

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 30 期

(自:2023年12月 1 日)
(至:2024年11月30日)

管理運用会社

フランクリン・アドバイザーズ・インク^(注)

(注) ファンドの管理運用会社は、2024年7月15日付でパトナム・インベスト・マネジメント・エルエルシーからフランクリン・アドバイザーズ・インクに変更されました。

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30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。 通常、ファンドはその純資産の80%以上を投資適格未満の証券に投資します。この方針は、ファンドに登録された受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができます。 管理運用会社は、投資対象の売買を行うか否かを決定する際、特に、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスク、ならびに全般的な市況を考慮します。また、管理運用会社は、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で、先物、オプション、外国為替取引およびクレジット・デフォルト・スワップ契約等のデリバティブを利用することもできます。
ファンドの運用方法	ファンドの運用チームはチーム・アプローチを採用しており、管理運用会社の債券運用チームの幅広いリソースを利用して運用しています。
主な投資制限	ファンドは以下の行為を行うことができません。 ①ファンドは、借入時のファンドの資産総額（借入金額を含みません。）の3分の1を超えて借入れをすることができません。 （注）日本においてファンドの受益証券の募集が行われている限り、ファンドは純資産額の10%を超える借入れはできません。 ②ファンドは、他の発行体の発行する有価証券を引き受けることができません。ただし、ファンドが、組入証券の売却に関して、特定の米国連邦政府証券法上引受人とみなされる場合を除きます。 ③ファンドは、不動産を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、不動産を取り扱う発行体の証券、不動産上の権利により担保されている証券および不動産上の権利を表章する証券を購入することができます。また、ファンドは不動産または不動産上の権利により担保されている債権の保有者として、かかる権利の行使を通じて取得した不動産または不動産上の権利を購入および売却することができます。 ④ファンドは、商品または商品契約を購入または売却することができません。ただし、ファンドは、金融先物取引およびオプションを購入および売却することができます。また、ファンドは為替予約および現物商品を伴わない他の金融取引を締結することができます。 ⑤ファンドは、貸付けをすることができません。ただし、ファンドが投資方針に従って投資することのできる債務証券（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。 ⑥ファンドは、純資産総額の75%の部分について、同一発行体の証券への投資総額がその投資の直後においてファンドの純資産総額（現在価値）の5%を超える場合には、かかる発行体の証券に投資することができません。 ただし、本制限は、米国政府、その代理機関または下部機構が発行し、または利息もしくは元本について保証する有価証券または他の投資会社が発行する有価証券には適用されません。 ⑦ファンドは、純資産総額の75%の部分について、同一発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。 ⑧ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。 ⑨ファンドは、認められた借入れを除き、ファンドの実質的権利を表章する受益証券に優先するいかなるクラスの受益証券も発行することができません。
分配方針	ファンドは通常、純投資収益を毎月1回、また純実現売買益を毎年1回分配します。日本の投資者に対しては、販売会社または販売取扱会社より、毎月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29期末の 1口当り純資産価格	5.12米ドル
第30期末の 1口当り純資産価格	5.41米ドル
第30期中の 1口当り分配金合計額	0.31米ドル
騰落率	11.99%

* 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29期末（2023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。

* ファンドの購入価額により課税条件が異なる場合がありますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

* 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（2023年12月1日～2024年11月30日）の1口当り分配金（税引前）はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当り純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当り分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

<クラスM受益証券>

（金額：米ドル）

分配落日	1口当り純資産価格	1口当り分配金額 (対1口当り純資産価格比率(注1))	分配金を含む 1口当り純資産価格の 変動額(注2)
2023年12月21日	5.23	0.044 (0.83%)	0.20
2024年1月23日	5.22	0.024 (0.46%)	0.01
2024年2月22日	5.22	0.024 (0.46%)	0.02
2024年3月21日	5.26	0.024 (0.45%)	0.06
2024年4月23日	5.19	0.024 (0.46%)	-0.05
2024年5月23日	5.23	0.024 (0.46%)	0.06
2024年6月21日	5.25	0.024 (0.46%)	0.04
2024年7月23日	5.31	0.024 (0.45%)	0.08
2024年8月22日	5.35	0.024 (0.45%)	0.06
2024年9月23日	5.41	0.024 (0.44%)	0.08
2024年10月23日	5.36	0.024 (0.45%)	-0.03
2024年11月21日	5.38	0.024 (0.44%)	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) 2023年12月21日の直前の分配落日（2023年11月22日）における1口当り純資産価格は、5.07米ドルでした。

■投資環境について

当期中、債券市場では、利回りが低下（価格は上昇）しました。インフレ指標の軟化を受けて2023年末にかけて利回りは低下しましたが、その後は上昇（価格は下落）に転じました。地政学的緊張、世界各国で行われる選挙、各中央銀行の金融政策に対する期待の変化を受け、年間を通じてボラティリティが高い状況が続きました。しかし、ファンダメンタルズは底堅く推移し、企業業績も年間を通じて概ね予想を上回りました。期の半ばに、米連邦準備制度理事会（F R B）による利下げ観測が高まると利回りは低下しました。F R Bは2024年9月に0.50%ポイント、2024年11月に0.25%ポイントの利下げを実施しましたが、その後の2024年12月の米連邦公開市場委員会（F O M C）において2025年に見込む利下げ回数の減少が示され、当局者らが金融緩和ペースを巡り慎重姿勢を強めていることが示唆されたため、米国債利回りは期末にかけて上昇しました。このような環境下、ハイイールド債はスプレッドが縮小したこともあり、堅調に推移しました。米国のハイイールド債のデフォルト率（ディストレスト証券市場を含む）は2024年11月末時点で1.14%と、長期平均を大きく下回りました。

■ポートフォリオについて

当期のファンドのクラスM受益証券のリターンは11.99%となり、参考指数であるJ Pモルガン・ディベロップト・ハイ・イールド・インデックスのリターン（12.85%）を下回りました。

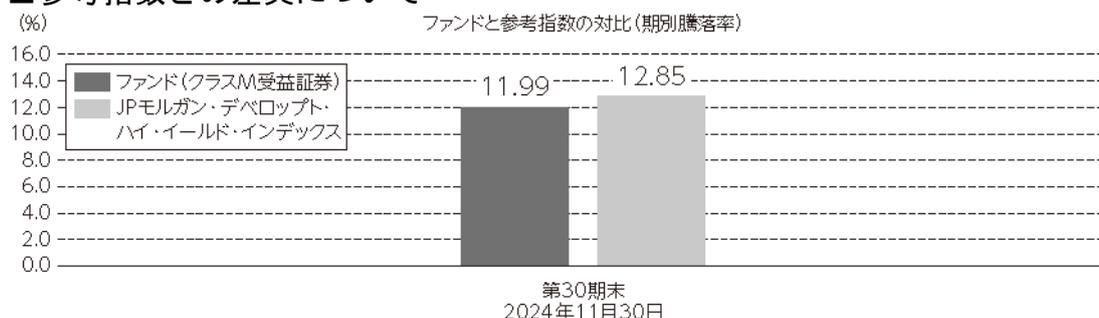
<パフォーマンスのプラス要因>

- ・金融、ゲーム・レジャー、資本財・サービスセクターにおける銘柄選択
- ・無格付の証券（転換社債等）の銘柄選択、B B格の証券のアンダーウェイトおよび銘柄選択

<パフォーマンスのマイナス要因>

- ・ケーブル・衛星テレビ、電気通信、ヘルスケアセクターにおけるアンダーウェイトおよび銘柄選択
- ・B格およびC C C格の証券のアンダーウェイトおよび銘柄選択

■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

差異の要因については、前記「ポートフォリオについて」をご参照ください。

■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 財務諸表

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

2024年はハイイールド債券市場が堅調に推移しました。2025年に向けて、企業のファンダメンタルズは底堅く、市場のテクニカル面も下支えとなっており、こうした傾向は今後も続く予想されます。バリュエーションの観点からは、スプレッドは過去の推移を踏まえると依然としてタイトな水準にあるものの、デフォルト率が低い環境を考慮すると妥当な水準であるといえます。FRBは利下げに転じ、それが長期的にファンダメンタルズを押し上げる可能性があるものの、引き続きタカ派的なスタンスを維持していることから、今後も政策金利を高水準で維持させる可能性があります。業界や企業のファンダメンタルズ、発行体のバランスシートの健全性、フリーキャッシュフローの創出と活用、経済成長が鈍化する中で企業の信用力にどの程度抵抗力があるかに引き続き注目しており、深刻な経営難に陥っている銘柄には慎重な姿勢で臨みます。米国のハイイールド債のデフォルト率（ディストレスト証券市場を含む）は2024年12月に上昇しましたが、長期平均を大きく下回る水準です。テクニカル面では、需要は強く、供給は増加傾向にあるものの、リファイナンスを差し引いた水準では依然として低水準にあります。利回り水準などは引き続き魅力的である一方、スプレッドは適正ですが魅力的ではない水準まで縮小しています。今後の見通しに対するリスクとして、運用チームでは予想を上回るインフレ率、より深刻な景気減速や景気後退、地政学的緊張の高まりなどを注視していきます。

(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、副投資顧問会社が管理する他のオープン・エンド型ファンド（管理運用報酬の計算上、副投資顧問会社の関連会社が運用し、副投資顧問会社が管理するとみなされているオープン・エンド型ファンドを含みます。）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、他のかかるファンドに対して投資されたファンドの純資産あるいは他のかかるファンドにより投資されたファンドの純資産を除き、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"> <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%	<p>ファンドの管理運用業務およびファンド資産に関する投資顧問業務および日々の投資運用業務の対価として、管理運用会社に支払われます。</p>
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%																	
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>	<p>保管業務の対価として保管会社に支払われます。</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>	<p>投資者サービス代行業務の対価として投資者サービス代行会社に支払われます。</p>																
その他の費用（当期）	<p>0.25%</p>	<p>受託者報酬および費用、管理事務報酬、販売報酬ならびにその他のすべての費用</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30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21会計年度末 (2015年11月30日)	81,256	12,162	5.54	829
第22会計年度末 (2016年11月30日)	77,471	11,595	5.76	862
第23会計年度末 (2017年11月30日)	89,239	13,356	5.91	885
第24会計年度末 (2018年11月30日)	79,376	11,880	5.56	832
第25会計年度末 (2019年11月30日)	59,320	8,878	5.79	867
第26会計年度末 (2020年11月30日)	55,549	8,314	5.82	871
第27会計年度末 (2021年11月30日)	52,676	7,884	5.83	873
第28会計年度末 (2022年11月30日)	40,762	6,101	5.03	753
第29会計年度末 (2023年11月30日)	38,913	5,824	5.12	766
第30会計年度末 (2024年11月30日)	39,389	5,895	5.41	810
2023年12月末日	40,066	5,997	5.26	787
2024年1月末日	39,787	5,955	5.24	784
2月末日	39,529	5,916	5.23	783
3月末日	39,454	5,905	5.27	789
4月末日	38,717	5,795	5.19	777
5月末日	39,098	5,852	5.23	783
6月末日	39,106	5,853	5.25	786
7月末日	39,491	5,911	5.32	796
8月末日	39,784	5,954	5.37	804
9月末日	39,823	5,960	5.41	810
10月末日	39,238	5,873	5.36	802
11月末日	39,389	5,895	5.41	810

(注) 米ドルの円貨換算は、2025年2月28日現在の株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値である1米ドル=149.67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21会計年度 (2014年12月1日-2015年11月30日)	0.31米ドル (約46円)
第22会計年度 (2015年12月1日-2016年11月30日)	0.31米ドル (約46円)
第23会計年度 (2016年12月1日-2017年11月30日)	0.30米ドル (約45円)
第24会計年度 (2017年12月1日-2018年11月30日)	0.28米ドル (約42円)
第25会計年度 (2018年12月1日-2019年11月30日)	0.28米ドル (約42円)
第26会計年度 (2019年12月1日-2020年11月30日)	0.26米ドル (約39円)
第27会計年度 (2020年12月1日-2021年11月30日)	0.24米ドル (約36円)
第28会計年度 (2021年12月1日-2022年11月30日)	0.24米ドル (約36円)
第29会計年度 (2022年12月1日-2023年11月30日)	0.25米ドル (約37円)
第30会計年度 (2023年12月1日-2024年11月30日)	0.31米ドル (約46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
第28会計年度	3,630	3,630	932,172	932,172	8,105,785	8,105,785
第29会計年度	0	0	507,786	507,786	7,597,999	7,597,999
第30会計年度	105,000	105,000	423,825	423,825	7,279,174	7,279,174

(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328条第5項ただし書きの規定の適用によるものである。
- b. ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）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、2025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=149.67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2024年11月30日現在の資産負債計算書、2024年11月30日に終了した年度の関連する損益計算書、2024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2024年11月30日に終了した5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2024年11月30日現在の財政状態、2024年11月30日に終了した年度の運用成績、2024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2024年11月30日に終了した5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。

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とのやりとりによる2024年11月30日現在保有している有価証券の確認を含み、ブローカーまたは代理銀行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
2025年1月16日

我々は、少なくとも1957年よりパトナム・ファンズ系列ファンドの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, 2024, the related statement of operations for the year ended November 30, 2024, the statement of changes in net assets for each of the two years in the period ended November 30, 2024, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended November 30, 2024 (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, 2024, 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, 2024 and the financial highlights for each of the five years in the period ended November 30, 2024 in conformity with accounting principles generally accepted in the United States of America.

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, 2024 by correspondence with the custodian, transfer agent, agent banks and brokers; when replies were not received from brokers or agent banks, we performed other auditing procedures. We believe that our audits provide a reasonable basis for our opinion.

PricewaterhouseCoopers LLP

PricewaterhouseCoopers LLP
Boston, Massachusetts
January 16, 2025

We have served as the auditor of one or more investment companies in the Putnam Funds 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 02210
T: (617) 530 5000, F: (617) 530 5001, www.pwc.com/us**

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

2024年11月30日現在

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券、時価評価額（注1、9）：		
非関連発行体（個別法による原価：879,914,157米ドル）	888,247,230	132,943,963
関連発行体（個別法による原価：38,938,525米ドル）（注5）	38,938,525	5,827,929
現金	204,904	30,668
外国通貨（取得原価：24米ドル）（注1）	24	4
未収配当金、未収利息およびその他の未収金	13,911,312	2,082,106
ファンド受益証券発行未収金	538,582	80,610
投資有価証券売却未収金	2,578,120	385,867
中央清算機関で清算されるスワップ契約値洗差金未収金（注1）	23,047	3,449
為替予約に係る未実現評価益（注1）	1,241,284	185,783
ブローカー預金（注1）	1,367,347	204,651
ブローカーからの未収金（注1）	2,420	362
前払費用	46,303	6,930
資産合計	947,099,098	141,752,322
負債		
投資有価証券購入未払金	5,355,925	801,621
ファンド受益証券買戻未払金	533,321	79,822
未払管理報酬（注2）	416,713	62,369
未払保管報酬（注2）	15,014	2,247
未払投資者サービス報酬（注2）	367,198	54,959
未払受託者報酬および費用（注2）	577,302	86,405
未払管理事務報酬（注2）	3,637	544
未払販売報酬（注2）	148,881	22,283
一部のデリバティブ契約に係る担保、時価評価額（注1、9）	1,327,497	198,686
その他の未払費用	266,874	39,943
負債合計	9,012,362	1,348,880
純資産	938,086,736	140,403,442

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

資産負債計算書（つづき）

2024年11月30日現在

資本構成

払込資本金（授権受益証券口数は無制限）（注1、4）	1,101,635,902	164,881,845
分配可能利益合計（注1）	(163,549,166)	(24,478,404)
合計—発行済資本に対応する純資産	938,086,736	140,403,442

米ドル

円

純資産価格および販売価格の計算

クラスA受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (600,102,811米ドル÷110,074,619口)	5.45	816
クラスA受益証券一口当たりの販売価格 (5.45米ドルの96.00分の100) *	5.68	850
クラスC受益証券一口当たりの純資産価格および販売価格 (6,185,108米ドル÷1,186,627口) **	5.21	780
クラスM受益証券一口当たりの純資産価格および買戻価格 (39,389,333米ドル÷7,279,174口)	5.41	810
クラスM受益証券一口当たりの販売価格 (5.41米ドルの96.75分の100) ***	5.59	837
クラスR受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (12,156,024米ドル÷2,246,937口)	5.41	810
クラスR 6 受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (18,228,951米ドル÷3,126,387口)	5.83	873
クラスY受益証券一口当たりの純資産価格、販売価格および 買戻価格 (262,024,509米ドル÷44,689,885口)	5.86	877

* 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

2024年11月30日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益		
受取利息（外国税1,145米ドル控除後）（関連発行体への投資から生じた受取利息2,972,750米ドルを含む。）（注5）	61,879,773	9,261,546
配当金（外国税221米ドル控除後）	460,264	68,888
投資収益合計	62,340,037	9,330,433
費用		
管理報酬（注2）	5,033,177	753,316
投資者サービス報酬（注2）	1,477,016	221,065
保管報酬（注2）	37,295	5,582
受託者報酬および費用（注2）	42,037	6,292
販売報酬（注2）	1,830,398	273,956
管理事務報酬（注2）	22,146	3,315
その他	487,814	73,011
費用合計	8,929,883	1,336,536
費用控除額（注2）	(40,229)	(6,021)
費用純額	8,889,654	1,330,515
投資純利益	53,450,383	7,999,919
実現および未実現利益（損失）		
以下の項目に係る実現純利益（損失）：		
非関連発行体の投資有価証券（注1、3）	(16,608,917)	(2,485,857)
外貨取引（注1）	6,056	906
為替予約（注1）	(422,211)	(63,192)
スワップ契約（注1）	2,165,923	324,174
実現純損失合計	(14,859,149)	(2,223,969)
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	66,429,932	9,942,568
外貨建資産および負債	(9,913)	(1,484)
為替予約	1,440,420	215,588
スワップ契約	(384,742)	(57,584)
未実現純評価益の変動合計	67,475,697	10,099,088
投資有価証券に係る純利益	52,616,548	7,875,119
運用による純資産の純増加	106,066,931	15,875,038

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド
純資産変動計算書

	2024年11月30日に 終了した年度		2023年11月30日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）				
運用				
投資純利益	53,450,383	7,999,919	52,384,515	7,840,390
投資有価証券および外貨取引に係る 実現純損失	(14,859,149)	(2,223,969)	(46,589,327)	(6,973,025)
投資有価証券ならびに 外貨建資産および負債に係る 未実現純評価益の変動	67,475,697	10,099,088	57,767,308	8,646,033
運用による純資産の純増加	106,066,931	15,875,038	63,562,496	9,513,399
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	(36,148,895)	(5,410,405)	(32,067,246)	(4,799,505)
クラスB受益証券	(22,927)	(3,431)	(49,923)	(7,472)
クラスC受益証券	(338,875)	(50,719)	(324,589)	(48,581)
クラスM受益証券	(2,297,587)	(343,880)	(1,979,414)	(296,259)
クラスR受益証券	(713,274)	(106,756)	(846,039)	(126,627)
クラスR 6 受益証券	(1,055,900)	(158,037)	(974,660)	(145,877)
クラスY受益証券	(13,682,969)	(2,047,930)	(10,546,397)	(1,578,479)
資本取引による減少（注4）	(5,097,295)	(762,912)	(75,363,177)	(11,279,607)
純資産の増加（減少）合計	46,709,209	6,990,967	(58,588,949)	(8,769,008)
純資産				
期首現在	891,377,527	133,412,474	949,966,476	142,181,482
期末現在	938,086,736	140,403,442	891,377,527	133,412,474

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 純資産価格	投資純利益 (損失) a	投資に係る 実現／未実現 純利益(損失)	投資運用 からの合計	投資純利益 より	分配金 合計
クラスA受益証券						
2024年11月30日	5.16	0.31	0.30	0.61	(0.32)	(0.32)
2023年11月30日	5.06	0.29	0.08	0.37	(0.27)	(0.27)
2022年11月30日	5.86	0.26	(0.81)	(0.55)	(0.25)	(0.25)
2021年11月30日	5.85	0.25	0.01	0.26	(0.25)	(0.25)
2020年11月30日	5.82	0.26	0.04	0.30	(0.27)	(0.27)
クラスC受益証券						
2024年11月30日	4.95	0.26	0.28	0.54	(0.28)	(0.28)
2023年11月30日	4.86	0.24	0.08	0.32	(0.23)	(0.23)
2022年11月30日	5.65	0.21	(0.78)	(0.57)	(0.22)	(0.22)
2021年11月30日	5.65	0.20	0.01	0.21	(0.21)	(0.21)
2020年11月30日	5.62	0.21	0.05	0.26	(0.23)	(0.23)
クラスM受益証券						
2024年11月30日	5.12	0.29	0.31	0.60	(0.31)	(0.31)
2023年11月30日	5.03	0.28	0.06	0.34	(0.25)	(0.25)
2022年11月30日	5.83	0.24	(0.80)	(0.56)	(0.24)	(0.24)
2021年11月30日	5.82	0.23	0.02	0.25	(0.24)	(0.24)
2020年11月30日	5.79	0.25	0.04	0.29	(0.26)	(0.26)
クラスR受益証券						
2024年11月30日	5.12	0.29	0.31	0.60	(0.31)	(0.31)
2023年11月30日	5.03	0.28	0.06	0.34	(0.25)	(0.25)
2022年11月30日	5.83	0.24	(0.80)	(0.56)	(0.24)	(0.24)
2021年11月30日	5.82	0.23	0.02	0.25	(0.24)	(0.24)
2020年11月30日	5.79	0.25	0.04	0.29	(0.26)	(0.26)
クラスR 6 受益証券						
2024年11月30日	5.49	0.35	0.33	0.68	(0.34)	(0.34)
2023年11月30日	5.38	0.33	0.06	0.39	(0.28)	(0.28)
2022年11月30日	6.21	0.29	(0.85)	(0.56)	(0.27)	(0.27)
2021年11月30日	6.19	0.29	0.01	0.30	(0.28)	(0.28)
2020年11月30日	6.14	0.30	0.05	0.35	(0.30)	(0.30)
クラスY受益証券						
2024年11月30日	5.52	0.35	0.32	0.67	(0.33)	(0.33)
2023年11月30日	5.40	0.32	0.08	0.40	(0.28)	(0.28)
2022年11月30日	6.24	0.29	(0.87)	(0.58)	(0.26)	(0.26)
2021年11月30日	6.21	0.28	0.01	0.29	(0.26)	(0.26)
2020年11月30日	6.15	0.29	0.06	0.35	(0.29)	(0.29)

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

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

終了期間	分配金控除（つづき）：		比率および補足データ：			
	期末 純資産価格	純資産価額 に対する 総収益率(%) b	期末 純資産 (千米ドル)	平均純資産に 対する費用 比率(%) c	平均純資産に 対する投資純 (損)益率(%)	ポート フォリオ 回転率(%)
クラスA受益証券						
2024年11月30日	5.45	12.15	600,103	1.03	5.79	47
2023年11月30日	5.16	7.43	597,993	1.05	5.71	39
2022年11月30日	5.06	(9.47)	641,771	1.04	4.76	28
2021年11月30日	5.86	4.51	808,041	1.01	4.21	48
2020年11月30日	5.85	5.57	839,550	1.03	4.66	46
クラスC受益証券						
2024年11月30日	5.21	11.27	6,185	1.78	5.04	47
2023年11月30日	4.95	6.74	5,913	1.80	4.95	39
2022年11月30日	4.86	(10.30)	8,543	1.79	3.99	28
2021年11月30日	5.65	3.72	12,762	1.76	3.48	48
2020年11月30日	5.65	4.99	20,415	1.78	3.92	46
クラスM受益証券						
2024年11月30日	5.41	11.99	39,389	1.28	5.54	47
2023年11月30日	5.12	7.01	38,913	1.30	5.46	39
2022年11月30日	5.03	(9.72)	40,762	1.29	4.51	28
2021年11月30日	5.83	4.32	52,676	1.26	3.96	48
2020年11月30日	5.82	5.37	55,549	1.28	4.41	46
クラスR受益証券						
2024年11月30日	5.41	11.99	12,156	1.28	5.54	47
2023年11月30日	5.12	7.00	12,516	1.30	5.45	39
2022年11月30日	5.03	(9.72)	16,371	1.29	4.54	28
2021年11月30日	5.83	4.32	16,485	1.26	3.96	48
2020年11月30日	5.82	5.35	17,059	1.28	4.42	46
クラスR 6 受益証券						
2024年11月30日	5.83	12.75	18,229	0.66	6.16	47
2023年11月30日	5.49	7.54	19,992	0.68	6.08	39
2022年11月30日	5.38	(9.07)	17,597	0.68	5.14	28
2021年11月30日	6.21	4.82	18,888	0.66	4.55	48
2020年11月30日	6.19	6.04	16,039	0.67	5.02	46
クラスY受益証券						
2024年11月30日	5.86	12.50	262,025	0.78	6.03	47
2023年11月30日	5.52	7.56	215,296	0.80	5.95	39
2022年11月30日	5.40	(9.34)	223,351	0.79	5.00	28
2021年11月30日	6.24	4.77	251,589	0.76	4.46	48
2020年11月30日	6.21	5.98	307,210	0.78	4.91	46

(a) 一口当たりの投資純利益（損失）は、期中の発行済証券の加重平均数に基づいて決定されている。

(b) 総収益率は、分配金を再投資したものとみなし、販売手数料の影響を反映していない。

(c) 費用相殺および／または仲介業務の取決めにより支払った金額（もしあれば）を含む（注2）。

また、取得したファンドの報酬および費用（もしあれば）を除く。

添付の注記は財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

2024年11月30日現在

別段の記載のない限り、「報告期間」は2023年12月1日から2024年11月30日までの期間を表す。以下の表は、財務書類に対する注記においてよく使用される参照語を定義している。

参照語	説明
1940年法	1940年投資会社法（改正済）
フランクリン・アドバイザーズ	2024年7月15日以降の期間におけるファンドの管理運用会社であって、フランクリン・templtonの直接的全額出資子会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インク
フランクリン・ディストリビューターズ	2024年8月2日以降の期間におけるファンドの販売会社および元引受会社であって、フランクリン・templtonの間接的全額出資子会社であるフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシー
フランクリン・templton	フランクリン・リソーシズ・インク
フランクリン・templton・サービスズ	フランクリン・templtonの全額出資子会社であるフランクリン・templton・サービスズ・エルエルシー
J Pモルガン	J Pモルガン・チェース・バンク・エヌ・エー
OTC	店頭取引
P I L	フランクリン・templtonの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・リミテッド
P S E R V	フランクリン・templtonの全額出資子会社であるパトナム・インベスター・サービスズ・インク
パトナム・マネジメント	2024年7月15日より前の期間におけるファンドの管理運用会社であって、フランクリン・templtonの間接的全額出資子会社であるパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシー
パトナム・リテール・マネジメント	2024年8月2日より前の期間におけるファンドの販売会社および元引受会社であって、フランクリン・templtonの間接的全額出資子会社であるパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップ
S E C	証券取引委員会
ステート・ストリート	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー

パトナム・ハイ・イールド・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年法の下で、オープン・エンド型分散投資運用会社として登録されているマサチューセッツ州ビジネス・トラストである。ファンドの目的は高利回りの収益を追求することにある。資本増加は、あくまでも高利回りの収益獲得の目的と一致することを前提とした二次的な目的である。ファンドは、主に、米国企業の債券で、投資適格未満（「ハイ・イールド債」とも呼ばれる。）で、中期から長期の満期（3年またはそれ以上）を有するものに投資する。通常の市場の条件の下では、ファンドの純資産の少なくとも80%を投資適格未満の有価証券に投資する。この方針は、ファンドの登録された受益者に対して60日前までに通知された場合のみ変更することができる。フランクリン・アドバイザーズはまた、ローンを含むその他の負債証券に投資することがある。フランクリン・アドバイザーズは、投資有価証券の売買を行うか否かを決定する際に、全般的な市況とともに、とりわけ、信用リスク、金利リスクおよび期限前償還リスクを考慮する。ファンドはまた、先物、オプション、特定の外国為替取引およびクレジット・デフォルト・スワップ契約等のデリバティブを、ヘッジ目的およびヘッジ以外の目的で利用することもある。

ファンドは、以下の受益証券クラスを提供している。各受益証券クラスの費用は、各クラスの販売および投資者サービス報酬により異なる場合があり、その内容は注2に記載されている。

受益証券クラス	販売手数料	後払販売手数料	転換方式
クラスA	上限4.00%	当初販売手数料なしで購入した受益証券の買戻しに対し1.00%	なし
クラスC	なし	1.00%（1年後に廃止）	8年後にクラスA受益証券へ転換
クラスM†	上限3.25%	なし	なし
クラスR†	なし	なし	なし
クラスR6†	なし	なし	なし
クラスY†	なし	なし	なし

† 一部の投資者にのみ販売される。

2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券のすべてをクラスA受益証券に転換し、その後、クラスB受益証券のファンドの販売を終了した。

通常の業務過程において、ファンドは状況により他の当事者に対して補償する旨の約定を含む契約を締結する。かかる約定に基づいてファンドが負担する最大のエクスポージャーは予見できない。なぜなら、それは現在までのところファンドに対して請求されていないものの、将来請求される可能性のあるクレームに関するものだからである。しかし、ファンドの運用チームは、重大な損失が発生するリスクは低いと予想している。

ファンドは、ファンドに対してそれぞれが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受益者によるファンドに対する申し立て、またはファンドを代理しての申し立ては、マサチューセッツ州の裁判所に届け出られなければならない。

注1 重要な会計方針

ファンドは、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）による会計基準編纂書トピック946「金融サービス—投資会社」（以下「ASC946」という。）の会計および財務報告に関するガイダンスに従うとともに、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「U.S. GAAP」という。）の例外的な会計および財務報告に関するガイダンス（ASC946を含むが、これに限られない。）を適用している。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

個の分配を行うことを宣言する。

有価証券の評価

ポートフォリオの有価証券およびその他の投資は、受託者会（以下「受託者会」という。）により採用された方針および手続を用いて評価される。受託者会は、かかる手続の実施を監視するために値付委員会を設置した。受託者会が承認したコンプライアンス方針および手続に基づき、受託者会は、ファンドの管理運用会社を評価担当者に指定し、評価の監督責任を負わせている。管理運用会社は、部門横断的な評価委員会（以下「VC」という。）の主導を含め、この責任を果たすにあたり、ファンドの管理事務会社の支援を受ける。VCは、公正価値の決定、ファンドの値付方針の有効性の評価および受託者会への報告に対する責任を負う。

市場価格が容易に入手可能な投資有価証券は、主要な取引所において直近に報告された売却価格または特定の市場において公示された終値で評価され、会計基準編纂書第820号「公正価値による測定および開示」（以下「ASC 820」という。）に基づきレベル1の有価証券に分類される。OTCにおいて取引される有価証券にみられるように取引が報告されない場合には、最終買気配値と最終売気配値の平均である「仲値」（2024年7月22日より前は、直近に報告された買気配値が使用されていた。）で評価され、通常、レベル2の有価証券に分類される。

オープン・エンド型投資会社（上場投資信託を除く。）への投資がある場合には、レベル1またはレベル2の有価証券に分類され、純資産価格に基づいて評価される。かかる投資会社の純資産価格は、その資産から負債を控除した額を発行済受益証券口数で除して算定される。

特定の債務証券（満期までの残存期間が60日以内の短期投資を含む。）およびその他の投資有価証券のように市場相場が容易に入手できない投資有価証券は、受託者会が承認した独立の値付機関やファンドの管理運用会社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。）。かかる有価証券は、通常、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。このような、有価証券が主に取引される取引所または市場の終了後からファンドが純資産価格を計算する前に生じた事象によって有価証券の価値が影響を受けた場合は、持分証券の信頼性のある価格を容易に入手することができない。これに対応するために、ファンドは、受託者会により承認された手続きに従ってこれらの有価証券を公正価値で評価する。これには、独立した第三者の価格決定サービスを使用して、これらの有価証券の価値を東部時間午後4時時点の最新の公正価値の指標に調整する場合が含まれる。これらの有価証券は、通常はレベル1の有価証券に分類されるが、この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。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ファンドの管理運用会社が考える場合には、当該有価証券は、受託者会が承認する方針および手続に従って、1940年法の2 a - 5 規則に従って指定評価者として指定されるファンドの管理運用会社により公正価値で評価される。制限付で流動性の低い有価証券およびデリバティブを含む投資のうちいくつかのものについても、受託者会が承認した手続に従って公正価値で評価される。かかる評価においては、金利または信用の質の変化、他の証券との多様な関係、割引率、米国財務省証券、米国スワップおよびクレジット・イールド、指数水準、コンベクシティブ・エクスポージャー、回収率、売却ならびにその他の乗数および再販売制限などの要因を市場に

おける重要な事象として考えたり、または個別の証券の事象と捉えたりしている。当該有価証券は、重要なインプットの優先順位によってレベル2またはレベル3に分類される。

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

証券取引および関連投資収益

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

受取利息は、もしあれば、適用される源泉税を控除し、発生主義で計上される。負債証券のプレミアムおよびディスカウントの償却および増価は、もしあれば、発生主義で計上される。

配当金は、適用される源泉税を控除し、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。現金以外の配当は、もしあれば、受領する有価証券の公正価値で計上される。資本の回収またはキャピタル・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収益として償却計上される。

外貨換算

ファンドの会計記録は米ドルで記帳されている。外国有価証券、保有通貨、その他の資産および負債の公正価値は、取引日の為替レートで米ドルに換算後、ファンドの帳簿に記帳される。各有価証券の取得原価は、取得時の為替レートを使って決定される。所得税および源泉所得税は、所得稼得時または費用発生時の実勢為替レートで換算される。ファンドは、投資有価証券に係る外国為替レートの変動による実現または未実現の利益または損失を、証券の市場価格の変動から生じる値幅の変動と区別していない。かかる損益は、投資有価証券に係る実現および未実現の純損益に含まれている。外貨取引における実現純損益は、外貨の処分、証券取引の取引日から決済日までの間の実現為替差損益、およびファンドの帳簿に計上された投資収益および外国源泉徴収税の総額と実際に受領された、または支払われた米ドル相当額との差額を表している。外貨建資産および負債の未実現純評価損益は、期末時における投資有価証券以外の資産および負債の為替レートの変動による価値の変動から生じている。

為替予約

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

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

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

クレジット・デフォルト契約

ファンドは、個々の銘柄に対する流動性エクスポージャーを管理して利益を獲得することを目的と

して信用リスクをヘッジし、市場リスクをヘッジするために、OTCおよび／または中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結していた。

OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、通常、プロテクションの買い手が契約相手方（プロテクションの売り手）に定期的な支払いを行い、その対価として、参照債務または優先順位の等しいその他すべての参照事業体の債務に信用事由が発生した場合に条件付支払を受ける権利を得るものである。信用事由は契約ごとに異なるものの、破産、支払不能、事業再構築および債務の繰上弁済を含むことがある。OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドが受領する前受金は、ファンドの帳簿上負債として計上されている。ファンドが支払う前渡金は、ファンドの帳簿上資産として計上されている。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約も同様の権利をプロテクションの売り手と買い手に生じさせるが、前渡しプレミアムを含む当事者間の支払が中央清算機関との値洗差金支払を通して決済される点が異なる。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約について、ファンドが前もって定期的に受領するまたは支払う金額は、契約の更新日または終了時に実現損益として計上されている。OTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約は、独立の値付機関またはマーケット・メーカーから入手した提示価格に基づき毎日値洗いされる。OTCクレジット・デフォルト契約の価値変動は、未実現損益として計上される。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の日々の価値変動は、資産負債計算書の取引値洗差金に計上され、未実現損益として計上される。信用事由が発生した場合、参照債務の額面価額と公正価値との差異は、前渡金の比例按分額を控除後、実現損益として計上される。

ファンドは、信用事由が発生した場合に被るリスクのほか、金利または裏付となる証券や指数の価格の不利な変動により、あるいはファンドが対象となる参照債務を購入したのと同じ時期に、または同じ価格でポジションを手仕舞うことができない可能性により、市場リスクにさらされることがある。特定の状況において、ファンドはその損失リスクを軽減するために、これらのリスクを相殺するOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約を締結することがある。損失のリスクは、資産負債計算書に認識される金額を上回ることがある。カウンターパーティ・リスクから生じるファンドの最大の損失リスクは、プロテクションの売り手の場合も買い手の場合も、当該契約の公正価値である。かかるリスクは、OTCクレジット・デフォルト契約については、ファンドと取引相手方との間でマスター・ネットリング契約を締結することにより、また中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約については、日々の値洗差金の交換を通じて軽減される場合がある。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ契約に関しては、カウンターパーティ・リスクは、中央清算機関の利用者による債務不履行の場合に利用可能な清算機関の保証金およびその他の資金によりさらに軽減される。ファンドがプロテクションの売り手である場合、ファンドが将来要求され得る潜在的支払金額の最大額は、想定元本と同額である。

期末現在未決済のOTCおよび中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本を含む。）がある場合は、投資有価証券明細表の後に記載されている。

報告期間末現在、ファンドは、オープンな中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約の証拠金要件を満たすために1,367,347米ドル相当の現金を分別口座に預けている。

マスター契約

ファンドと特定の取引相手方は、随時締結されるOTCデリバティブおよび外国為替契約を規定するISDA（国際スワップ・デリバティブ協会）マスター契約ならびに延渡しとなるモーゲージ担保証券およびその他のアセット・バック証券を含む取引を規定するマスター証券先渡取引契約（以下「マスター契約」という。）の当事者である。当該マスター契約には、特に当事者の一般的義務、表明、合意、担保要求、債務不履行事由および期限前終了に関する条項が含まれる場合がある。特定の取引相手方に関して、マスター契約の条件に従ってファンドに提供された担保は、ファンドの保管会

社により分別勘定に保有され、売却または再担保が可能な額に関してはファンドの投資有価証券明細表に表示される。

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

I S D Aマスター契約に関して、ファンドに適用される終了事由は、一定期間に亘りファンドの純資産が規定の基準以下に減少する場合に発生しうる。取引相手方に適用される終了事由は、取引相手方の長期または短期の信用格付が規定のレベルを下回る場合に発生しうる。いずれの場合も、発生時に、他方当事者は期限前終了を選択し、期限前終了を選択した当事者による合理的決定に基づいて、未決済デリバティブ契約および外国為替契約のすべての決済（期限前終了によって生じた損失および費用の支払を含む。）が行われる。単一または複数のファンドの取引相手方が期限前終了の選択を決定することで、ファンドの将来のデリバティブ活動に影響を与える可能性がある。

報告期間末現在、マスター契約に基づくオープン・デリバティブ契約に係るファンドの債務のネット・ポジションはなかった。

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（160百万米ドル）およびJ P モルガン（160百万米ドル）により提供される320百万米ドルのシンジケート無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加している。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがある。ファンドの借入額に応じて、約定済信用限度枠分については1.25%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、未確定信用限度枠分については1.30%に（1）フェデラルファンドの利率、および（2）オーバーナイト銀行調達金利のいずれか高い利率を加えたもので、ファンドに対して利息が課せられる。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロージング手数料が参加ファンドにより支払われ、また、ステート・ストリートには、シンジケートされた約定済信用限度枠のエージェントとして75,000米ドルの手数料が参加ファンドにより支払われた。さらに、約定済信用限度枠の未使用部分に関する年率0.21%の融資枠維持手数料が、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

連邦税

指定期間内にすべての課税所得を分配し、その他に、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およびその他の収益として反映される。しかし、投資を行う国によっては、多くの場合、ファンドが長期間かかる還付額を受領できない可能性がある。

2010年規制投資会社近代化法に基づき、ファンドは発生したキャピタル・ロスを無期限に繰越すことが許容され、繰越キャピタル・ロスは、短期または長期のいずれかのキャピタル・ロスとしての性質を保持することとなる。2024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
	5,530,543米ドル	186,323,094米ドル		191,853,637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、もしあれば、ファンドによって、配当落ち日に計上される。キャピタル・ゲイン配当がある場合、配当落ち日に計上され、少なくとも年1回支払われる。分配される収益およびキャピタル・ゲインの金額や性質は、所得税規則に従って決定されており、一般に公正妥当と認められている会計原則とは異なる可能性がある。これらの差異は、為替差損益およびスワップ契約からの収益による一時差異および／または永久差異を含む。ファンドの資本勘定は、所得税規則に基づく分配可能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、560,249米ドルの組替えにより未分配投資純利益を増加させ、560,249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が含まれ、必ずしも最終的な税務費用ベースの調整ではない可能性があるものの、現金化され受益者に分配される可能性のある税務上の未実現損益に近似している。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	27,136,687 米ドル
未実現評価損	(18,795,018)米ドル
未実現純評価益	8,341,669 米ドル
未分配経常収益	19,970,455 米ドル
繰越キャピタル・ロス	(191,853,637)米ドル
連邦税上のコスト	921,709,341 米ドル

注2 管理報酬、管理事務業務およびその他の取引

2024年7月15日付で、パトナム・マネジメントはファンドとの管理契約をフランクリン・アドバイザーズに移管した。この移管により、フランクリン・アドバイザーズがパトナム・マネジメントに代わりファンドの管理運用会社となった。この移管に関連して、ファンドのポートフォリオ・マネージャー、サポートのリサーチ・アナリストおよびパトナム・マネジメントのその他の投資スタッフもまたフランクリン・アドバイザーズの従業員となった。

さらに、パトナム・マネジメントは、ファンドに関するパトナム・マネジメントとPILとの間の副管理契約をフランクリン・アドバイザーズに移管した。

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、フランクリン・アドバイザーズに管理報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（これにはパトナム・マネジメントの関連会社が管理するオープン・エンド型ファンドで、この目的においてパトナム・マネジメントが出資しているとみなされるものを含む。）（ただし、他のかかるファンドに投資するか、または他のかかるファンドから投資されているかかるファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）を、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0.550%の実効料率（費用免除による影響を除く。）を表す。

フランクリン・アドバイザーズは、2026年3月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を免除するおよび/またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。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。

2024年7月15日付で、フランクリン・アドバイザーズは、新たな副投資顧問契約に基づき、パトナム・マネジメントを引き続きファンドの副投資顧問会社とした。当該契約に基づき、パトナム・マネジメントはファンドに特定の顧問サービスおよび関連サービスを提供する。フランクリン・アドバイザーズは、パトナム・マネジメントがファンドにこれらのサービスを提供する際の費用に基づき、パトナム・マネジメントに月額報酬を支払う（かかる費用の15%を超えない範囲の上乗せを含む場合がある。）。

2024年11月1日付で、フランクリン・テンブルトン・インベストメント・マネジメント・リミテッド（以下「FTIML」という。）は、フランクリン・アドバイザーズが随時決定するファンド資産の別部分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、FTIMLはファンド資産を一切管理運用しなかった。フランクリン・アドバイザーズがFTIMLのサービスを利用する場合、（ファンドではなく）フランクリン・アドバイザーズが、FTIMLの役務に対し、FTIMLが管理運用している平均純資産の年率0.20%を、副管理運用報酬として月次でFTIML

に対して支払うことになる。

2024年11月1日より前において、P I Lは、フランクリン・アドバイザーズが随時決定するファンド資産の別部分を管理運用する権利を受託者会により与えられた。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。フランクリン・アドバイザーズがP I Lのサービスを利用する場合、（ファンドではなく）フランクリン・アドバイザーズが、P I Lの役務に対し、P I Lが管理運用している平均純資産の年率0.20%を、副管理運用報酬として四半期毎にP I Lに対して支払うことになる。2024年11月1日付で、P I LがF T I M Lに吸収合併され、P I Lの投資専門家はF T I M Lの従業員となった。

2024年1月1日付で、フランクリン・テンプレトンの子会社は、パトナム・マネジメントとP I Lの親会社であるパトナムU.S.ホールディングスI・エルエルシー（以下「パトナム・ホールディングス」という。）を、株式および現金取引（以下「本取引」という。）により取得した。本取引の結果、パトナム・マネジメントとP I Lはフランクリン・テンプレトンの間接的全額出資子会社となった。また、本取引により、ファンドに関して本取引の前に締結されていたファンドとパトナム・マネジメントとの間の投資運用契約およびパトナム・マネジメントとP I Lの間のファンドの副管理契約（以下、併せて「旧助言契約」という。）が自動的に終了した。ただし、パトナム・マネジメントとP I Lは、本取引に関連して開催された受益者総会においてファンドの受益者により承認され、2024年1月に発行した新たな投資運用契約および副管理契約（以下、併せて「新助言契約」という。）に基づき、ファンドに関して継続的にサービスを提供した。新助言契約の条件は、旧助言契約の条件と実質的に類似しており、新助言契約に基づいて支払われる手数料率は、旧助言契約に基づく手数料率と同じである。

2024年6月1日付で、フランクリン・テンプレトン・サービスは、ファンドに特定の管理事務業務を提供する。かかる業務に対する報酬は、ファンドの日次平均純資産に基づきファンドの管理運用会社により支払われ、ファンドの追加費用とならない。

ファンドは、フランクリン・アドバイザーズに、ファンドに対して管理事務業務を提供したファンドの役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

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。

フランクリン・アドバイザーズの関連会社であるP S E R Vが、ファンドに対して投資者サービス代行業務を提供する。P S E R Vは、クラスA、クラス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）確定拠出口座の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。P S E R Vは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

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	985,841 米ドル
クラスB受益証券	669 米ドル
クラスC受益証券	9,959 米ドル
クラスM受益証券	64,539 米ドル

クラスR受益証券	20,047 米ドル
クラスR 6 受益証券	8,734 米ドル
クラスY受益証券	387,227 米ドル
合計	1,477,016 米ドル

ファンドは、P S E R V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P S E R V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40,229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643米ドルを含む年間受託者報酬および各受託者会出席についての追加報酬を受領する。受託者はまた、受託者としての役務に関連して発生した費用の払戻しを受ける。

ファンドは、受託者に、1995年7月1日から2023年12月31日までの間に未払となっている受託者報酬の全部または一部について、その受領の繰延を認める受託者報酬繰延プラン（以下「繰延プラン」という。）を採用している。支払が繰延べられた報酬は、繰延プランに従って分配が行われるまで一定のパトナム・ファンドに投資される。

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

ファンドは、1940年法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、フランクリン・ディストリビューターズまたは2024年8月2日より前の期間についてはパトナム・リテール・マネジメントに対し、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、ファンドがフランクリン・ディストリビューターズおよびパトナム・リテール・マネジメントに対して、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。）を支払うことを定めている。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	フランクリン・ ディストリビュー ターズの金額	パトナム・ リテール・マネ ジメントの金額	合計
クラスA受益証券	0.35%	0.25%	501,301米ドル	1,005,463米ドル	1,506,764米ドル
クラスB受益証券	1.00%	1.00%	359米ドル	3,724米ドル	4,083米ドル
クラスC受益証券	1.00%	1.00%	20,514米ドル	40,381米ドル	60,895米ドル
クラスM受益証券	1.00%	0.50%	65,958米ドル	131,352米ドル	197,310米ドル
クラスR受益証券	1.00%	0.50%	20,166米ドル	41,180米ドル	61,346米ドル
合計			608,298米ドル	1,222,100米ドル	1,830,398米ドル

2024年8月2日から2024年11月30日までの期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・ディストリビューターズは、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8,832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152米ドルおよび882米ドルを受領した。2023年12月1日から2024年8月1日までの期間において、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18,883米ドルおよび0米ドルを受領し、クラスB受益証券およびクラスC受益証券の買戻しによる後払販売手数料として、それぞれ0米ドルおよび129米ドルを受領した。

クラスA受益証券の一部の買戻しには、1.00%を上限とする後払販売手数料が賦課される。2024年8月2日から2024年11月30日までの期間において、引受人としての役割を果たすフランクリン・ディストリビューターズは、クラスA受益証券の買戻しに関して31米ドルを受領した。2023年12月1日から2024年8月1日までの期間において、引受人としての役割を果たすパトナム・リテール・マネジメントは、クラスA受益証券の買戻しに関して2,393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)	432,059,607	403,363,131
米国政府証券 (長期)	—	—
合計	432,059,607	403,363,131

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、もし該当があった場合でも、ファンドの取得原価合計および／または売却手取金合計の5%を超えなかった。

注4 払込資本金

報告期間末現在、発行口数に制限のない授権受益証券が存在した。受益証券の転換による直接交換取引（もしあれば）を含む払込資本金に関する取引は以下のとおりであった。

	2024年11月30日終了年度		2023年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスA				
販売受益証券	10,690,392	56,771,475	16,856,311	86,014,519
分配金再投資に伴う 発行受益証券	6,211,536	33,038,111	5,752,264	29,207,988
	16,901,928	89,809,586	22,608,575	115,222,507
買戻受益証券	(22,799,160)	(121,264,498)	(33,448,578)	(170,325,446)
純減少	(5,897,232)	(31,454,912)	(10,840,003)	(55,102,939)
	2024年11月30日終了年度*		2023年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスB				
販売受益証券	237	1,206	1,158	5,685
分配金再投資に伴う 発行受益証券	4,244	21,633	8,957	43,970
	4,481	22,839	10,115	49,655
買戻受益証券	(156,122)	(803,387)	(179,463)	(883,705)
純減少	(151,641)	(780,548)	(169,348)	(834,050)
	2024年11月30日終了年度		2023年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスC				
販売受益証券	320,014	1,630,078	144,665	708,080
分配金再投資に伴う 発行受益証券	66,294	337,567	65,886	321,317
	386,308	1,967,645	210,551	1,029,397
買戻受益証券	(395,304)	(2,013,007)	(771,070)	(3,766,850)
純減少	(8,996)	(45,362)	(560,519)	(2,737,453)
	2024年11月30日終了年度		2023年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスM				
販売受益証券	105,000	552,300	—	—
分配金再投資に伴う 発行受益証券	—	—	—	—
	105,000	552,300	—	—
買戻受益証券	(423,825)	(2,241,736)	(507,786)	(2,577,824)
純減少	(318,825)	(1,689,436)	(507,786)	(2,577,824)

クラスR	2024年11月30日終了年度		2023年11月30日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	460,980	2,436,808	1,504,549	7,615,886
分配金再投資に伴う 発行受益証券	135,127	713,213	167,571	844,803
	596,107	3,150,021	1,672,120	8,460,689
買戻受益証券	(793,497)	(4,185,066)	(2,485,053)	(12,556,495)
純減少	(197,390)	(1,035,045)	(812,933)	(4,095,806)

クラスR6	2024年11月30日終了年度		2023年11月30日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	924,314	5,266,114	649,025	3,522,383
分配金再投資に伴う 発行受益証券	185,926	1,055,615	180,457	974,660
	1,110,240	6,321,729	829,482	4,497,043
買戻受益証券	(1,622,145)	(9,148,989)	(464,873)	(2,515,860)
純増加 (減少)	(511,905)	(2,827,260)	364,609	1,981,183

クラスY	2024年11月30日終了年度		2023年11月30日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
販売受益証券	15,508,159	88,693,531	24,562,889	133,904,861
分配金再投資に伴う 発行受益証券	2,390,621	13,657,422	1,938,524	10,526,615
	17,898,780	102,350,953	26,501,413	144,431,476
買戻受益証券	(12,207,634)	(69,615,685)	(28,875,379)	(156,427,764)
純増加 (減少)	5,691,146	32,735,268	(2,373,966)	(11,996,288)

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB受益証券の販売を終了した。

注5 関連会社との取引

共通の保有または支配により管理運用される会社との報告期間中の取引は、以下のとおりであった。

関連会社の名称	2023年11月 30日現在の 公正価値 (米ドル)	取得原価 (米ドル)	売却手取額 (米ドル)	投資収益 (米ドル)	2024年11月 30日現在の 発行済口数 および 公正価値 (米ドル)
短期投資					
パトナム・ショート・ターム・ インベストメント・ファンド クラスP †	55,266,657	241,456,065	257,784,197	2,972,750	38,938,525
短期投資合計	55,266,657	241,456,065	257,784,197	2,972,750	38,938,525

† パトナム・マネジメントおよびフランクリン・アドバイザーズは、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 (もしあれば) を免除している。当期中に実現損益または未実現損益はなかった。

注6 市場リスク、信用リスクおよびその他のリスク

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

注7 シニア・ローン契約

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

注8 デリバティブ活動の概要

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

為替予約（約定金額）	26,000,000米ドル
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約（想定元本）	17,100,000米ドル

以下は、報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値の概要である。

報告期間末現在のデリバティブ商品の公正価値

ASC815に基づきヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ	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)
信用契約	未収金、純資産 －未実現評価益	1,623,971*	未払金、純資産 －未実現評価損	－
外国為替契約	未収金	1,241,284	未払金	－
合計		2,865,255		－

* ファンドの投資有価証券明細表に報告されている中央清算機関で清算されるスワップの累積評価損益を含む。資産負債計算書には、当日の値洗差金のみが計上されている。

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

投資に係る純利益（損失）に認識されたデリバティブに係る実現利益（損失）額

A S C 815に基づきヘッジ手段として 会計処理されないデリバティブ	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	2,165,923	2,165,923
外国為替契約	(422,211)	—	(422,211)
合計	(422,211)	2,165,923	1,743,712

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

A S C 815に基づきヘッジ手段として 会計処理されないデリバティブ	為替予約 (米ドル)	スワップ (米ドル)	合計 (米ドル)
信用契約	—	(384,742)	(384,742)
外国為替契約	1,440,420	—	1,440,420
合計	1,440,420	(384,742)	1,055,678

注9 金融資産および負債ならびにデリバティブ資産および負債の相殺

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

	Bank of America N. A. (米ドル)	Barclays Capital, Inc. (clearing broker) (米ドル)	Citibank, N. A. (米ドル)	Goldman Sachs International (米ドル)	HSBC Bank USA, National Association (米ドル)	JPMorgan Chase Bank N. A. (米ドル)	Morgan Stanley & Co. International PLC (米ドル)	NatWest Markets PLC (米ドル)	State Street Bank and Trust Co. (米ドル)	UBS AG (米ドル)	合計 (米ドル)
資産：											
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 \$	—	23,047	—	—	—	—	—	—	—	—	23,047
為替予約 #	172,565	—	95,903	37,964	14,883	21,647	378,967	48,598	441,585	29,172	1,241,284
資産合計	172,565	23,047	95,903	37,964	14,883	21,647	378,967	48,598	441,585	29,172	1,264,331
負債：											
中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約 \$	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
為替予約 #	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
負債合計	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
金融純資産およびデリバティブ純資産の合計	172,565	23,047	95,903	37,964	14,883	21,647	378,967	48,598	441,585	29,172	1,264,331
受取(差入れ)担保合計 † # #	172,565	—	95,903	—	—	—	378,967	—	441,585	—	—
正味金額	—	23,047	—	37,964	14,883	21,647	—	48,598	—	29,172	—
支配下の受取担保 (TBA契約を含む) **	241,574	—	110,000	—	—	—	490,000	—	485,923	—	1,327,497
支配下のない受取担保 (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・ネットィング契約によりカバーされる（注1）。
- ## 金融純資産およびデリバティブ純資産の合計の超過担保は表示されない。担保には、未決済契約に関する金額が含まれることがある。
- § 資産負債計算書に記載されている当日の先物取引値洗差金を含み、これは担保に供されていない。中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る累積評価益／（評価損）は、ファンドの投資有価証券明細表の後に記載された表において表示されている。中央清算機関で清算されるスワップ契約に係る当初証拠金のために提供された担保は上記の表には含まれておらず、合計1,367,347米ドルであった。

③ 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表 (2024年11月30日現在)

	額面	時価 米ドル
社債 (82.9%)*		
広告・マーケティング・サービス (1.3%)		
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.875%, 4/1/30	\$3,280,000	\$3,398,851
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.75%, 4/15/28	3,630,000	3,346,580
Neptune Bidco US, Inc. 144A sr. notes 9.29%, 4/15/29	1,351,000	1,254,810
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.375%, 2/15/31	2,265,000	2,397,874
Outfront Media Capital, LLC/Outfront Media Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 8/15/27	1,420,000	1,401,579
		11,799,694
自動車 (0.5%)		
Carvana Co. 144A company guaranty sr. sub. notes 12.00%, 12/1/28 † †	2,125,000	2,269,706
IHO Verwaltungs, GmbH 144A sr. notes 7.75%, 11/15/30 (Germany)	1,390,000	1,392,348
IHO Verwaltungs, GmbH 144A sr. sub. notes 8.00%, 11/15/32 (Germany)	1,425,000	1,443,881
		5,105,935
銀行 (2.4%)		
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRB 9.375%, 9/19/53 (Spain)	200,000	218,239
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity (Spain)	600,000	573,450
Banco Santander SA jr. unsec. sub. bonds 8.00%, 8/1/54 (Spain)	200,000	206,566
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRB 9.625%, 11/21/53 (Spain)	200,000	229,932
Banco Santander SA jr. unsec. sub. FRB 4.75%, perpetual maturity (Spain)	200,000	188,935
Bank of America Corp. jr. unsec. sub. FRN 4.375%, 1/27/27	350,000	338,776
Bank of Montreal jr. unsec. sub. bonds 7.70%, 5/26/84 (Canada)	200,000	208,621
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRB 8.625%, 10/27/82 (Canada)	300,000	320,565
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRB 3.625%, 10/27/81 (Canada)	100,000	92,470
Bank of Nova Scotia (The) jr. unsec. sub. FRN 4.90%, perpetual maturity (Canada)	320,000	317,505
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 8.00%, perpetual maturity (United Kingdom)	200,000	208,032
Barclays PLC jr. unsec. sub. FRN 6.125%, 8/12/50 (United Kingdom)	200,000	199,984
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. bonds 7.375%, 9/10/34 (France)	200,000	200,960
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.75%, perpetual maturity (France)	200,000	205,964
BNP Paribas SA 144A jr. unsec. sub. FRN 7.375%, perpetual maturity (France)	300,000	301,838
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. bonds Ser. CC, 7.125%, 5/29/74	100,000	103,129
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. bonds Ser. DD, 7.00%, 7/30/54	200,000	210,851
Citigroup, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.00%, perpetual maturity	690,000	675,452
Citizens Financial Group, Inc. jr. unsec. sub. FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.42%), 8.008%, perpetual maturity	320,000	320,451
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. bonds 6.70%, 9/23/34 (France)	200,000	193,160
Credit Agricole SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, 9/23/29 (France)	450,000	405,733
Deutsche Bank AG jr. unsec. sub. bonds 7.50%, 11/21/64 (Germany)	600,000	598,548
Fifth Third Bancorp jr. unsec. sub. FRB 4.50%, 7/30/50	150,000	148,193

	額面	時価 米ドル
社債 (82.9%)* (つづき)		
銀行 (2.4%) (つづき)		
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. notes 12.00%, 10/1/28	\$1,840,000	\$2,001,690
Freedom Mortgage Corp. 144A sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/27	2,530,000	2,525,614
HSBC Holdings PLC jr. unsec. sub. bonds 6.95%, 9/11/34 (United Kingdom)	750,000	755,669
Huntington Bancshares, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.45%, perpetual maturity	250,000	240,303
ING Groep NV jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity (Netherlands)	540,000	534,812
Intesa Sanpaolo SpA 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 7.70%, perpetual maturity (Italy)	610,000	611,361
Intesa Sanpaolo SpA 144A unsec. sub. bonds 4.198%, 6/1/32 (Italy)	425,000	376,801
JPMorgan Chase & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.65%, perpetual maturity	400,000	389,925
Lloyds Banking Group PLC jr. unsec. sub. FRN 7.50%, perpetual maturity (United Kingdom)	600,000	602,453
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc. Jr. unsec. sub. FRB 8.20%, perpetual maturity (Japan)	550,000	608,049
NatWest Group PLC jr. unsec. sub. bonds 8.125%, 5/10/74 (United Kingdom)	200,000	212,952
PNC Financial Services Group, Inc.	350,000	354,871
PNC Financial Services Group, Inc.	450,000	456,544
Royal Bank of Scotland Group PLC jr. unsec. sub. FRB 8.00%, perpetual maturity	590,000	599,071
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 10.00%, 11/14/73 (France)	205,000	220,278
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.375%, 11/22/52 (France)	200,000	208,636
Societe Generale SA 144A jr. unsec. sub. FRN 4.75%, perpetual maturity	1,665,000	1,575,840
Stichting AK Rabobank Certificaten jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity	EUR 120,000	141,884
Toronto-Dominion Bank (The) jr. sub. unsec. FRB 8.125%, 10/31/82 (Canada)	\$550,000	579,244
Truist Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 5.125%, perpetual maturity	570,000	558,008
U. S. Bancorp jr. sub. unsec. FRN 3.70%, perpetual maturity	650,000	618,358
UBS Group AG jr. unsec. sub. FRN Ser. REGS, 6.875%, perpetual maturity (Switzerland)	510,000	511,643
UBS Group AG 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 11/13/73 (Switzerland)	200,000	230,415
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. bonds 6.85%, 9/15/29	1,000,000	1,038,627
Wells Fargo & Co. jr. unsec. sub. FRN 3.90%, perpetual maturity	425,000	413,753
		22,834,155
基本素材 (9.7%)		
ArcelorMittal SA sr. unsec. unsub. notes 7.00%, 10/15/39 (France)	3,165,000	3,499,941
Arcosa, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 8/15/32	1,015,000	1,048,778
ATI, Inc. sr. unsec. notes 7.25%, 8/15/30	2,060,000	2,155,520
ATI, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 10/1/31	485,000	460,876
ATI, Inc. sr. unsec. notes 4.875%, 10/1/29	580,000	558,482
ATI, Inc. sr. unsec. sub. notes 5.875%, 12/1/27	2,260,000	2,255,310
Avient Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 11/1/31	930,000	941,009
Avient Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 8/1/30	1,715,000	1,778,432
Axalta Coating Systems, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.375%, 2/15/29	2,660,000	2,450,400
Beacon Roofing Supply, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.125%, 5/15/29	1,705,000	1,639,837
Big River Steel, LLC/BRS Finance Corp. 144A sr. notes 6.625%, 1/31/29	1,796,000	1,814,757
Boise Cascade Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.875%, 7/1/30	2,310,000	2,217,747

社債 (82.9%)* (つづき)		額面	時価 米ドル
基本素材 (9.7%) (つづき)			
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.375%, 6/15/32		\$870,000	\$890,139
Builders FirstSource, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 4.25%, 2/1/32		2,130,000	1,942,025
Builders FirstSource, Inc. 144A sr. unsec. bonds 6.375%, 3/1/34		1,150,000	1,173,461
Cemex SAB de CV sr. unsec. sub. FRB Ser. REGS, 9.125%, perpetual maturity (Mexico)		3,325,000	3,549,687
Cerdia Finanz GmbH 144A sr. notes 9.375%, 10/3/31 (Germany)		1,300,000	1,360,564
Cleveland-Cliffs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.375%, 5/1/33		2,145,000	2,186,549
Cleveland-Cliffs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.00%, 3/15/32		1,935,000	1,947,252
Commercial Metals Co. sr. unsec. notes 4.375%, 3/15/32		1,730,000	1,599,137
Constellium SE company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 3.125%, 7/15/29 (France)	EUR	400,000	400,695
Constellium SE 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 8/15/32 (France)		\$2,305,000	2,296,490
Constellium SE 144A sr. unsec. notes 5.625%, 6/15/28 (France)		1,150,000	1,135,629
CP Atlas Buyer, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 12/1/28		945,000	859,563
FMG Resources August 2006 Pty, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.125%, 4/15/32 (Australia)		1,920,000	1,936,038
Graphic Packaging International, LLC company guaranty sr. unsec. unsub. notes Ser. REGS, 2.625%, 2/1/29	EUR	1,135,000	1,140,714
Herens Holdco SARL 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 5/15/28 (Luxembourg)		\$2,250,000	1,984,467
HudBay Minerals, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 4/1/29 (Canada)		2,310,000	2,332,700
Intelligent Packaging, Ltd., Finco, Inc./Intelligent Packaging, Ltd. LLC Co-Issuer 144A sr. notes 6.00%, 9/15/28 (Canada)		4,995,000	4,950,861
Kleopatra Holdings 2 SCA company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 6.50%, 9/1/26 (Luxembourg)	EUR	1,600,000	1,445,845
LSF11 A5 HoldCo, LLC 144A sr. unsec. notes 6.625%, 10/15/29		\$2,315,000	2,394,064
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A company guaranty notes 9.25%, 4/15/27		2,170,000	2,225,773
Mauser Packaging Solutions Holding Co. 144A sr. bonds 7.875%, 4/15/27		2,195,000	2,249,758
Mercer International, Inc. sr. unsec. notes 5.125%, 2/1/29 (Canada)		1,890,000	1,654,837
Mercer International, Inc. 144A sr. unsec. notes 12.875%, 10/1/28 (Canada)		1,185,000	1,271,957
Miter Brands Acquisition Holdco, Inc./MIWD Borrower, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 4/1/32		1,695,000	1,726,527
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 8/15/31		365,000	321,001
Novelis Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 1/30/30		1,905,000	1,794,093
Novelis Sheet Ingot GMBH company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.375%, 4/15/29 (Germany)	EUR	505,000	512,432
Olympus Water US Holding Corp. sr. notes Ser. REGS, 3.875%, 10/1/28	EUR	730,000	751,581
Olympus Water US Holding Corp. 144A sr. notes 9.75%, 11/15/28		\$1,175,000	1,250,560
Pactiv Evergreen Group Issuer, LLC/Pactiv Evergreen Group Issuer, Inc. 144A sr. notes 4.375%, 10/15/28		1,910,000	1,809,500
Rain Carbon, Inc. 144A sr. notes 12.25%, 9/1/29		1,995,000	2,143,403
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. notes 4.875%, 5/1/28		3,066,000	2,928,368

	額面	時価 米ドル
社債 (82.9%)* (つづき)		
基本素材 (9.7%) (つづき)		
SCIH Salt Holdings, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/29	\$2,590,000	\$2,530,484
SCIL IV, LLC/SCIL USA Holdings, LLC 144A sr. notes 5.375%, 11/1/26	1,430,000	1,417,654
Smyrna Ready Mix Concrete, LLC 144A sr. notes 8.875%, 11/15/31	2,125,000	2,262,765
TMS International Holding Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/29	2,190,000	2,155,885
United States Steel Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.65%, 6/1/37	1,081,000	1,103,421
Vibrantz Technologies, Inc. 144A sr. unsec. notes 9.00%, 2/15/30	2,435,000	2,309,518
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. notes 7.375%, 3/1/31	1,245,000	1,293,616
WR Grace Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 5.625%, 8/15/29	1,435,000	1,343,169
		91,403,271
放送 (1.3%)		
Banijay Entertainment SASU 144A sr. notes 8.125%, 5/1/29 (France)	4,885,000	5,091,160
Gray Television, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/31	2,390,000	1,425,547
Nexstar Media, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 11/1/28	1,440,000	1,360,812
Paramount Global jr. unsec. sub. FRB 6.375%, 3/30/62	100,000	96,553
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.875%, 9/1/31	2,192,000	1,899,206
Sirius XM Radio, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 7/15/28	2,295,000	2,156,801
		12,030,079
建築資材 (2.9%)		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. notes 4.00%, 1/15/28	2,395,000	2,301,253
American Builders & Contractors Supply Co., Inc. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 11/15/29	1,210,000	1,120,315
BCPE Ulysses Intermediate, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.75%, 4/1/27 † ‡	1,305,000	1,280,464
Camelot Return Merger Sub, Inc. 144A sr. notes 8.75%, 8/1/28	2,145,000	2,115,793
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. company guaranty sr. bonds Ser. REGS, 6.375%, 12/15/30	EUR 660,000	734,093
EMRLD Borrower LP/Emerald Co-Issuer, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 12/15/30	\$3,010,000	3,047,026
Foundation Building Materials, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 3/1/29	2,600,000	2,338,565
LBM Acquisition, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 1/15/29	1,960,000	1,835,762
MIWD Holdco II, LLC/MIWD Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 2/1/30	1,900,000	1,828,484
Standard Industries Solutions, Inc./NY 144A sr. unsec. notes 6.50%, 8/15/32	1,645,000	1,684,008
Standard Industries, Inc. sr. unsec. notes Ser. REGS, 2.25%, 11/21/26	EUR 1,484,000	1,529,385
Standard Industries, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.375%, 7/15/30	\$2,225,000	2,071,490
White Cap Buyer, LLC 144A sr. unsec. notes 6.875%, 10/15/28	3,975,000	4,008,120
White Cap Parent, LLC 144A sr. unsec. notes 8.25%, 3/15/26 † ‡	880,000	881,182
		26,775,940
資本財 (7.6%)		
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.00%, 9/1/29	EUR 1,115,000	998,073

社債 (82.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
資本財 (7.6%) (つづき)		
Ardagh Metal Packaging Finance USA, LLC/Ardagh Metal Packaging Finance PLC 144A sr. unsec. notes 4.00%, 9/1/29	\$1,730,000	\$1,503,971
Ardagh Packaging Finance PLC/Ardagh Holdings USA, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.25%, 8/15/27 (Ireland)	1,745,000	1,043,231
Benteler International AG 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/28 (Austria)	2,985,000	3,130,154
Boeing Co. (The) sr. unsec. bonds 5.705%, 5/1/40	915,000	887,884
Boeing Co. (The) sr. unsec. notes 3.20%, 3/1/29	975,000	899,913
Boeing Co. (The) 144A sr. unsec. notes 6.388%, 5/1/31	1,915,000	2,017,994
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/27 (Canada)	624,000	626,054
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.50%, 2/1/29 (Canada)	400,000	418,133
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 6/1/32 (Canada)	645,000	658,982
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. notes 7.25%, 7/1/31	755,000	780,787
Bombardier, Inc. 144A sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 11/15/30 (Canada)	1,675,000	1,815,007
Chart Industries, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.50%, 1/1/30	2,180,000	2,280,082
Chart Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.50%, 1/1/31	800,000	864,913
Clarios Global LP 144A sr. notes 6.75%, 5/15/28	435,000	446,029
Clarios Global LP/Clarios US Finance Co. company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 5/15/26	EUR 1,335,000	1,412,057
Clean Harbors, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.375%, 2/1/31	\$1,685,000	1,716,855
Dornoch Debt Merger Sub, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 10/15/29	1,365,000	1,082,374
GFL Environmental, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.75%, 6/15/29 (Canada)	1,180,000	1,142,430
GFL Environmental, Inc. 144A sr. notes 6.75%, 1/15/31 (Canada)	685,000	711,231
Graham Packaging Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 8/15/28	2,365,000	2,345,044
Great Lakes Dredge & Dock Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 6/1/29	2,421,000	2,250,696
Madison IAQ, LLC 144A sr. notes 4.125%, 6/30/28	1,450,000	1,392,976
Madison IAQ, LLC 144A sr. unsec. notes 5.875%, 6/30/29	3,190,000	3,049,105
Manitowoc Co., Inc. (The) 144A company guaranty notes 9.25%, 10/1/31	1,790,000	1,881,738
Owens-Brockway Glass Container, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/31	2,730,000	2,723,168
Panther BF Aggregator 2 LP/Panther Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/15/27	1,475,000	1,485,424
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.75%, 3/15/28	710,000	731,868
Ritchie Bros Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 3/15/31	2,445,000	2,589,005
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 4/15/29	1,535,000	1,432,571
Sensata Technologies BV 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.875%, 9/1/30	1,810,000	1,796,153
Spirit AeroSystems, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.60%, 6/15/28	1,680,000	1,610,318
Spirit AeroSystems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.75%, 11/15/30	3,130,000	3,481,035
Spirit AeroSystems, Inc. 144A sr. unsub. notes 9.375%, 11/30/29	699,000	752,617

	額面	時価 米ドル
社債 (82.9%)* (つづき)		
資本財 (7.6%) (つづき)		
Terex Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 5/15/29	\$1,400,000	\$1,354,417
Terex Corp. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 10/15/32	1,745,000	1,748,169
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.50%, 11/15/27	124,000	123,052
TransDigm, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.875%, 5/1/29	2,655,000	2,533,056
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.125%, 12/1/31	440,000	457,902
TransDigm, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.00%, perpetual maturity	2,705,000	2,707,083
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 12/15/30	1,800,000	1,855,945
TransDigm, Inc. 144A sr. notes 6.625%, 3/1/32	1,810,000	1,856,226
Vertical Midco GMBH company guaranty sr. notes Ser. REGS, 4.375%, 7/15/27 (Germany)	EUR 785,000	826,657
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 3/15/32	\$2,515,000	2,598,284
WESCO Distribution, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 3/15/29	525,000	538,124
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. Notes 7.125%, 4/14/30 (Germany)	810,000	805,147
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/14/28 (Germany)	810,000	814,260
ZF North America Capital, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 4/23/30 (Germany)	1,520,000	1,485,204
		71,661,398
コマーシャル・消費者サービス (1.6%)		
Allied Universal Holdco LLC/Allied Universal Finance Corp./Atlas Luxco 4 SARL 144A sr. notes 4.625%, 6/1/28	1,570,000	1,482,062
Allied Universal Holdco, LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. notes 7.875%, 2/15/31	2,830,000	2,900,453
Allied Universal Holdco, LLC/Allied Universal Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 6/1/29	1,240,000	1,139,134
Block, Inc. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/31	2,460,000	2,212,076
Boost Newco Borrower, LLC 144A sr. notes 7.50%, 1/15/31	2,180,000	2,304,461
Prime Security Services Borrower, LLC/Prime Finance, Inc. 144A company guaranty notes 6.25%, 1/15/28	2,710,000	2,710,049
Shift4 Payments, LLC/Shift4 Payments Finance Sub, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.625%, 11/1/26	1,931,000	1,906,253
		14,654,488
通信サービス (6.2%)		
Altice Financing SA 144A company guaranty sr. notes 5.00%, 1/15/28 (Luxembourg)	1,515,000	1,210,717
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 10/15/29 (France)	1,340,000	1,031,649
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.50%, 1/15/28 (France)	1,125,000	873,566
Altice France SA 144A company guaranty sr. notes 5.125%, 7/15/29 (France)	1,870,000	1,433,563
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 5.375%, 6/1/29	3,742,000	3,646,915
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 3/1/30	7,000,000	6,508,805
CCO Holdings, LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A sr. unsec. unsub. notes 4.75%, 2/1/32	4,780,000	4,305,164

社債 (82.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
通信サービス (6.2%) (つづき)		
Connect Finco SARL/Connect US Finco, LLC 144A sr. notes 9.00%, 9/15/29 (Luxembourg)	\$4,375,000	\$4,043,041
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 11.75%, 1/31/29	4,565,000	4,530,717
CSC Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/28	4,200,000	3,676,526
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 8.875%, 2/1/30	875,000	881,209
DIRECTV Holdings, LLC/DIRECTV Financing Co., Inc. 144A sr. notes 5.875%, 8/15/27	2,291,000	2,253,135
DISH DBS Corp. 144A company guaranty sr. notes 5.25%, 12/1/26	1,260,000	1,160,617
EchoStar Corp. company guaranty sr. sub. notes Ser., 10.75%, 11/30/29	2,365,000	2,560,351
Frontier Communications Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 5/15/30	1,565,000	1,669,487
Frontier Communications Holdings, LLC 144A company guaranty sr. notes 5.875%, 10/15/27	1,570,000	1,573,234
Iliad Holding SASU 144A sr. notes 7.00%, 4/15/32 (France)	1,775,000	1,796,363
Level 3 Financing, Inc. 144A company guaranty sr. notes 10.50%, 5/15/30	2,309,000	2,545,668
Rogers Communications, Inc. 144A unsec. sub. FRB 5.25%, 3/15/82 (Canada)	705,000	695,438
Virgin Media Finance PLC 144A sr. unsec. bonds 5.00%, 7/15/30 (United Kingdom)	3,060,000	2,613,180
Virgin Media Secured Finance PLC 144A company guaranty sr. sub. notes 4.50%, 8/15/30 (United Kingdom)	1,490,000	1,317,022
Vodafone Group PLC jr. unsec. sub. FRB 7.00%, 4/4/79 (United Kingdom)	440,000	460,480
VZ Secured Financing BV 144A sr. notes 5.00%, 1/15/32 (Netherlands)	1,560,000	1,396,053
Zegona Finance PLC 144A sr. notes 8.625%, 7/15/29 (United Kingdom)	3,130,000	3,333,450
Ziggo Bond Co. BV 144A sr. unsec. notes 6.00%, 1/15/27 (Netherlands)	2,215,000	2,217,389
		57,733,739
消費者金融 (2.5%)		
AerCap Ireland Capital DAC/AerCap Global Aviation Trust jr. sub. bonds 6.95%, 3/10/55 (Ireland)	1,210,000	1,255,140
American Express Co. jr. unsec. sub. FRN 3.55%, 9/15/26	250,000	239,336
Capital One Financial Corp. jr. unsec. sub. FRN 3.95%, perpetual maturity	250,000	239,464
Discover Financial Services jr. unsec. sub. FRN 6.125%, perpetual maturity	230,000	230,421
General Motors Financial Co., Inc. jr. unsec. sub. FRN 5.75%, perpetual maturity	570,000	556,445
GGAM Finance, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 2/15/27 (Ireland)	795,000	824,056
ILFC E-Capital Trust II 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds (CME Term SOFR 3 Month + 2.06%), 6.815%, 12/21/65	340,000	284,915
Macquarie Airfinance Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 3/26/31 (United Kingdom)	405,000	421,324
Macquarie Airfinance Holdings, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.40%, 3/26/29 (United Kingdom)	270,000	279,412
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 2/1/32	2,260,000	2,333,710
Nationstar Mortgage Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.75%, 11/15/31	4,325,000	4,207,382
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 5/15/31	2,150,000	2,240,199
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.125%, 11/15/31	2,140,000	2,205,960

社債 (82.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
消費者金融 (2.5%) (つづき)		
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 1/15/28	\$1,230,000	\$1,255,834
OneMain Finance Corp. company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 11/15/29	2,129,000	2,074,221
PHH Escrow Issuer, LLC 144A sr. unsec. notes 9.875%, 11/1/29	4,980,000	4,823,628
		23,471,447
生活必需品 (4.2%)		
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A bonds 4.00%, 10/15/30 (Canada)	2,345,000	2,131,790
1011778 BC ULC/New Red Finance, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 6.125%, 6/15/29 (Canada)	855,000	869,970
Aramark Services, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/28	1,710,000	1,675,860
Avis Budget Finance PLC 7.00%, 2/28/29	525,000	576,353
Avis Budget Finance PLC 144A notes 7.00%, 2/28/29	1,130,000	1,240,530
Avis Budget Finance PLC 144A sr. unsec. notes 7.25%, 7/31/30	EUR 2,085,000	2,291,606
CDW, LLC/CDW Finance Corp. company guaranty sr. unsec. notes 3.25%, 2/15/29	\$2,275,000	2,106,073
Chobani Holdco, LLC 144A sr. unsec. notes 8.75%, 10/1/29	650,000	688,209
Chobani, LLC/Chobani Finance Corp., Inc. 144A sr. unsec. notes 7.625%, 7/1/29	2,270,000	2,392,299
Coty, Inc./HFC Prestige Products, Inc./HFC Prestige International US, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 7/15/30	1,330,000	1,362,831
Coty, Inc./HFC Prestige Products, Inc./HFC Prestige International US, LLC 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 1/15/29	2,060,000	1,994,995
Energizer Gamma Acquisition BV company guaranty sr. unsec. notes Ser. REGS, 3.50%, 6/30/29	EUR 1,720,000	1,731,749
Energizer Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 4.375%, 3/31/29	\$950,000	893,453
EquipmentShare.com, Inc. 144A notes 9.00%, 5/15/28	2,039,000	2,129,079
EquipmentShare.com, Inc. 144A notes 8.625%, 5/15/32	1,440,000	1,510,569
Fertitta Entertainment, LLC/Fertitta Entertainment Finance Co., Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 1/15/30	3,110,000	2,916,068
Gates Corp./The 144A sr. unsec. notes 6.875%, 7/1/29	305,000	313,417
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 6/15/29	1,235,000	1,265,964
Herc Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 7/15/27	2,976,000	2,963,762
Match Group Holdings II, LLC 144A sr. unsec. notes 4.125%, 8/1/30	1,388,000	1,257,273
United Rentals North America, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.125%, 3/15/34	1,855,000	1,884,979
US Foods, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 1/15/32	535,000	559,109
US Foods, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 4/15/33	1,730,000	1,712,489
VM Consolidated, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 4/15/29	920,000	892,144
Wayfair, LLC 144A company guaranty sr. sub. notes 7.25%, 10/31/29	1,755,000	1,782,892
		39,143,463
エネルギー (10.0%)		
BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. bonds 6.45%, 3/1/34 (United Kingdom)	250,000	260,466

社債 (82.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (10.0%) (つづき)		
BP Capital Markets PLC company guaranty unsec. sub. FRN 4.875%, perpetual maturity	\$490,000	\$475,865
Chesapeake Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 4/15/29	5,160,000	5,241,791
Chord Energy Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.375%, 6/1/26	1,145,000	1,149,523
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.625%, 11/1/30	300,000	318,115
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.375%, 7/1/28	1,850,000	1,933,288
Civitas Resources, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.75%, 7/1/31	2,385,000	2,531,332
Coronado Finance Pty, Ltd. 144A company guaranty sr. sub. notes 9.25%, 10/1/29 (Australia)	755,000	778,100
Encino Acquisition Partners Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.50%, 5/1/28	3,644,000	3,737,622
Expand Energy Corp. company guaranty sr. unsec. notes 5.375%, 2/1/29	4,030,000	4,013,767
Harbour Energy PLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/26 (United Kingdom)	2,215,000	2,207,788
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/30	990,000	973,285
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.125%, 6/15/28	1,065,000	1,047,294
Hess Midstream Operations LP 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 6/1/29	1,090,000	1,117,564
Kinetik Holdings LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/30	2,365,000	2,362,156
Kraken Oil & Gas Partners, LLC 144A sr. unsec. notes 7.625%, 8/15/29	3,455,000	3,433,734
Matador Resources Co. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.25%, 4/15/33	3,565,000	3,524,695
Matador Resources Co. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 4/15/32	2,780,000	2,791,151
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 8/15/31	3,525,000	3,408,774
Nabors Industries, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.375%, 5/15/27	1,765,000	1,771,944
Occidental Petroleum Corp. sr. unsec. sub. bonds 6.20%, 3/15/40	6,844,000	7,014,026
Permian Resources Operating, LLC 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.375%, 1/15/26	1,810,000	1,807,214
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 1/15/26 (Canada)	1,093,000	1,093,965
Precision Drilling Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 1/15/29 (Canada)	1,415,000	1,417,426
Rockcliff Energy II, LLC 144A sr. unsec. notes 5.50%, 10/15/29	3,064,000	2,905,537
Seadrill Finance, Ltd. 144A company guaranty notes 8.375%, 8/1/30 (Bermuda)	2,610,000	2,674,379
Sitio Royalties Operating Partnership LP/Sitio Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.875%, 11/1/28	3,065,000	3,202,404
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.75%, 9/15/26	660,000	662,012
SM Energy Co. sr. unsec. unsub. notes 6.50%, 7/15/28	894,000	896,498
SM Energy Co. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 8/1/32	3,615,000	3,635,272
South Bow Canadian Infrastructure Holdings, Ltd. 144A company guaranty jr. unsec. sub. bonds 7.625%, 3/1/55 (Canada)	200,000	207,058

社債 (82.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
エネルギー (10.0%) (つづき)		
Transcanada Trust company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.50%, 9/15/79 (Canada)	\$320,000	\$309,662
Transocean Aquila, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 8.00%, 9/30/28	521,923	537,963
Transocean Poseidon, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 6.875%, 2/1/27	1,102,200	1,108,494
Transocean Titan Financing, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 8.375%, 2/1/28 (Cayman Islands)	1,270,000	1,308,296
Transocean, Inc. company guaranty sr. unsec. unsub. bonds 6.80%, 3/15/38	2,195,000	1,839,013
Transocean, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.75%, 2/15/30	654,500	682,315
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.25%, 1/15/30	395,000	404,641
Venture Global Calcasieu Pass, LLC 144A company guaranty sr. notes 3.875%, 8/15/29	720,000	669,256
Venture Global LNG, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.00%, 9/30/54	2,460,000	2,550,894
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 9.875%, 2/1/32	1,940,000	2,158,539
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 9.50%, 2/1/29	2,090,000	2,336,030
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.375%, 6/1/31	2,790,000	2,942,468
Venture Global LNG, Inc. 144A sr. notes 8.125%, 6/1/28	1,070,000	1,119,008
Viper Energy, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 7.375%, 11/1/31	2,940,000	3,072,412
Viper Energy, Inc. 144A sr. unsec. sub. notes 5.375%, 11/1/27	965,000	960,281
Vital Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.875%, 4/15/32	2,730,000	2,687,829
Vital Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 7/31/29	551,000	553,887
		93,835,033
娯楽 (2.3%)		
Churchill Downs, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 4/1/30	2,199,000	2,184,842
Cinemark USA, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.25%, 7/15/28	2,045,000	2,001,150
Live Nation Entertainment, Inc. 144A sr. notes 6.50%, 5/15/27	1,185,000	1,203,540
NCL Corp., Ltd. 144A company guaranty sr. notes 8.125%, 1/15/29	895,000	950,487
NCL Corp., Ltd. 144A sr. unsec. unsub. notes 7.75%, 2/15/29	1,345,000	1,436,052
Pinewood Finco PLC 144A notes 6.00%, 3/27/30 (United Kingdom)	GBP 1,725,000	2,182,000
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.25%, 3/15/32	\$455,000	465,224
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 2/1/33	3,760,000	3,809,606
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 9/30/31	1,665,000	1,669,204
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 5.50%, 8/31/26	1,369,000	1,373,730
Royal Caribbean Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 7/1/26	465,000	459,512
Six Flags Entertainment Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 5/15/31	2,500,000	2,583,640
Six Flags Entertainment Corp./Six Flags Theme Parks, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.625%, 5/1/32	1,000,000	1,025,548
		21,344,535
金融 (2.7%)		
Ally Financial, Inc. company guaranty sr. unsec. notes 8.00%, 11/1/31	2,473,000	2,780,970
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	600,000	567,342
Ally Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRN 4.70%, perpetual maturity	200,000	174,371
Apollo Management Holdings LP 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.95%, 1/14/50	1,000,000	1,002,939

	額面	時価 米ドル
社債 (82.9%)* (つづき)		
金融 (2.7%) (つづき)		
Credit Acceptance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 9.25%, 12/15/28	\$2,645,000	\$2,820,884
Encore Capital Group, Inc. 144A company guaranty sr. notes 9.25%, 4/1/29	1,240,000	1,333,910
Encore Capital Group, Inc. 144A company guaranty sr. notes 8.50%, 5/15/30	3,710,000	3,939,130
Jane Street Group/JSG Finance, Inc. 144A sr. notes 6.125%, 11/1/32	3,106,000	3,121,139
Jefferson Capital Holdings, LLC 144A sr. unsec. notes 9.50%, 2/15/29	2,875,000	3,072,061
LPL Holdings, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/29	1,390,000	1,321,266
PRA Group, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.875%, 1/31/30	5,340,000	5,619,569
		25,753,581
ゲーム・宝くじ (3.5%)		
Boyd Gaming Corp. 144A sr. unsec. bonds 4.75%, 6/15/31	3,400,000	3,172,218
Caesars Entertainment, Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 2/15/32	395,000	403,228
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. notes 7.00%, 2/15/30	3,237,000	3,340,997
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.00%, 10/15/32	1,105,000	1,087,112
Caesars Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 4.625%, 10/15/29	3,955,000	3,727,531
Great Canadian Gaming Corp. 144A sr. notes 8.75%, 11/15/29 (Canada)	2,575,000	2,680,367
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.50%, 9/1/31	440,000	458,498
Light & Wonder International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.25%, 11/15/29	3,545,000	3,661,548
Penn Entertainment, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.625%, 1/15/27	2,264,000	2,247,307
Scientific Games Holdings LP/Scientific Games US FinCo., Inc. 144A sr. unsec. notes 6.625%, 3/1/30	2,215,000	2,157,503
Station Casinos, LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.625%, 3/15/32	1,990,000	1,996,531
Station Casinos, LLC 144A sr. unsec. bonds 4.625%, 12/1/31	1,435,000	1,297,921
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 5.125%, 10/1/29	2,265,000	2,208,565
Wynn Resorts Finance, LLC/Wynn Resorts Capital Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.125%, 2/15/31	3,740,000	3,953,296
		32,392,622
ヘルスケア (7.2%)		
AthenaHealth Group, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/30	2,880,000	2,758,806
Bausch & Lomb Escrow Corp. 144A sr. notes 8.375%, 10/1/28 (Canada)	1,420,000	1,485,981
Bausch Health Cos., Inc. 144A company guaranty sr. notes 6.125%, 2/1/27	1,481,000	1,370,421
Centene Corp. sr. unsec. bonds 3.00%, 10/15/30	1,035,000	903,272
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/15/31	2,230,000	2,018,708
Charles River Laboratories International, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.75%, 3/15/29	1,075,000	999,077
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 10.875%, 1/15/32	3,050,000	3,177,673
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. notes 5.625%, 3/15/27	2,295,000	2,223,042
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.875%, 4/1/28	1,675,000	1,310,828

社債 (82.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
ヘルスケア (7.2%) (つづき)		
CHS/Community Health Systems, Inc. 144A sr. notes 5.25%, 5/15/30	\$3,865,000	\$3,301,792
Concentra Escrow Issuer Corp. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 7/15/32	770,000	794,265
DaVita Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 9/1/32	5,415,000	5,596,743
Elanco Animal Health, Inc. sr. unsec. notes Ser. WI, 6.65%, 8/28/28	2,100,000	2,172,809
Endo Finance Holdings, Inc. 144A sr. notes 8.50%, 4/15/31	1,105,000	1,177,572
Grifols SA company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 10/15/28 (Spain) EUR	3,440,000	3,179,998
Jazz Securities DAC 144A company guaranty sr. unsub. notes 4.375%, 1/15/29 (Ireland)	\$2,117,000	2,012,533
Kedrion SpA 144A company guaranty sr. notes 6.50%, 9/1/29 (Italy)	6,035,000	5,746,195
Medline Borrower LP 144A sr. notes 3.875%, 4/1/29	2,380,000	2,232,825
Medline Borrower LP 144A sr. unsec. notes 5.25%, 10/1/29	1,385,000	1,353,290
Service Corp. International sr. unsec. bonds 5.125%, 6/1/29	2,440,000	2,406,874
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 5.125%, 11/1/27	3,325,000	3,297,232
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. notes 4.25%, 6/1/29	1,885,000	1,781,409
Tenet Healthcare Corp. company guaranty sr. unsub. notes 6.125%, 6/15/30	4,725,000	4,755,085
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 4.375%, 5/9/30 (Israel) EUR	3,190,000	3,433,227
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. notes 6.75%, 3/1/28 (Israel)	\$1,055,000	1,085,826
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 8.125%, 9/15/31 (Israel)	1,665,000	1,874,313
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 7.875%, 9/15/29 (Israel)	1,245,000	1,348,961
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV company guaranty sr. unsec. unsub. notes 5.125%, 5/9/29 (Israel)	3,585,000	3,520,284
		67,319,041
住宅建設 (0.9%)		
Anywhere Real Estate Group, LLC/Anywhere Co-Issuer Corp. 144A company guaranty notes 7.00%, 4/15/30	1,539,200	1,435,694
LGI Homes, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 8.75%, 12/15/28	2,810,000	2,982,900
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 5.875%, 6/15/27	840,000	850,569
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. bonds 5.125%, 8/1/30	1,499,000	1,464,123
Taylor Morrison Communities, Inc. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 1/15/28	947,000	953,309
Weekley Homes, LLC/Weekley Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.875%, 9/15/28	465,000	444,415
		8,131,010
保険 (2.2%)		
Acrisure, LLC/Acrisure Finance, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 11/6/30	2,605,000	2,660,067
Acrisure, LLC/Acrisure Finance, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 6/15/29	2,605,000	2,713,915
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. notes 7.00%, 1/15/31	3,400,000	3,455,714
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 7.375%, 10/1/32	795,000	800,784
Alliant Holdings Intermediate, LLC/Alliant Holdings Co-Issuer 144A sr. unsec. notes 5.875%, 11/1/29	3,195,000	3,082,140
Beacon Funding Trust 144A sr. unsec. bonds 6.266%, 8/15/54	300,000	308,637

	額面	時価 米ドル
社債 (82.9%)* (つづき)		
保険 (2.2%) (つづき)		
Hartford Financial Services Group, Inc. (The) 144A jr. unsec. sub. FRB (CME Term SOFR 3 Month + 2.39%), 6.91%, 2/12/47	\$550,000	\$509,664
HUB International, Ltd. 144A sr. notes 7.25%, 6/15/30	2,065,000	2,144,173
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 144A sr. notes 8.50%, 3/15/30 (Canada)	1,000,000	1,062,210
Jones Deslauriers Insurance Management, Inc. 144A sr. unsec. notes 10.50%, 12/15/30 (Canada)	2,325,000	2,526,375
Liberty Mutual Group, Inc. 144A company guaranty jr. unsec. sub. FRB 4.125%, 12/15/51	300,000	284,838
Massachusetts Mutual Life Insurance Co. 144A unsec. sub. bonds 3.729%, 10/15/70	325,000	225,136
MetLife, Inc. 144A jr. unsec. sub. bonds 9.25%, 4/8/38	350,000	415,071
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. bonds 6.50%, 3/15/54	200,000	207,063
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 5.125%, 3/1/52	100,000	96,541
Prudential Financial, Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.70%, 10/1/50	520,000	473,900
		20,966,228
投資銀行／ブローカー (0.4%)		
Apollo Global Management, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. bonds 6.00%, 12/15/54	250,000	250,827
Ares Finance Co. III, LLC 144A company guaranty unsec. sub. FRB 4.125%, 6/30/51	500,000	479,256
Aretec Group, Inc. 144A company guaranty sr. sub. notes 10.00%, 8/15/30	780,000	864,330
Deutsche Bank AG/New York, NY unsec. sub. FRB 3.729%, 1/14/32 (Germany)	1,360,000	1,203,032
Goldman Sachs Group, Inc. (The) jr. unsec. sub. bonds Ser. Y, 6.125%, 9/26/54	90,000	90,358
Morgan Stanley jr. unsec. sub. FRN	760,000	760,522
		3,648,325
宿泊施設／旅行業 (1.5%)		
Carnival Corp. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 8/15/29	655,000	685,416
Carnival Corp. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 10.50%, 6/1/30	1,470,000	1,577,977
Carnival Corp. 144A sr. unsec. notes 5.75%, 3/1/27	3,705,000	3,723,454
Carnival Holdings Bermuda, Ltd. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 10.375%, 5/1/28 (Bermuda)	1,435,000	1,541,295
SugarHouse HSP Gaming Prop. Mezz LP/SugarHouse HSP Gaming Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsub. notes 5.875%, 5/15/25	2,980,000	2,978,142
Viking Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 9.125%, 7/15/31	2,365,000	2,562,075
Viking Cruises, Ltd. 144A sr. unsec. notes 7.00%, 2/15/29	940,000	950,041
		14,018,400
出版 (1.4%)		
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 7.375%, 9/1/31	2,833,000	2,936,561
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. notes 5.75%, 8/1/28	1,313,000	1,287,406
McGraw-Hill Education, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.00%, 8/1/29	2,265,000	2,293,383
News Corp. 144A sr. unsec. notes 3.875%, 5/15/29	3,455,000	3,247,420
RR Donnelley & Sons Co. 144A sr. notes 9.50%, 8/1/29	3,565,000	3,665,090
		13,429,860

	額面	時価 米ドル
社債 (82.9%)* (つづき)		
不動産 (0.8%)		
Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 6/15/29	\$2,480,000	\$2,210,740
Ladder Capital Finance Holdings, LLLP/Ladder Capital Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 4.25%, 2/1/27 ^R	1,675,000	1,631,664
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 7.25%, 7/15/28	635,000	659,472
RHP Hotel Properties LP/RHP Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 6.50%, 4/1/32	2,540,000	2,583,932
XHR LP 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/15/30	755,000	767,280
		7,853,088
小売 (1.7%)		
Bath & Body Works, Inc. company guaranty sr. unsec. sub. bonds 6.875%, 11/1/35	4,090,000	4,280,740
Crocs, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.25%, 3/15/29	1,460,000	1,356,921
FirstCash, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.875%, 3/1/32 (Mexico)	5,255,000	5,364,501
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. notes 4.75%, 2/15/28	2,150,000	2,055,051
PetSmart, Inc./PetSmart Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.75%, 2/15/29	2,220,000	2,185,407
Specialty Building Products Holdings, LLC/SBP Finance Corp. 144A sr. notes 7.75%, 10/15/29	1,100,000	1,131,009
		16,373,629
テクノロジー (3.5%)		
Ahead DB Holdings, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.625%, 5/1/28	1,370,000	1,358,720
Cloud Software Group, Inc. 144A notes 9.00%, 9/30/29	1,310,000	1,327,504
Cloud Software Group, Inc. 144A sr. notes. 6.50%, 3/31/29	2,272,000	2,233,890
CommScope Technologies, LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.00%, 6/15/25	964,000	944,173
CommScope, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 7.125%, 7/1/28	2,040,000	1,727,086
CommScope, LLC 144A company guaranty sr. notes 6.00%, 3/1/26	1,100,000	1,081,647
Fortress Intermediate 3, Inc. 144A sr. notes 7.50%, 6/1/31	1,865,000	1,935,103
Gartner, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 3.75%, 10/1/30	2,475,000	2,291,427
Imola Merger Corp. 144A sr. notes 4.75%, 5/15/29	2,272,000	2,182,525
McAfee Corp. 144A sr. unsec. notes 7.375%, 2/15/30	5,820,000	5,664,175
ON Semiconductor Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 9/1/28	1,095,000	1,038,063
RingCentral, Inc. 144A sr. unsec. notes 8.50%, 8/15/30	595,000	632,126
Rocket Software, Inc. 144A sr. unsec. notes 6.50%, 2/15/29	2,025,000	1,918,221
Seagate HDD Cayman company guaranty sr. unsec. notes 3.125%, 7/15/29 (Cayman Islands)	835,000	728,988
TTM Technologies, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. notes 4.00%, 3/1/29	3,316,000	3,102,101
UKG, Inc. 144A sr. notes 6.875%, 2/1/31	2,765,000	2,844,290
ZoomInfo Technologies, LLC/ZoomInfo Finance Corp. 144A company guaranty sr. unsec. notes 3.875%, 2/1/29	2,415,000	2,218,916
		33,228,955

社債 (82.9%)* (つづき)	額面	時価 米ドル
繊維 (0.7%)		
Hanesbrands, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. unsub. notes 9.00%, perpetual maturity	\$3,265,000	\$3,512,950
Levi Strauss & Co. 144A sr. unsec. sub. bonds 3.50%, 3/1/31	3,810,000	3,385,611
		6,898,561
輸送 (0.7%)		
American Airlines, Inc./AAdvantage Loyalty IP, Ltd. 144A company guaranty sr. notes 5.75%, 4/20/29	2,255,000	2,253,272
United Airlines, Inc. 144A company guaranty sr. notes 4.625%, 4/15/29	890,000	855,904
Watco Cos., LLC/Watco Finance Corp. 144A sr. unsec. notes 7.125%, 8/1/32	3,070,000	3,194,161
		6,303,337
公益事業・電力 (3.2%)		
American Electric Power Co., Inc. jr. unsec. sub. FRB 3.875%, 2/15/62	400,000	379,907
California Buyer, Ltd./Atlantica Sustainable Infrastructure PLC 144A sr. unsec. notes 6.375%, 2/15/32 (United Kingdom)	2,495,000	2,499,440
Calpine Corp. 144A sr. unsec. notes 5.00%, 2/1/31	1,885,000	1,788,498
CenterPoint Energy, Inc. jr. unsec. sub. bonds 6.70%, 5/15/55	200,000	200,665
Duke Energy Corp. jr. unsec. sub. FRB 3.25%, 1/15/82	425,000	395,061
Electricite De France SA 144A jr. unsec. sub. FRB 9.125%, perpetual maturity	1,065,000	1,202,930
Emera, Inc. jr. unsec. sub. FRB 6.75%, 6/15/76 (Canada)	450,000	456,272
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 8.50%, 1/15/84 (Canada)	200,000	223,228
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 7.375%, 1/15/83 (Canada)	320,000	327,260
Enbridge, Inc. unsec. sub. FRB 6.00%, 1/15/77 (Canada)	200,000	198,643
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.625%, perpetual maturity	4,075,000	4,032,947
Energy Transfer LP jr. unsec. sub. FRN 6.50%, perpetual maturity	200,000	200,592
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 5.65%, 5/1/79	650,000	646,712
NextEra Energy Capital Holdings, Inc. company guaranty jr. unsec. sub. FRB 3.80%, 3/15/82	250,000	239,480
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. notes 7.00%, 3/15/33	665,000	728,538
NRG Energy, Inc. 144A company guaranty sr. unsec. bonds 6.25%, 11/1/34	2,395,000	2,396,223
NRG Energy, Inc. 144A jr. unsec. sub. FRB 10.25%, perpetual maturity	2,285,000	2,540,168
PG&E Corp. jr. unsec. sub. bonds 7.375%, 3/15/55	1,650,000	1,709,320
PG&E Corp. sr. sub. notes 5.25%, 7/1/30	430,000	422,921
Sempra jr. unsec. sub. bonds 6.875%, 10/1/54	100,000	102,470
Sempra jr. unsec. sub. bonds 6.625%, 4/1/55	200,000	201,756
Southern Co. (The) jr. unsec. sub. FRB 3.75%, 9/15/51	500,000	481,203
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 8.00%, 10/15/51	1,173,000	1,205,499
Vistra Corp. 144A jr. unsec. sub. FRN 7.00%, perpetual maturity	1,795,000	1,813,625
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. notes 6.875%, 4/15/32	1,420,000	1,474,483
Vistra Operations Co., LLC 144A company guaranty sr. unsec. sub. notes 5.00%, 7/31/27	1,430,000	1,417,880
Vistra Operations Co., LLC 144A sr. unsec. notes 7.75%, 10/15/31	2,150,000	2,285,736
		29,571,457
社債合計 (取得原価 \$776,183,995)		\$777,681,271

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (6.9%)*c		
基本素材 (1.7%)		
CP Atlas Buyer, Inc. bank term loan FRN Ser. B1, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 8.423%, 11/23/27	\$2,017,371	\$1,986,344
Herens US Holdco Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.93%), 8.629%, 4/30/28	908,155	896,131
Hexion Holdings Corp. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 7.44%), 12.11%, 3/15/30	2,445,000	2,289,743
Klockner-Pentaplast of America, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 6 Month + 4.73%), 9.723%, 2/4/26	2,079,639	2,002,775
LSF11 A5 HoldCo, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.187%, 10/16/28	1,043,391	1,051,216
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 7.657%, 4/3/28	1,779,486	1,801,356
Nouryon USA, LLC bank term loan FRN Class B2, (CME Term SOFR 3 Month + 2.25%), 10.25%, 4/3/28	876,167	886,847
Treasure Holdco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 8.764%, 10/10/31	2,260,000	2,268,000
Vibrantz Technologies, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.25%), 9.058%, 4/21/29	2,243,555	2,246,965
W.R. Grace Holdings, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 7.854%, 9/22/28	436,633	440,386
		15,869,763
資本財 (0.6%)		
DexKo Global, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 3.75%), 8.615%, 10/4/28	852,813	805,452
Filtration Group Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.187%, 10/19/28	1,747,345	1,763,726
Madison IAQ, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.889%, 6/15/28	637,239	641,495
TK Elevator US Newco, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.588%, 4/15/30	2,140,268	2,159,220
		5,369,893
通信サービス (0.6%)		
Connect Finco SARL bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.50%), 9.073%, 9/13/29	1,323,350	1,153,518
DIRECTV Financing, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 5.25%), 10.097%, 8/2/29	1,782,657	1,762,807
Zegona Finance, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 9.354%, 7/16/29	2,240,000	2,265,200
		5,181,525
一般消費財・サービス (1.4%)		
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 8.687%, 8/21/28	600,684	602,939
EMRLD Borrower LP bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.073%, 6/18/31	405,000	406,140
Fertitta Entertainment, LLC/NV bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.185%, 1/27/29	2,167,775	2,183,134
Foundation Building Materials, Inc. bank term loan FRN Ser. B2, (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 9.098%, 1/27/31	2,279,273	2,252,081
LBM Acquisition, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 8.472%, 5/30/31	1,009,864	997,988
Mattress Firm, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 3 Month + 4.25%), 8.924%, 9/21/28	1,477,333	1,480,362

	額面 米ドル	時価 米ドル
シニア・ローン (6.9%)*c (つづき)		
一般消費財・サービス (1.4%) (つづき)		
PetSmart, LLC bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.75%), 8.423%, 1/29/28	\$1,298,506	\$1,300,012
Robertshaw US Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 8.00%), 13.313%, 2/28/27 (In default) †	1,410,000	21,150
Scientific Games Holdings LP bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.59%, 4/4/29	1,097,215	1,102,361
Station Casinos, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.823%, 3/7/31	895,500	899,395
White Cap Buyer, LLC bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.823%, 10/19/29	1,674,763	1,686,277
		12,931,839
生活必需品 (0.5%)		
Ascend Learning, LLC bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 5.75%), 10.423%, 11/18/29	1,570,000	1,571,476
IRB Holding Corp. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.75%), 7.423%, 12/15/27	1,493,306	1,501,773
VM Consolidated, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.823%, 3/27/28	1,772,928	1,785,116
		4,858,365
ヘルスケア (0.6%)		
Bausch+ Lomb Corp. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.25%), 7.938%, 5/5/27	1,981,539	1,990,526
Endo Finance Holdings, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 11.00%, 4/23/31	2,443,000	2,454,067
Medline Borrower LP bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.25%), 6.86%, 10/23/28	1,188,787	1,197,257
		5,641,850
テクノロジー (1.0%)		
Cloud Software Group, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.00%), 8.604%, 3/29/29	1,698,228	1,706,100
CommScope, Inc. bank term loan FRN Ser. B2, (CME Term SOFR 3 Month + 3.25%), 7.937%, 2/7/26	1,370,000	1,346,025
Fortress Intermediate 3, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.073%, 5/8/31	1,530,000	1,535,263
Idera, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 3.50%), 8.071%, 3/2/28	1,740,638	1,725,041
Rocket Software, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 4.25%), 8.823%, 10/5/28	1,708,372	1,720,920
UKG, Inc. bank term loan FRN Ser. B, (CME Term SOFR 1 Month + 3.00%), 7.617%, 1/31/31	1,596,769	1,609,280
		9,642,629
輸送 (0.5%)		
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 3 Month + 4.75%), 9.629%, 4/20/28	2,266,833	2,343,339
American Airlines, Inc. bank term loan FRN (CME Term SOFR 1 Month + 2.50%), 7.209%, 6/4/29	1,135,000	1,140,476
United Airlines, Inc. bank term loan FRN Class B, (CME Term SOFR 1 Month + 2.00%), 6.635%, 2/24/31	1,519,700	1,531,257
		5,015,072
シニア・ローン合計 (取得原価 \$65,516,252)		\$64,510,936

	額面 米ドル	時価 米ドル
転換社債 (2.6%)*		
資本財 (0.1%)		
Axon Enterprise, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 12/15/27	\$30,000	\$85,074
Fluor Corp. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 8/15/29	20,000	27,574
Middleby Corp. (The) cv. sr. unsec. notes 1.00%, 9/1/25	26,000	30,477
Tetra Tech, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/28	25,000	30,438
Wrangler Holdco Corp. 144A company guaranty cv. sr. notes unsec. sub. 6.625%, 4/1/32	925,000	953,775
		1,127,338
通信サービス (-%)		
Cable One, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 1.125%, 3/15/28	48,000	39,067
		39,067
一般消費財・サービス (0.4%)		
Anywhere Real Estate Group, LLC/Anywhere Co-Issuer Corp. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/26	1,770,000	1,544,271
Block, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 11/1/27	33,000	28,665
Booking Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.75%, 5/1/25	39,000	107,861
Carnival Corp. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 5.75%, 12/1/27	39,000	80,082
Global Payments, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 3/1/31	38,000	38,553
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One cv. sr. unsec. notes 2.25%, 8/15/27	53,000	62,451
Live Nation Entertainment, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 3.125%, 1/15/29	1,276,000	1,824,871
Rivian Automotive, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 4.625%, 3/15/29	28,000	27,703
Royal Caribbean Cruises, Ltd. cv. sr. unsec. unsub. notes 6.00%, 8/15/25	12,000	58,873
Shift4 Payments, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.50%, 8/1/27	74,000	84,505
		3,857,835
生活必需品 (0.8%)		
Chefs' Warehouse, Inc. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 2.375%, 12/15/28	1,185,000	1,434,498
Etsy, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 6/15/28	83,000	68,388
Itron, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.375%, 7/15/30	43,000	48,106
Lyft, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.625%, 3/1/29	24,000	26,714
Shake Shack, Inc. cv. sr. unsec. notes zero%, 3/1/28	2,115,000	2,182,704
Uber Technologies, Inc. cv. sr. unsec. notes Ser. 2028, 0.875%, 12/1/28	1,937,000	2,321,784
Wayfair, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 3.25%, 9/15/27	56,000	61,475
		6,143,669
エネルギー (0.1%)		
Nabors Industries, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 1.75%, 6/15/29	1,000,000	765,600
Northern Oiland Gas, Inc. cv. sr. unsec. notes 3.625%, 4/15/29	51,000	66,104
		831,704
金融 (0.3%)		
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.125%, 7/15/29	37,000	44,693
Welltower OP, LLC 144A company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.75%, 5/15/28 ^R	1,896,000	2,796,342
		2,841,035

転換社債 (2.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
ヘルスケア (-%)		
Alnylam Pharmaceuticals, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.00%, 9/15/27	\$37,000	\$40,999
BioMarin Pharmaceutical, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 5/15/27	39,000	36,526
BridgeBio Pharma, Inc. cv. sr. unsec. notes 2.50%, 3/15/27	15,000	15,792
Dexcom, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 0.375%, 5/15/28	45,000	40,422
Exact Sciences Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.75%, 4/15/31	70,000	66,891
Haemonetics Corp. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 2.50%, 6/1/29	33,000	34,154
Halozyne Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.00%, 8/15/28	32,000	34,746
Insulet Corp. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 9/1/26	19,000	24,299
Integer Holdings Corp. cv. sr. unsec. unsub. notes 2.125%, 2/15/28	23,000	38,768
Lantheus Holdings, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. unsub. notes 2.625%, 12/15/27	36,000	48,081
Repligen Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 1.00%, 12/15/28	31,000	32,445
Sarepta Therapeutics, Inc. cv. sr. unsec. unsub. notes 1.25%, 9/15/27	18,000	20,834
TransMedics Group, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.50%, 6/1/28	18,000	21,984
		455,941
テクノロジー (0.7%)		
Bentley Systems, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.375%, 7/1/27	56,000	51,295
Box, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.50%, 9/15/29	31,000	31,899
Guidewire Software, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.25%, 11/1/29	2,325,000	2,462,941
HubSpot, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/1/25	17,000	43,265
Impinj, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.125%, 5/15/27	13,000	23,439
Lumentum Holdings, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.50%, 12/15/29	97,000	139,098
Microchip Technology, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 0.75%, 6/1/30	36,000	34,228
MKS Instruments, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes 1.25%, 6/1/30	51,000	52,217
Nutanix, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.25%, 10/1/27	50,000	63,590
Okta, Inc. cv. sr. unsec. notes 0.375%, 6/15/26	71,000	66,051
ON Semiconductor Corp. company guaranty cv. sr. unsec. notes 0.50%, 3/1/29	89,000	88,192
ON Semiconductor Corp. cv. sr. unsec. notes zero%, 5/1/27	637,000	914,368
Parsons Corp. 144A cv. sr. unsec. notes 2.625%, 3/1/29	41,000	49,086
Progress Software Corp. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 3.50%, 3/1/30	39,000	47,721
RingCentral, Inc. cv. sr. unsec. notes zero%, 3/15/26	62,000	57,412
Seagate HDD Cayman company guaranty cv. sr. unsec. notes 3.50%, 6/1/28 (Cayman Islands)	1,654,000	2,219,998
Snowflake, Inc. 144A cv. sr. unsec. notes zero%, 10/1/27	71,000	91,160
Tyler Technologies, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 0.25%, 3/15/26	65,000	85,201
Unity Software, Inc. cv. sr. unsec. notes zero%, 11/15/26	22,000	19,778
Vertex, Inc. 144A cv. sr. unsec. sub. notes 0.75%, 5/1/29	31,000	49,889
Wolfspeed, Inc. cv. sr. unsec. notes 1.875%, 12/1/29	78,000	34,086
Workiva, Inc. cv. sr. unsec. sub. notes 1.25%, 8/15/28	20,000	20,098
		6,645,012
公益事業・電力 (0.2%)		
CMS Energy Corp. cv. sr. unsec. notes 3.375%, 5/1/28	37,000	39,545
NRG Energy, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. bonds 2.75%, 6/1/48	32,000	79,308

転換社債 (2.6%)* (つづき)	額面 米ドル	時価 米ドル
公益事業・電力 (0.2%) (つづき)		
PG&E Corp. 144A cv. sr. notes 4.25%, 12/1/27	\$1,713,000	\$1,928,047
PPL Capital Funding, Inc. company guaranty cv. sr. unsec. notes 2.875%, 3/15/28	37,000	40,360
Southern Co. (The) cv. sr. unsec. unsub. notes 3.875%, 12/15/25	32,000	35,303
Southern Co. (The) 144A cv. sr. unsec. unsub. notes 4.50%, 6/15/27	42,000	45,559
		2,168,122
転換社債合計 (取得原価 \$21,273,661)		\$24,109,723
転換優先株式 (1.5%)*	株数	時価 米ドル
Apollo Global Management, Inc. \$3.38 cv. pfd.	29,154	\$2,701,993
Ares Management Corp. \$0.00 cv. pfd. †	711	39,944
Bank of America Corp. Ser. L, 7.25% cv. pfd.	141	175,475
Boeing Co. (The) \$3.00 cv. pfd. †	72,647	4,023,916
Chart Industries, Inc. \$0.00 cv. pfd.	35,272	2,538,173
Hewlett Packard Enterprise Co. \$3.81 cv. pfd.	36,915	2,283,562
NextEra Energy, Inc. \$3.81 cv. pfd.	44,555	2,309,286
NextEra Energy, Inc. \$3.46 cv. pfd.	2,288	99,322
転換優先株式合計 (取得原価 \$11,258,321)		\$14,171,671
普通株式 (0.5%)*	株数	時価 米ドル
GFL Environmental, Inc. (Canada)	26,825	\$1,263,458
Jackson Financial, Inc. (Preference)	10,000	274,700
Viking Holdings, Ltd. (Bermuda) †	71,600	3,325,820
普通株式合計 (取得原価 \$2,838,584)		\$4,863,978
米国財務省証券 (0.2%)*	額面 米ドル	時価 米ドル
U. S. Treasury Bonds 1.25%, 5/15/50	\$1,768,000	\$904,408
U. S. Treasury Notes		
1.625%, 5/15/31 ⁱ	133,000	114,403
0.625%, 8/15/30 ⁱ	154,000	127,171
0.375%, 1/31/26 ⁱ	118,000	112,899
0.25%, 9/30/25 ⁱ	125,000	120,880
0.25%, 7/31/25 ⁱ	134,000	130,501
0.25%, 5/31/25 ⁱ	124,000	121,643
米国財務省証券合計 (取得原価 \$1,596,860)		\$1,631,905
優先株式 (0.1%)*	株数	時価 米ドル
Allstate Corp. (The) Ser. J, \$1.844 pfd.	8,000	\$218,160
Brunswick Corp/DE \$6.625 pfd.	3,700	93,166
PennyMac Mortgage Investment Trust Ser. A, \$2.031 pfd. ARP ^R	4,000	98,120
SCE Trust VII \$7.50 pfd.	10,000	268,300
優先株式合計 (取得原価 \$646,484)		\$677,746

短期投資 (4.2%)*	株数	時価 米ドル
Putnam Short Term Investment Fund Class P 4.78% ^L	38,938,525	\$38,938,525
State Street Institutional U.S. Government Money Market Fund, Premier Class 4.59% ^P	600,000	600,000
短期投資合計 (取得原価 \$39,538,525)		\$39,538,525
投資有価証券合計		
投資有価証券合計 (取得原価 \$918,852,682)		\$927,185,755

投資有価証券の通貨略称

EUR	ユーロ
GBP	英ポンド

投資有価証券の主な略称

ARP	変動金利優先株式：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。
bp	ベース・ポイント
CME	シカゴ・マーカンタイル取引所
DAC	特定活動企業
FRB	フローティング・レート・ボンド（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率である。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
FRN	フローティング・レート・ノート（変動利付債）：表示された利率は、報告期間末現在の現行利率または利回りである。金利はキャップまたはフロアの影響を受けることがある。特定の有価証券については、金利は報告期間末現在設定されている固定金利を表すことがある。
REGS	レギュレーションSに基づき販売される証券は、1933年証券法の登録義務の適用免除またはこれを条件としない取引を除き、米国内での募集、販売または受渡しができない。
SOFR	担保付翌日物調達金利

投資有価証券明細表に対する注記

別段の記載がない限り、投資有価証券明細表に対する注記は、2023年12月1日から2024年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、「フランクリン・アドバイザーズ」とはファンドの管理運用会社であって、フランクリン・リソース・インクの直接的全額出資子会社であるフランクリン・アドバイザーズ・インクを意味し、「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、938,086,736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）。

- ⁱ 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された（注1）。
- ^L 関連会社（注5）。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- ^P 当該証券は、特定のデリバティブ契約の担保としてファンドに提供されたか、担保としてファンドに提供された現金で購入された。証券銘柄に提示されている利率は、報告期間末現在のファンドの7日間の利回りを年率換算したものである。
- ^R 不動産投資信託。

債務証券は、別段の記載がない限り担保されているとみなされる。

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

債務証券に表示された日付は、当初の満期日である。

2024年11月30日現在の為替予約（額面総額 \$25,573,936）

取引相手方	通貨	契約種類*	引渡日 (月/日/年)	時価 米ドル	額面総額 米ドル	未実現評価益 米ドル
Bank of America N. A.	ユーロ	売り	12/18/24	\$3,378,482	\$3,551,047	\$172,565
Citibank, N. A.	ユーロ	売り	12/18/24	1,818,036	1,913,939	95,903
Goldman Sachs International	ユーロ	売り	12/18/24	717,994	755,958	37,964
HSBC Bank USA, National Association	ユーロ	売り	12/18/24	266,578	281,461	14,883
JPMorgan Chase Bank N. A.	ユーロ	売り	12/18/24	410,494	432,141	21,647
Morgan Stanley & Co. International PLC	英ポンド	売り	12/18/24	153,074	158,449	5,375
	ユーロ	売り	12/18/24	7,042,046	7,415,638	373,592
NatWest Markets PLC	ユーロ	売り	12/18/24	922,394	970,992	48,598
State Street Bank and Trust Co.	英ポンド	売り	12/18/24	2,043,276	2,114,758	71,482
	ユーロ	売り	12/18/24	7,027,772	7,397,875	370,103
UBS AG	ユーロ	売り	12/18/24	552,506	581,678	29,172
未実現評価益						1,241,284
未実現(評価損)						-
合計						\$1,241,284

* すべての契約の通貨は、米ドルに換算される。

2024年11月30日現在未決済の中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト契約—売却プロテクション

参照債務*	格付***	前払プレミアム 受領額 (支払額) ** 米ドル	想定元本 米ドル	時価 米ドル	期限日 (月/日/年)	ファンドに よる受領額	未実現評価益 米ドル
CDX NA HY Series 43 Index	B+/P	\$(1,249,982)	\$17,143,000	\$1,471,589	12/20/29	500 bp - Quarterly	\$373,989
合計		\$(1,249,982)					\$373,989

* 参照債務に関連する支払は、クレジット・デフォルト事由発生に際して行われる。

** 前払プレミアムは、発行日の当初スプレッドと執行日のマーケット・スプレッドの差異に基づいている。

*** 対象となるインデックスに対する格付は、そのインデックスに含まれるすべての有価証券の格付の平均を表している。ムーディーズ、スタンダード・アンド・プアーズまたはフィッチの格付は、2024年11月30日現在において入手可能な最新のものと考えられる。フィッチによる有価証券の格付は「/F」と表示される。パトナムによる有価証券の格付は「/P」と表示される。パトナムの格付区分は、スタンダード・アンド・プアーズの分類と同等である。

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

レベル1- 活発な市場における同一証券の相場価格に基づく評価。

レベル2- 活発でない市場における同一証券の相場価格に基づく評価のうち、すべての重要なインプットが直接または間接に観察可能な場合の相場価格に基づく評価。

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

以下は、報告期間末現在のファンドの純資産額の評価に用いられたインプットの概要である。

評価インプット			
投資有価証券：	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
普通株式*：			
資本財	\$1,263,458	\$-	\$-
一般消費財・サービス	3,325,820	-	-
金融	274,700	-	-
普通株式合計	4,863,978	-	-
転換社債	-	24,109,723	-
転換優先株式	8,931,505	5,240,166	-
社債	-	777,681,271	-
優先株式	677,746	-	-
シニア・ローン	-	64,510,936	-
米国財務省証券	-	1,631,905	-
短期投資	600,000	38,938,525	-
レベル別合計	\$15,073,229	\$912,112,526	\$-

評価インプット			
その他の金融商品：	レベル1 米ドル	レベル2 米ドル	レベル3 米ドル
為替予約	\$-	\$1,241,284	\$-
クレジット・デフォルト契約	-	1,623,971	-
レベル別合計	\$-	\$2,865,255	\$-

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

添付の注記はこれらの財務書類と不可分のものである。

IV. お知らせ

当期中、ファンドの関係法人に変更がありましたので、以下の通りお知らせいたします。

- ・2024年6月1日付で、フランクリン・templton・サービスズ・エルエルシーが副管理事務代行会社として追加されました。
- ・2024年7月15日付で、管理運用会社はパトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーからフランクリン・アドバイザーズ・インクに変更されました。
- ・2024年7月15日付で、パトナム・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが副投資顧問会社として追加されました。
- ・2024年8月2日付で、元引受会社はパトナム・リテール・マネジメント・リミテッド・パートナーシップからフランクリン・ディストリビューターズ・エルエルシーに変更されました。
- ・2024年11月1日付で、副管理運用会社はパトナム・インベストメンツ・リミテッドからフランクリン・templton・インベストメント・マネジメント・リミテッドに変更されました。

なお当期終了後に、下記の変更がありました。

- ・2025年3月10日付で、保管会社および副会計代行会社を務めていたステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニーが退任し、JPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーが保管会社となりました。