25           | 1,152,113         | 1,144,555           |
| UKG, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 6.75%),<br>7.50%, 5/3/27                         | 785,000           | 790,888             |
| UKG, Inc. bank term loan FRN (1 Month US LIBOR + 5.25%), 5.75%, 5/3/27                                 | 635,000           | 636,784             |
| UKG, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month + 3.25%),<br>4.00%, 5/3/26                         | 2,430,496         | 2,416,059           |
|  |                   | <b>15,398,912</b>   |
| <b>輸送 (0.3%)</b>   |                   |                     |
| American Airlines, Inc. bank term loan FRN (BBA LIBOR USD 3 Month<br>+ 4.75%), 5.50%, 4/20/28          | 1,055,000         | 1,082,251           |
| United Airlines, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (BBA LIBOR USD<br>3 Month + 3.75%), 4.50%, 4/21/28    | 2,218,850         | 2,209,597           |
|  |                   | <b>3,291,848</b>    |
| <b>シニア・ローン合計 (取得原価 \$96,106,757)</b>   |                   | <b>\$95,920,360</b> |
| <b>転換社債 (1.3%)*</b>  | <b>額面<br/>米ドル</b> | <b>時価<br/>米ドル</b>   |
| Akamai Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/27  | \$90,000          | \$102,555           |
| Avalara, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.25%, 8/1/26  | 1,796,000         | 1,707,996           |
| Burlington Stores, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 4/15/25  | 70,000            | 103,919             |
| Cable One, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes<br>1.125%, 3/15/28                          | 70,000            | 69,605              |
| Cloudflare, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 8/15/26   | 78,000            | 96,233              |
| Coupa Software, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26  | 120,000           | 122,400             |
| DexCom, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.25%, 11/15/25   | 83,000            | 100,067             |
| DISH Network Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 8/15/26  | 1,313,000         | 1,210,260           |
| Exact Sciences Corp. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 3/1/28  | 50,000            | 50,114              |
| Expedia Group, Inc. 144A company guaranty cv. sr. unsec. unsub.<br>notes zero %, 2/15/26               | 100,000           | 107,200             |
| Fiverr International, Ltd. cv. sr. unsec. notes zero %, 11/1/25 (Israel)                               | 1,460,000         | 1,470,950           |
| Ford Motor Co. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26   | 88,000            | 114,070             |

| 転換社債 (1.3%)* (つづき)   | 額面<br>米ドル | 時価<br>米ドル           |
|--|-----------|---------------------|
| Jazz Investments I, Ltd. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 1.50%, 8/15/24 (Ireland) | \$60,000  | \$59,288            |
| Microchip Technology, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.625%, 2/15/27                         | 516,000   | 1,230,618           |
| Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25                                      | 870,000   | 1,256,280           |
| Nabors Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.75%, 1/15/24                 | 2,830,000 | 2,426,725           |
| Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26  | 110,000   | 127,600             |
| ON Semiconductor Corp. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 5/1/27                              | 999,000   | 1,368,390           |
| Palo Alto Networks, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25                                 | 76,000    | 141,550             |
| RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero %, 3/15/26                                       | 100,000   | 95,650              |
| Royal Caribbean Cruises, Ltd. cv. sr. unsec. notes 4.25%, 6/15/23                            | 70,000    | 83,354              |
| Shift4 Payments, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 12/15/25                        | 80,000    | 79,219              |
| Shopify, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.125%, 11/1/25 (Canada)                                  | 60,000    | 76,463              |
| SoFi Technologies, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero %, 10/15/26                           | 49,000    | 54,807              |
| Southwest Airlines Co. cv. sr. unsec. notes 1.25%, 5/1/25                                    | 74,000    | 99,391              |
| Splunk, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 6/15/27  | 1,015,000 | 959,810             |
| Square, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27  | 90,000    | 100,181             |
| Teladoc Health, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 6/1/27                                 | 97,000    | 88,189              |
| Transocean, Inc. cv. company guaranty sr. unsec. sub. notes 0.50%, 1/30/23                   | 1,009,000 | 905,761             |
| Twitter, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes zero %, 3/15/26                                 | 80,000    | 71,088              |
| Zendesk, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.625%, 6/15/25   | 70,000    | 81,970              |
| <b>転換社債合計 (取得原価 \$14,127,522)</b>  |           | <b>\$14,561,703</b> |

| 普通株式 (1.1%)*   | 株数      | 時価<br>米ドル           |
|--|---------|---------------------|
| Altice USA, Inc. Class A †   | 54,455  | \$862,567           |
| Clarivate PLC (United Kingdom) †   | 550     | 12,837              |
| General Motors Co. †   | 23,615  | 1,366,600           |
| iHeartMedia, Inc. Class A †  | 72,259  | 1,416,999           |
| MWO Holdings, LLC (Units) F  | 918     | 2,341               |
| Oasis Petroleum, Inc.  | 33,682  | 4,038,472           |
| Ortho Clinical Diagnostics Holdings PLC †                                | 90,637  | 1,734,792           |
| PulteGroup, Inc.   | 38,090  | 1,905,643           |
| Sirius XM Holdings, Inc.   | 159,600 | 973,560             |
| Texas Competitive Electric Holdings Co., LLC/TCEH Finance, Inc. (Rights) | 104,590 | 140,151             |
| Tribune Media Co. Class 1C   | 297,958 | 2,980               |
| <b>普通株式合計 (取得原価 \$11,069,205)</b>  |         | <b>\$12,456,942</b> |

| 転換優先株式 (1.0%)*                                 | 株数     | 時価<br>米ドル   |
|--|--------|-------------|
| Aptiv PLC \$5.50 cv. pfd.                      | 6,945  | \$1,242,086 |
| Becton Dickinson and Co. \$3.00 cv. pfd.       | 2,500  | 126,900     |
| Broadcom, Inc. 8.00% cv. pfd.                  | 1,800  | 3,132,378   |
| Clarivate PLC \$5.25 cv. pfd. (United Kingdom) | 11,895 | 1,069,480   |
| Danaher Corp. 5.00% cv. pfd.                   | 107    | 182,864     |

| 転換優先株式 (1.0%)* (つづき)                    | 株数     | 時価<br>米ドル           |
|---|--------|---------------------|
| Danaher Corp. 4.75% cv. pfd.            | 850    | \$1,829,880         |
| DTE Energy Co. \$3.13 cv. pfd.          | 2,100  | 101,641             |
| KKR & Co., Inc. \$3.00 cv. pfd.         | 17,508 | 1,619,140           |
| PG&E Corp. \$5.50 cv. pfd.              | 19,455 | 2,202,544           |
| Southern Co. (The) \$3.38 cv. pfd.      | 2,000  | 100,100             |
| T-Mobile US, Inc. 144A 5.25% cv. pfd. † | 94     | 93,509              |
| <b>転換優先株式合計 (取得原価 \$9,464,754)</b>      |        | <b>\$11,700,522</b> |

| 優先株式 (0.0%)*   | 株数    | 時価<br>米ドル        |
|--|-------|------------------|
| PennyMac Mortgage Investment Trust Ser. A, \$2.031 pfd. ARP <sup>R</sup> | 4,000 | \$103,120        |
| <b>優先株式合計 (取得原価 \$106,000)</b>   |       | <b>\$103,120</b> |

| ワラント (0.0%)* †                     | 行使期間満了日<br>(月/日/年) | 行使価格<br>米ドル | ワラント数 | 時価<br>米ドル   |
|------------------------------------|--------------------|-------------|-------|-------------|
| Guaranteed Rate, Inc. <sup>F</sup> | 3/1/23             | \$0.01      | 868   | \$43        |
| <b>ワラント合計 (取得原価 \$43)</b>          |                    |             |       | <b>\$43</b> |

| 短期投資 (1.4%)*   | 口数         | 時価<br>米ドル           |
|--|------------|---------------------|
| Putnam Short Term Investment Fund Class P 0.10% <sup>L</sup> | 16,734,744 | \$16,734,744        |
| <b>短期投資合計 (取得原価 \$16,734,744)</b>                            |            | <b>\$16,734,744</b> |

| 投資有価証券合計                               |                        |
|--|------------------------|
| <b>投資有価証券合計 (取得原価 \$1,128,140,047)</b> | <b>\$1,142,573,268</b> |

## 保有通貨の略称の説明

EUR ユーロ

## 投資有価証券の主な略称

ARP 変動金利優先株式：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。

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。

REGS レギュレーションSに基づき販売される証券は、1933年証券法の登録義務の適用免除またはこれを条件としない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。

## 投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2020年12月1日から2021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、「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、「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」を意味する。

\* 表示された比率は、1,163,748,249米ドルの純資産額に基づいている。

† 当該証券は、無収入証券である。

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

° シニア・ローンとは、1933年証券法（改正済）に基づく登録を免除されているが、再売却には一定の制限があり、公開市場では売却できない。当該ローンは定期的に調整される料率で利息を支払う。シニア・ローンについて表示された利率は、報告期間末現在の現行料率である。シニア・ローンはまた、予測できない強制的および／または任意の期限前償還の対象となる。結果として、満期までの残存期間は、表示されている満期よりも実質的に短いことがある（注1、7）。

° 当該証券は、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）。

° 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。

° 不動産投資信託。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

### 2021年11月30日現在の為替予約（額面総額 \$1,113,394）

| 取引相手方                           | 通貨  | 契約種類* | 引渡日<br>(月/日/年) | 時価<br>米ドル   | 額面総額<br>米ドル | 未実現評価損益<br>米ドル  |
|---------------------------------|-----|-------|----------------|-------------|-------------|-----------------|
| State Street Bank and Trust Co. | ユーロ | 売り    | 12/15/21       | \$1,063,238 | \$1,113,394 | \$50,156        |
| <b>未実現評価益</b>                   |     |       |                |             |             | <b>50,156</b>   |
| <b>未実現（評価損）</b>                 |     |       |                |             |             | <b>-</b>        |
| <b>合計</b>                       |     |       |                |             |             | <b>\$50,156</b> |

\* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

A S C 820は、公正価値による測定の開示について3つのレベルの評価ヒエラルキーを設定している。当該評価ヒエラルキーは、ファンドの投資有価証券の評価データの透明性に基づくものである。3つのレベルの定義は以下の通りである。

レベル1- 活発な市場における同一証券の市場価格に基づく評価。

レベル2- 活発でない市場における同一証券の市場価格に基づく評価またはすべての重要なデータが、直接または間接に観察可能な場合の市場価格に基づく評価。

レベル3- 公正価値による測定に関して重要な観察不能なデータに基づく評価。

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

| 投資有価証券：       | 評価データ               |                        |                |
|---------------|---------------------|------------------------|----------------|
|               | レベル1<br>米ドル         | レベル2<br>米ドル            | レベル3<br>米ドル    |
| 普通株式*：        |                     |                        |                |
| 通信サービス        | \$862,567           | \$-                    | \$-            |
| 一般消費財・サービス    | 5,662,802           | 2,980                  | -              |
| エネルギー         | 4,038,472           | -                      | 2,341          |
| ヘルスケア         | 1,734,792           | -                      | -              |
| テクノロジー        | 12,837              | -                      | -              |
| 公益事業・電力       | -                   | 140,151                | -              |
| <b>普通株式合計</b> | <b>12,311,470</b>   | <b>143,131</b>         | <b>2,341</b>   |
| 転換社債          | -                   | 14,561,703             | -              |
| 転換優先株式        | -                   | 11,700,522             | -              |
| 社債            | -                   | 991,095,834            | -              |
| 優先株式          | 103,120             | -                      | -              |
| シニア・ローン       | -                   | 95,920,360             | -              |
| ワラント          | -                   | -                      | 43             |
| 短期投資          | -                   | 16,734,744             | -              |
| <b>レベル別合計</b> | <b>\$12,414,590</b> | <b>\$1,130,156,294</b> | <b>\$2,384</b> |

| その他の金融商品：     | 評価データ       |                 |             |
|---------------|-------------|-----------------|-------------|
|               | レベル1<br>米ドル | レベル2<br>米ドル     | レベル3<br>米ドル |
| 為替予約          | \$-         | \$50,156        | \$-         |
| <b>レベル別合計</b> | <b>\$-</b>  | <b>\$50,156</b> | <b>\$-</b>  |

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

報告期間期首および期末現在、レベル3の投資有価証券は、ファンドの純資産額の1%未満であり、ファンドの投資有価証券明細表において重要な部分を占めているとはみなされていなかった。

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

#### IV. お知らせ

該当事項はありません。