

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 31 期

(自:2024年12月 1 日)
(至:2025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

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31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。

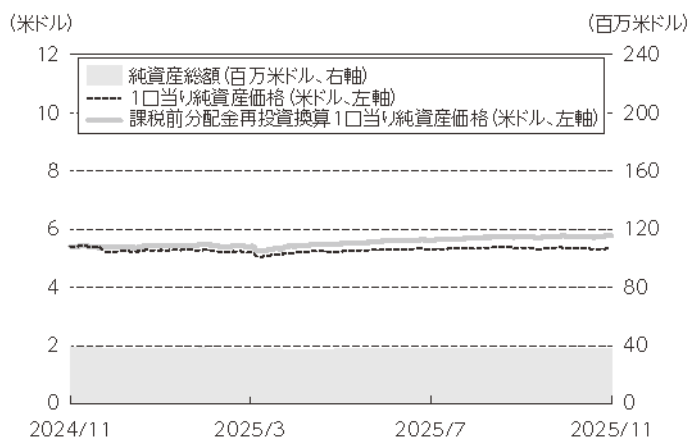
ファンド形態	米国籍オープン・エンド契約型公募外国投資信託
信託期間	無期限
繰上償還	ファンドまたはいずれかのシリーズもしくはいずれかのシリーズのクラスは、①受託者がファンドの受益者または当該シリーズもしくはクラスの受益者に書面で通知することにより、または②(i)議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超、または(ii)当該目的のために招集された総会において、議決権を有する各シリーズまたはクラスの発行済受益証券の50%超が出席または代理出席した場合、その議決権を有し、その総会に出席する各シリーズまたはクラスの受益証券の67%超の、いずれか少ない数の賛成決議により、いつでも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、同一の発行体の発行済議決権付証券を10%を超えて取得しません。 ⑧ファンドは、購入の結果、純資産総額の25%を超えて一業種に投資することとなるような証券（米国、その代理機関または下部機構の証券を除きます。）を購入しません。 ⑨ファンドは、認められた借入れを除き、ファンドの実質的権利を表章する受益証券に優先するいかなるクラスの受益証券も発行することができません。
分配方針	ファンドは通常、純投資収益を毎月1回、また純実現売買益を毎年1回分配します。日本の投資者に対しては、販売会社または販売取扱会社より、毎月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30期末の1口当り純資産価格	5.41米ドル
第31期末の1口当り純資産価格	5.35米ドル
第31期中の1口当り分配金合計額	0.42米ドル
騰落率	7.02%

* 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30期末（2024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（2024年12月1日～2025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)
2024年12月23日	5.24	0.1380 (2.57%)	-0.0020
2025年1月23日	5.27	0.0240 (0.45%)	0.0540
2025年2月21日	5.27	0.0240 (0.45%)	0.0240
2025年3月26日	5.22	0.0213 (0.41%)	-0.0287
2025年4月25日	5.18	0.0245 (0.47%)	-0.0155
2025年5月27日	5.23	0.0270 (0.51%)	0.0770
2025年6月25日	5.29	0.0260 (0.49%)	0.0860
2025年7月28日	5.32	0.0262 (0.49%)	0.0562
2025年8月26日	5.34	0.0267 (0.50%)	0.0467
2025年9月25日	5.35	0.0276 (0.51%)	0.0376
2025年10月28日	5.37	0.0264 (0.49%)	0.0464
2025年11月24日	5.32	0.0275 (0.51%)	-0.0225

(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) 2024年12月23日の直前の分配落日（2024年11月21日）における1口当り純資産価格は、5.38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。2024年末にかけて利回りは上昇しましたが、2025年に入ると同資産クラスへの需要が引き続き堅調だったことから利回りは低下しました。また、関税に関する報道、地政学的緊張の高まり、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などを受け、年間を通じてボラティリティが高まる局面が見られました。しかし、ファンダメンタルズは底堅く、企業業績も年間を通じて概ね予想を上回りました。米連邦準備制度理事会（FRB）が政策金利を据え置いた期間が長く続きましたが、期末にかけては利下げが実施されたため、米国債利回りは低下しました。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2025年11月末時点で1.82%と、依然として長期平均を下回っています。

■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7.02%となり、参考指数であるJPモルガン・デベロップト・ハイ・イールド・インデックスのリターン（7.58%）を下回りました。

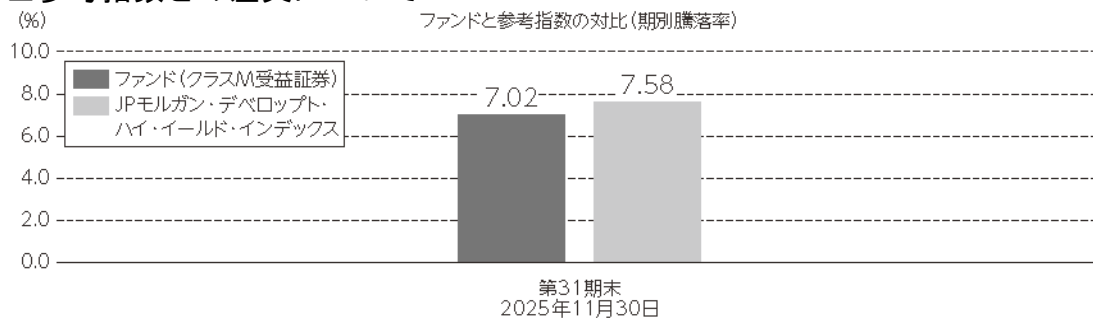
<相対パフォーマンスのプラス要因>

- ・技術、ヘルスケアセクターにおける銘柄選択ならびに小売セクターにおけるアンダーウェイトおよび銘柄選択
- ・B格および無格付の証券（転換社債等）における銘柄選択

<相対パフォーマンスのマイナス要因>

- ・化学、包装紙および食品・飲料セクターにおける銘柄選択
- ・BB格の債券のアンダーウェイト

■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

2025年はハイイールド債券市場が堅調に推移しました。2026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います。トランプ米大統領の政策実施、地政学的緊張の高まり、AI（人工知能）を巡るニュースなどを背景に一時的にボラティリティが生じる局面は想定されるものの、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りますが、デフォルト率が低い環境を考慮すると、最近では緩やかに拡大しているものの、妥当な水準であるといえます。FRBは2026年に入り政策金利を据え置いており、今後のアプローチは引き続きデータ次第となることが予想されます。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）は足元で上昇しましたが、依然として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、資金流入があり、新規発行も安定していることから、引き続き堅調に推移しています。利回り水準などは一定の魅力をもつ一方、スプレッドは適正ですが特段魅力的とまでは言えない水準にあります。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、政府による失策、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> <table border="0" data-bbox="478 672 1165 952"> <tr> <td>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</td> <td></td> </tr> <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>		オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額		50億米ドル以下の部分について	0.720%	50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.670%	100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.620%	200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.570%	300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.520%	800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.500%	1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.490%	2,300億米ドル超の部分について	0.485%
オープン・エンド型ミューチュアル・ファンド平均純資産総額																				
50億米ドル以下の部分について	0.720%																			
50億米ドル超 100億米ドル以下の部分について	0.670%																			
100億米ドル超 200億米ドル以下の部分について	0.620%																			
200億米ドル超 300億米ドル以下の部分について	0.570%																			
300億米ドル超 800億米ドル以下の部分について	0.520%																			
800億米ドル超 1,300億米ドル以下の部分について	0.500%																			
1,300億米ドル超 2,300億米ドル以下の部分について	0.490%																			
2,300億米ドル超の部分について	0.485%																			
保管報酬	<p>ファンドと保管会社が随時合意したところにより、ファンド資産から、毎月、当該月中のファンド資産の日々の平均純資産総額に基づく合理的な保管報酬を受領します。</p>																			
投資者サービス代行報酬	<p>ファンドの平均資産額の年率0.250%を超えないものとします。</p>																			
その他の費用（当期）	<p>0.25%</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31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22会計年度末 (2016年11月30日)	77,471	12,071	5.76	897
第23会計年度末 (2017年11月30日)	89,239	13,904	5.91	921
第24会計年度末 (2018年11月30日)	79,376	12,368	5.56	866
第25会計年度末 (2019年11月30日)	59,320	9,243	5.79	902
第26会計年度末 (2020年11月30日)	55,549	8,655	5.82	907
第27会計年度末 (2021年11月30日)	52,676	8,207	5.83	908
第28会計年度末 (2022年11月30日)	40,762	6,351	5.03	784
第29会計年度末 (2023年11月30日)	38,913	6,063	5.12	798
第30会計年度末 (2024年11月30日)	39,389	6,137	5.41	843
第31会計年度末 (2025年11月30日)	37,596	5,858	5.35	834
2024年12月末日	38,028	5,925	5.24	816
2025年1月末日	38,244	5,959	5.28	823
2月末日	38,431	5,988	5.29	824
3月末日	37,748	5,882	5.20	810
4月末日	37,525	5,847	5.18	807
5月末日	37,617	5,861	5.25	818
6月末日	38,005	5,922	5.31	827
7月末日	37,920	5,908	5.32	829
8月末日	37,956	5,914	5.35	834
9月末日	37,911	5,907	5.36	835
10月末日	37,726	5,878	5.35	834
11月末日	37,596	5,858	5.35	834

(注) 米ドルの円貨換算は、2026年2月27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=155.81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22会計年度 (2015年12月1日－2016年11月30日)	0.31米ドル (約48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47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44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44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41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37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37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39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48円)
第31会計年度 (2024年12月1日－2025年11月30日)	0.42米ドル (約65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
第31会計年度	41,800	41,800	293,513	293,513	7,027,461	7,027,461

(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（米国事務所）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、2026年2月27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=155.81円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。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、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2025年11月30日現在の資産負債計算書、2025年11月30日に終了した年度の関連する損益計算書、2025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2025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2025年11月30日現在の財政状態、2025年11月30日に終了した年度の運用成績、2025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2025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2025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
2026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。

(※) 上記は、英語で作成された監査報告書の訳文として記載されたものです。訳文においては原本の内容を正確に表すよう細心の注意が払われていますが、いかなる内容の解釈、見解または意見においても、原語で記載された監査報告書原本が本訳文に優先します。



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 schedule of investments, of Putnam High Yield Fund (the “Fund”) as of November 30, 2025, the related statement of operations for the year ended November 30, 2025, the statements of changes in net assets for each of the two years in the period ended November 30, 2025, including the related notes, and the financial highlights for each of the five years in the period ended November 30, 2025 (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, 2025, 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, 2025 and the financial highlights for each of the five years in the period ended November 30, 2025 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, 2025 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, 2026

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
2025年11月30日現在

	米ドル	千円
資産：		
投資有価証券：		
原価－非関連発行体	824,316,390	128,436,737
原価－非支配関連会社（注3g）	16,824,341	2,621,401
時価－非関連発行体	844,500,360	131,581,601
時価－非支配関連会社（注3g）	16,824,341	2,621,401
現金	714,311	111,297
未収金：		
投資有価証券売却	852,866	132,885
資本受益証券売却	167,520	26,101
分配金および利息	13,116,625	2,043,701
OTC為替予約に係る未実現評価益	455,619	70,990
前払費用	425,970	66,370
資産合計	877,057,612	136,654,347
負債：		
未払金：		
投資有価証券購入	6,446,213	1,004,384
資本受益証券買戻し	689,181	107,381
管理運用報酬	384,626	59,929
管理事務報酬	7,983	1,244
販売報酬	142,668	22,229
名義書換報酬	333,639	51,984
受託者報酬および費用	524,286	81,689
ブローカー預り金：		
OTCデリバティブ契約	470,000	73,231
未払費用およびその他の負債	170,130	26,508
負債合計	9,168,726	1,428,579
純資産、時価	867,888,886	135,225,767
純資産の構成：		
払込資本金	1,041,575,528	162,287,883
分配可能利益（損失）合計	(173,686,642)	(27,062,116)
純資産（時価）	867,888,886	135,225,767

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド
 資産負債計算書（つづき）
 2025年11月30日現在

	米ドル	千円
クラスA 受益証券：		
純資産（時価）	572,858,600	89,257,098
発行済受益証券口数	106,205,780口	
受益証券一口当たりの純資産価格 ^{a, b}	5.39	840円
受益証券一口当たりの最大販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格÷96.00%） ^b	5.61	874円
クラスC 受益証券：		
純資産（時価）	5,506,454	857,961
発行済受益証券口数	1,072,078口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^{a, b}	5.14	801円
クラスM 受益証券：		
純資産（時価）	37,596,257	5,857,873
発行済受益証券口数	7,027,461口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.35	834円
受益証券一口当たりの最大販売価格 （受益証券一口当たりの純資産価格÷96.75%） ^b	5.53	862円
クラスR 受益証券：		
純資産（時価）	11,856,009	1,847,285
発行済受益証券口数	2,216,635口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.35	834円
クラスR6 受益証券：		
純資産（時価）	9,483,942	1,477,693
発行済受益証券口数	1,634,732口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.80	904円
クラスY 受益証券：		
純資産（時価）	230,587,624	35,927,858
発行済受益証券口数	39,507,915口	
受益証券一口当たりの純資産価格および最大販売価格 ^b	5.84	910円

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

b 一口当たりの純資産価格は、四捨五入のため再計算されない場合がある。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

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
 2025年11月30日に終了した年度

	米ドル	千円
投資収益：		
分配金：（外国税366米ドル控除後）		
非関連発行体	614,100	95,683
非支配関連会社（注3 g）	1,224,704	190,821
利息：		
非関連発行体	58,800,403	9,161,691
投資収益合計	60,639,207	9,448,195
費用：		
管理運用報酬（注3 a）	4,822,051	751,324
管理事務報酬（注3 b）	21,776	3,393
販売報酬：（注3 c）		
クラスA受益証券	1,452,924	226,380
クラスC受益証券	55,060	8,579
クラスM受益証券	189,929	29,593
クラスR受益証券	57,841	9,012
名義書換報酬：（注3 e）		
クラスA受益証券	940,158	146,486
クラスC受益証券	8,909	1,388
クラスM受益証券	61,441	9,573
クラスR受益証券	18,677	2,910
クラスR 6 受益証券	6,471	1,008
クラスY受益証券	388,705	60,564
保管報酬（注4）	20,490	3,193
受益者向け報告書作成費用	80,037	12,471
登録および提出費用	102,213	15,926
専門家報酬	175,348	27,321
受託者報酬および費用（注3 f）	31,861	4,964
その他	16,711	2,604
費用合計	8,450,602	1,316,688
費用控除額（注4）	(120,935)	(18,843)
費用純額	8,329,667	1,297,845
投資純利益	52,309,540	8,150,349

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド
 損益計算書（つづき）
 2025年11月30日に終了した年度

	米ドル	千円
実現および未実現利益（損失）：		
以下の項目からの実現純利益（損失）：		
投資：		
非関連発行体	(1, 911, 028)	(297, 757)
外貨取引	2, 468	385
為替予約	(303, 843)	(47, 342)
スワップ契約	247, 203	38, 517
実現純利益（損失）	(1, 965, 200)	(306, 198)
以下の項目に係る未実現評価益（評価損）の純変動：		
投資：		
非関連発行体	11, 850, 897	1, 846, 488
外貨建のその他の資産および負債の換算	7, 046	1, 098
為替予約	(785, 665)	(122, 414)
スワップ契約	(373, 989)	(58, 271)
未実現評価益（評価損）の純変動	10, 698, 289	1, 666, 900
実現および未実現純利益（損失）	8, 733, 089	1, 360, 703
運用による純資産の純増加（減少）	61, 042, 629	9, 511, 052

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド
純資産変動計算書

	2025年11月30日に 終了した年度		2024年11月30日に 終了した年度	
	米ドル	千円	米ドル	千円
純資産の増加（減少）：				
運用：				
投資純利益	52,309,540	8,150,349	53,450,383	8,328,104
実現純利益（損失）	(1,965,200)	(306,198)	(14,859,149)	(2,315,204)
未実現評価益（評価損）の純変動	10,698,289	1,666,900	67,475,697	10,513,388
運用による純資産の純増加（減少）	61,042,629	9,511,052	106,066,931	16,526,289
受益者への分配金：				
クラスA受益証券	(46,970,749)	(7,318,512)	(36,148,895)	(5,632,359)
クラスB受益証券	—	—	(22,927)	(3,572)
クラスC受益証券	(434,086)	(67,635)	(338,875)	(52,800)
クラスM受益証券	(3,012,657)	(469,402)	(2,297,587)	(357,987)
クラスR受益証券	(917,310)	(142,926)	(713,274)	(111,135)
クラスR 6 受益証券	(1,122,025)	(174,823)	(1,055,900)	(164,520)
クラスY受益証券	(18,816,038)	(2,931,727)	(13,682,969)	(2,131,943)
受益者への分配金合計	<u>(71,272,865)</u>	<u>(11,105,025)</u>	<u>(54,260,427)</u>	<u>(8,454,317)</u>
資本受益証券取引：（注2）				
クラスA受益証券	(20,841,571)	(3,247,325)	(31,454,912)	(4,900,990)
クラスB受益証券	—	—	(780,548)	(121,617)
クラスC受益証券	(576,481)	(89,822)	(45,362)	(7,068)
クラスM受益証券	(1,334,555)	(207,937)	(1,689,436)	(263,231)
クラスR受益証券	(152,573)	(23,772)	(1,035,045)	(161,270)
クラスR 6 受益証券	(8,557,726)	(1,333,379)	(2,827,260)	(440,515)
クラスY受益証券	(28,504,708)	(4,441,319)	32,735,268	5,100,482
資本受益証券取引合計	<u>(59,967,614)</u>	<u>(9,343,554)</u>	<u>(5,097,295)</u>	<u>(794,210)</u>
純資産の純増加（減少）	(70,197,850)	(10,937,527)	46,709,209	7,277,762
純資産：				
期首現在	<u>938,086,736</u>	<u>146,163,294</u>	<u>891,377,527</u>	<u>138,885,532</u>
期末現在	<u>867,888,886</u>	<u>135,225,767</u>	<u>938,086,736</u>	<u>146,163,294</u>

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト

(単位：米ドル)

	2025年 11月30日に 終了した 年度	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度
クラス A 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.45	5.16	5.06	5.86	5.85
投資運用からの収益 a：					
投資純利益 b	0.31	0.31	0.29	0.26	0.25
実現および未実現純利益（損失）	0.06	0.30	0.08	(0.81)	0.01
投資運用からの合計	0.37	0.61	0.37	(0.55)	0.26
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.43)	(0.32)	(0.27)	(0.25)	(0.25)
期末純資産価格	5.39	5.45	5.16	5.06	5.86
総収益率 c	7.23%	12.15%	7.43%	(9.47)%	4.51%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除前の費用	1.00%	1.03%	1.05%	1.04%	1.01%
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除考慮後の費用	0.99%	1.03% ^d	1.05% ^d	1.04% ^d	1.01% ^d
投資純利益	5.83%	5.79%	5.71%	4.76%	4.21%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	572,859	600,103	597,993	641,771	808,041
ポートフォリオ回転率	45%	47%	39%	28%	48%

- a 期中を通じた発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。
- c 総収益率は、販売手数料または条件付後払販売手数料（もしあれば）を反映していない。
- d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 11月30日に 終了した 年度	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度
クラスC受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.21	4.95	4.86	5.65	5.65
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.26	0.26	0.24	0.21	0.20
実現および未実現純利益（損失）	0.06	0.28	0.08	(0.78)	0.01
投資運用からの合計	0.32	0.54	0.32	(0.57)	0.21
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.39)	(0.28)	(0.23)	(0.22)	(0.21)
期末純資産価格	5.14	5.21	4.95	4.86	5.65
総収益率c	6.60%	11.27%	6.74%	(10.30)%	3.72%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除前の費用	1.76%	1.78%	1.80%	1.79%	1.76%
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除考慮後の費用	1.74%	1.78% ^d	1.80% ^d	1.79% ^d	1.76% ^d
投資純利益	5.08%	5.04%	4.95%	3.99%	3.48%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	5,506	6,185	5,913	8,543	12,762
ポートフォリオ回転率	45%	47%	39%	28%	48%

- a 期中を通じた発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。
- c 総収益率は、販売手数料または条件付後払販売手数料（もしあれば）を反映していない。
- d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 11月30日に 終了した 年度	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度
クラスM受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.41	5.12	5.03	5.83	5.82
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.30	0.29	0.28	0.24	0.23
実現および未実現純利益（損失）	0.06	0.31	0.06	(0.80)	0.02
投資運用からの合計	0.36	0.60	0.34	(0.56)	0.25
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.42)	(0.31)	(0.25)	(0.24)	(0.24)
期末純資産価格	5.35	5.41	5.12	5.03	5.83
総収益率c	7.02%	11.99%	7.01%	(9.72)%	4.32%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除前の費用	1.25%	1.28%	1.30%	1.29%	1.26%
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除考慮後の費用	1.24%	1.28% ^d	1.30% ^d	1.29% ^d	1.26% ^d
投資純利益	5.58%	5.54%	5.46%	4.51%	3.96%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	37,596	39,389	38,913	40,762	52,676
ポートフォリオ回転率	45%	47%	39%	28%	48%

- a 期中を通じた発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。
- c 総収益率は、販売手数料または条件付後払販売手数料（もしあれば）を反映していない。
- d 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 11月30日に 終了した 年度	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度
クラスR受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.41	5.12	5.03	5.83	5.82
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.30	0.29	0.28	0.24	0.23
実現および未実現純利益（損失）	0.06	0.31	0.06	(0.80)	0.02
投資運用からの合計	0.36	0.60	0.34	(0.56)	0.25
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.42)	(0.31)	(0.25)	(0.24)	(0.24)
期末純資産価格	5.35	5.41	5.12	5.03	5.83
総収益率	7.03%	11.99%	7.00%	(9.72)%	4.32%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除前の費用	1.25%	1.28%	1.30%	1.29%	1.26%
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除考慮後の費用	1.24%	1.28% ^c	1.30% ^c	1.29% ^c	1.26% ^c
投資純利益	5.58%	5.54%	5.45%	4.54%	3.96%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	11,856	12,156	12,516	16,371	16,485
ポートフォリオ回転率	45%	47%	39%	28%	48%

- a 期中を通じた発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。
- c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 11月30日に 終了した 年度	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度
クラスR6 受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.83	5.49	5.38	6.21	6.19
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.35	0.35	0.33	0.29	0.29
実現および未実現純利益（損失）	0.07	0.33	0.06	(0.85)	0.01
投資運用からの合計	0.42	0.68	0.39	(0.56)	0.30
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.45)	(0.34)	(0.28)	(0.27)	(0.28)
期末純資産価格	5.80	5.83	5.49	5.38	6.21
総収益率	7.64%	12.75%	7.54%	(9.07)%	4.82%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除前の費用	0.64%	0.66%	0.68%	0.68%	0.66%
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除考慮後の費用	0.63%	0.66% c	0.68% c	0.68% c	0.66% c
投資純利益	6.19%	6.16%	6.08%	5.14%	4.55%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	9,484	18,229	19,992	17,597	18,888
ポートフォリオ回転率	45%	47%	39%	28%	48%

- a 期中を通じた発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。
- b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。
- c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2025年 11月30日に 終了した 年度	2024年 11月30日に 終了した 年度	2023年 11月30日に 終了した 年度	2022年 11月30日に 終了した 年度	2021年 11月30日に 終了した 年度
クラスY受益証券					
期中を通じた発行済受益証券 一口当たりの運用実績					
期首純資産価格	5.86	5.52	5.40	6.24	6.21
投資運用からの収益a：					
投資純利益b	0.35	0.35	0.32	0.29	0.28
実現および未実現純利益（損失）	0.08	0.32	0.08	(0.87)	0.01
投資運用からの合計	0.43	0.67	0.40	(0.58)	0.29
以下の項目からの分配金控除：					
投資純利益	(0.45)	(0.33)	(0.28)	(0.26)	(0.26)
期末純資産価格	5.84	5.86	5.52	5.40	6.24
総収益率	7.66%	12.50%	7.56%	(9.34)%	4.77%
平均純資産に対する比率					
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除前の費用	0.75%	0.78%	0.80%	0.79%	0.76%
関連発行体による免除および支払い、ならびに 費用控除考慮後の費用	0.74%	0.78% ^c	0.80% ^c	0.79% ^c	0.76% ^c
投資純利益	6.08%	6.03%	5.95%	5.00%	4.46%
補足データ					
期末純資産（千米ドル）	230,588	262,025	215,296	223,351	251,589
ポートフォリオ回転率	45%	47%	39%	28%	48%

a 期中を通じた発行済受益証券として表示される金額は、稼得した収益および／またはファンドの投資有価証券の公正価値の変動に関連して行われるファンドの受益証券の売却および買戻しの時期により、当該期間の損益計算書と一致しない場合がある。

b 平均日次発行済受益証券口数に基づく。

c 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務書類に対する注記

注1 組織および重要な会計方針

パトナム・ハイ・イールド・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）の下で、オープン・エンド型投資会社（management investment company）として登録されている。ファンドは、米国財務会計基準審議会（以下「FASB」という。）による会計基準編纂書トピック946「金融サービス—投資会社」（以下「ASC946」という。）の会計および財務報告に関するガイダンスに従うとともに、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「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。ファンドは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスR、クラスR6、クラスYの6つの受益証券クラスを提供している。クラスC受益証券は、8年間保有された後、毎月自動的にクラスA受益証券へ転換される。各受益証券クラスは、各クラスの当初販売手数料、条件付後払販売手数料、単一のクラスに影響を与える事項に関する議決権、交換に関する権利、ならびに販売および名義書換報酬に関する異なる取決めにより、手数料が異なる場合がある。

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

以下は、ファンドの重要な会計方針の要約である。

a. 金融商品の評価

ファンドの金融商品への投資は、毎日公正価値で計上される。公正価値とは、測定日における市場参加者間の秩序ある取引において、資産の売却により受け取るであろう価格、または負債を移転するために支払うであろう価格である。ファンドは、各営業日の東部時間午後4時またはニューヨーク証券取引所（以下「NYSE」という。）の通常取引終了時刻のいずれか早い時点で、受益証券一口当たりの純資産価格（以下「NAV」という。）を算出する。ファンドの受託者の理事会（以下「理事会」という。）が承認したコンプライアンス方針および手続きに基づき、理事会は、ファンドの管理運用会社を評価担当者に指定し、評価の監督責任を負わせている。管理運用会社は、部門横断的な評価委員会（以下「VC」という。）の主導を含め、この責任を果たすにあたり、ファンドの管理事務会社の支援を受ける。ファンドは、公正価値を決定するために、独立した価格決定サービス、有価証券および金融商品のディーラーが提供する価格相場、ならびにその他の市場の情報源を利用する場合がある。

証券取引所またはNASDAQナショナル・マーケット・システムに上場されている持分証券は、それぞれ当日の最終売買価格または公式の終値で評価される。

外国持分証券は、当該証券が主に取引される外国証券取引所の取引終了時点、または東部時間午後4時の時点で評価される。その価値は、その後、当該証券の価値が決定された日の東部時間午後4時の為替レートで米ドル相当額に換算されている。店頭取引（以下「OTC」という。）証券は、直近の買気配値と売気配値の範囲内で評価される。複数の市場または複数の取引所で取引される証券は、最も広範で最も代表的な市場に基づいて評価される。特定の持分証券は、ファンダメンタルズの特性または類似証券との関係に基づいて評価される。

債務証券は通常、証券取引所ではなくOTC市場で取引される。ファンドの価格決定サービスでは、公正価値を決定するために複数の評価手法を使用する。十分な市場活動が存在する場合には、価格決定サービスは、マーケット・メーカーからの相場価格を用いて公正価値を決定するマーケット・アプローチを採用することがある。市場活動が十分でない、または限定的である場合には、価格決定サービスでは、ベンチマーク・イールドカーブ、信用スプレッド、予想されるデフォルト率、想定される市場金利の変動性、クーポンレート、元本返済の想定時期、裏付けとなる担保、その他の証券固有の特徴等の市場特性を考慮した独自の評価モデルも利用して関連するキャッシュ・フローを見積り、こ

れを割り引いて公正価値を算出する。外貨建ての有価証券は、当該外国債務証券の価値が決定された日の東部時間午後4時の為替レートで米ドル相当額に換算されている。

オープン・エンド型ミューチュアル・ファンドへの投資は、取引終了時点のNAVで評価される。

特定のデリバティブ金融商品は、OTC市場で取引される。ファンドの価格決定サービスは、業界標準のオプション・プライシング・モデルおよび独自の割引キャッシュ・フロー・モデルを含む様々な技法を使用して、これらの商品の公正価値を決定する。デリバティブ契約の公正価値によって測定される、当該ファンドに係る資産または負債の純額は、純資産に含まれている。

ファンドは、市場価格が信頼できない、または容易に入手できない金融商品の公正価値を決定するための手続を定めている。これらの手続において、ファンドは主にマーケット・アプローチを採用しており、関連するまたは比較可能な資産もしくは負債、最近の取引、市場倍率、および投資のその他の関連情報を用いて、当該投資の公正価値を決定する。また、投資から予想される将来キャッシュ・フローを割り引いて公正価値を算出するインカム・アプローチによる評価が使用される場合もある。投資の処分に関する制限がある場合は、性質または期間に応じて、割引が適用される場合もある。かかる投資の評価には固有の不確実性が伴うため、その公正価値は、活発な市場が存在していた場合に用いられたであろう価値とは大幅に異なる可能性がある。

b. 外貨換算

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

ファンドは、保有有価証券について、為替レートの変動と市場価格の変動の影響を区分して報告しない。かかる変動は、損益計算書における投資有価証券からの実現および未実現純利益（損失）に含まれている。

実現為替差損益は、外貨の売却、有価証券取引の約定日と決済日間の実現為替差損益、および配当金、利息、および外国源泉税の計上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から生じる。未実現純為替差損益は、報告期間末における投資有価証券以外の外貨建て資産および負債の為替レートの変動から生じる。

c. 発行日前取引、フォワード・コミットメントまたは延渡しベースで購入される有価証券

ファンドは、将来の一定の期日に支払いおよび引渡しが予定された、発行日前取引、フォワード・コミットメントまたは延渡しベースで有価証券を購入する場合がある。これらの取引は、市場変動の影響を受け、引渡時の価値が購入価格を上回るまたは下回るリスクにさらされる。ファンドは通常、これらの有価証券を決済日まで保有する目的で購入するが、その前に売却する場合もある。

d. デリバティブ金融商品

ファンドは、リスク管理を行うこと、または様々なその他の投資もしくは市場へのエクスポージャーを得るために、デリバティブ金融商品に投資した。デリバティブとは、基礎数値または想定元本に基づく金融契約であり、当初投資額を必要としない、または市場要因の変化に対して同様の反応を得るために通常必要とされるよりも少額の当初純投資額を必要とする、また、純額決済が要求また

は認められるものである。デリバティブには、契約条件に基づいて取引相手方が債務不履行になる可能性、流通市場の流動性低下の可能性、および／またはファンドが資産負債計算書に表示された金額を超える利益または損失にさらされるような市場変動の可能性など、様々なリスクが含まれる。これらの契約に係る当期の実現損益および未実現評価損益は、損益計算書に表示される。

デリバティブの取引相手方の信用リスクは、すべての潜在的な取引相手方について信用力の正式な評価を行うことにより管理される。ファンドは、可能な限り、特定の取引相手方と国際スワップ・デリバティブ協会（以下「ISDA」という。）マスター契約を締結することにより、OTCデリバティブ取引における取引相手方の信用リスクに対するエクスポージャーの軽減に努めている。これらの契約には、担保要件、債務不履行事由、期限前終了事由を含むがこれらに限定されない様々な条項が含まれている。取引相手方に適用される終了事由には、取引相手方の信用力の一定の毀損が含まれる。ファンドに適用される終了事由には、ファンドが一定の純資産レベルを維持できない場合、および／または様々な期間にわたって純資産の減少を抑えられない場合が含まれる。債務不履行事由または期限前終了事由が発生した場合、ISDAマスター契約の下では、債務不履行に陥っていない当事者に、ISDA契約に基づくか否かを問わず、一方の取引相手方が他方の取引相手方に支払うべき純額にまとめて、すべての取引を相殺・清算する権利が付与される。ただし、債務不履行事由または期限前終了事由が発生しない限り、OTCデリバティブ資産および負債は、資産負債計算書において総額で表示され、相殺されない。取引相手方による期限前終了の場合、ファンドはISDA契約に基づき、取引相手方に対して支払うべき純負債を直ちに支払うことになる場合がある。2025年11月30日現在、ファンドは、当該契約について純負債ポジションにあるOTCデリバティブを有していなかった。

担保要件は、デリバティブの種類によって異なる。OTCデリバティブに係る担保条件は、契約ごとに異なる。ISDAマスター契約に基づき取引されるOTCデリバティブの場合、該当する取引相手方とのすべてのOTCデリバティブのネット・エクスポージャーの合計が最低移転金額（通常100,000米ドルから250,000米ドルの範囲で、取引相手方および契約の種類によって異なる）を超えると、ファンドまたは該当する取引相手方のいずれかによる担保の差入れが要求される。通常、担保はファンドの各営業日の終了時に決定され、デリバティブの価値の変動により必要となる追加担保は、翌営業日または数営業日以内にファンドまたは取引相手方により差し入れられる。ファンドが差し入れた担保および／または受け取った担保がある場合は、ファンドの保管会社／取引相手方ブローカーの分別口座に保管され、現金および／または有価証券の形態をとる。制限のない現金は、ファンドの投資目的に従って投資される場合がある。取引相手方からファンドに支払われるべき金額が担保の対象とならない、または完全に担保されていない場合、ファンドには取引相手方の不履行による損失リスクが生じる。

ファンドは、主に特定の外貨建資産を管理することおよび／または外貨建資産に対するエクスポージャーを得ることを目的として、OTC為替予約を締結した。為替予約は、ファンドと取引相手方との間で、将来の一定の期日にあらかじめ定められた為替レートで外貨を売買する契約である。期末現在未決済の為替予約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

ファンドは、主に信用リスクを管理することおよび／または信用リスクに対するエクスポージャーを得ることを目的として、クレジット・デフォルト・スワップ契約を締結した。クレジット・デフォルト・スワップ契約は、ファンドと取引相手方との間の契約であり、当該契約の買手が信用プロテクションを受け、当該契約の売手は参照債務の信用力を保証する。これらの契約は、店頭市場で相対で交渉される場合（OTCクレジット・デフォルト・スワップ）もあれば、登録取引所等の多国間取引プラットフォームで締結される場合（中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップ）もある。対象となる参照債務は、社債もしくはソブリン債の単一の発行体、クレジット指数、複数の発行体もしくは指数のバスケット、または信用指数もしくは複数の発行体もしくは指数のバスケットのトランシェの場合がある。対象となる参照債務が債務不履行に陥った場合、買手は、参照債務と引

換えに売手からクレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本、またはクレジット・デフォルト・スワップ契約の想定元本から参照債務の回収価値を差し引いた純決済額、もしくはその他の合意された金額を受領する権利を有する。中央清算機関で清算されるクレジット・デフォルト・スワップの場合、必要な当初証拠金はファンドが差入れており、公正価値の日々の変動は、資産負債計算書において未払または未収の値洗差金として会計処理される。契約期間にわたって、債務不履行事由が発生しない限り、買手は売手に対して定期的な支払いを行う。かかる定期的な支払いは、支払いが行われるまで未実現評価損益として日次で計上され、支払いが行われた時点で実現される。アップフロント支払金およびアップフロント受取金は資産負債計算書に反映され、クレジット・デフォルト・スワップ契約の契約条件と現在の市況（信用スプレッドおよびその他の関連要因）との間の調整要素を表している。これらのアップフロント支払金およびアップフロント受取金は、損益計算書において実現損益として、契約期間にわたって償却される。期末現在未決済のクレジット・デフォルト・スワップ契約がある場合は、ファンドの投資有価証券明細表に記載されている。

その他のデリバティブ情報については、注8を参照のこと。

e. 変動金利シニア・ローン

ファンドは、基準貸出金利にスプレッドを加算した利率を参照して定期的に金利が再算定される担保付シニア・コーポレート・ローンに投資する。これらの基準貸出金利は、通常、指定された米国銀行が提供するプライムレートまたは担保付翌日物調達金利（以下「SOF R」という。）である。担保付シニア・コーポレート・ローンは、余剰キャッシュ・フローからの元本の期限前償還、または借手の裁量による期限前償還を要求することが多い。その結果、実際の満期日は、記載の満期日より大幅に短くなる場合がある。ファンドが投資する担保付シニア・コーポレート・ローンは、一般的に市場性を有するものの、再売却には一定の制限が課される場合がある。

f. 所得税および繰延税金

ファンドは、内国歳入法に基づく規制対象の投資会社としての要件を満たすことを方針としている。ファンドは、連邦所得税および消費税の課税を回避するために課税所得および実現純利益のほぼ全額を受益者に分配する意向である。その結果、米国連邦所得税に対する引当金は必要とされない。

ファンドは、投資している外国の管轄区域において、受領した収益、有価証券の売却によるキャピタル・ゲインおよび特定の外貨取引に関連する外国課税の対象となる場合がある。外国税は、もしあれば、ファンドが投資している外国市場における現行の税制および税率に基づいて計上される。キャピタル・ゲイン税が適用されると判断される場合、ファンドは、評価日に有価証券が処分されたと仮定した場合に支払われるであろう金額に相当する見積繰延税金負債を計上する。

ファンドは、税務当局による調査において、技術的な根拠に基づき不確実な税務ポジションが認められる可能性が50%未満である場合、U. S. GAAPに基づき、不確実な税務ポジションに関連する所得税金負債を認識する場合がある。2025年11月30日現在、ファンドは、未確定の課税年度（または将来の課税年度において計上が予想されるものを含む）に関し、不確実な税務ポジションに関連して財務書類に計上すべき税金負債はないと判断している。過去3会計年度におけるファンドの連邦所得税および州所得税ならびに連邦物品税の申告は、内国歳入庁および各州の税務当局による調査の対象となる。

g. 有価証券取引、投資収益、費用および分配

有価証券取引は、約定日に会計処理される。有価証券取引に係る実現損益は、個別識別法で決定されている。受取利息（もしあれば現物証券による受取利息を含む）および見積費用は、日次で発生主義により計上される。負債証券のプレミアムの償却およびディスカウントの増価は、受取利息に含ま

れる。元本返済に伴う損益は、受取利息の調整として計上される。ファンドは、担保付シニア・コーポレート・ローンへの投資または未実行のコミットメントから、条件変更手数料、同意手数料またはコミットメント・フィーを含むその他の収益を受領する可能性がある。これらの手数料は、ファンドが受領した時点で収益として計上される。ファシリティ手数料は、当該ローンの予想残存期間にわたって収益として認識される。分配金収益は、分配率が入手できない有価証券からの一部の分配金を除き、配当落ち日に計上される。このような場合、ファンドが情報を受領次第、分配金が計上される。受益者への分配金は、配当落ち日に計上される。分配可能利益は、所得税規則（税務基準）に従って決定されており、U. S. GAAPに従って計上された利益とは異なる可能性がある。これらの差異は、永久差異または一時差異である可能性がある。永久差異は、税務上の性質を反映して資本勘定間で組替えられる。これらの組替は、純資産または運用成績に影響を与えない。一時差異は、将来の期間において解消される可能性があるため、組替えは行われぬ。

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

h. 会計上の見積り

U. S. GAAPに準拠した財務書類の作成にあたり、経営陣は財務書類作成日時点における資産および負債の報告額ならびに報告期間中の収益および費用の金額に影響を与える見積りおよび仮定を行うことを要求されている。実際の結果はこれらの見積りとは異なることがある。

i. 保証および補償

ファンドの設立文書に基づき、ファンドの役員および受託者は、ファンドに対する職務の遂行から生じる一定の責任に対して、ファンドから補償を受けることとされている。さらに、通常の業務過程において、ファンドはサービス提供者と一般的な補償条項を含む契約を締結している。かかる取決め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。現在、ファンドは、損失が発生するリスクは低いと予想している。

注2 授権受益証券

2025年11月30日現在、発行口数に制限のない受益証券（額面なし）が存在した。ファンドの受益証券に関する取引は、以下のとおりであった。

	2025年11月30日終了年度		2024年11月30日終了年度	
	受益証券（口）	金額（米ドル）	受益証券（口）	金額（米ドル）
クラスA 受益証券：				
販売受益証券a	13,820,461	73,819,849	10,690,392	56,771,475
分配金再投資に伴う				
発行受益証券	8,081,375	42,943,538	6,211,536	33,038,111
買戻受益証券	(25,770,675)	(137,604,958)	(22,799,160)	(121,264,498)
純増加（減少）	(3,868,839)	(20,841,571)	(5,897,232)	(31,454,912)

	2025年11月30日終了年度		2024年11月30日終了年度	
	受益証券 (口)	金額 (米ドル)	受益証券 (口)	金額 (米ドル)
クラスB 受益証券 : *				
販売受益証券	—	—	237	1,206
分配金再投資に伴う 発行受益証券	—	—	4,244	21,633
買戻受益証券	—	—	(156,122)	(803,387)
純増加 (減少)	—	—	(151,641)	(780,548)
クラスC 受益証券 :				
販売受益証券	227,657	1,162,436	320,014	1,630,078
分配金再投資に伴う 発行受益証券	85,451	432,967	66,294	337,567
買戻受益証券 ^a	(427,657)	(2,171,884)	(395,304)	(2,013,007)
純増加 (減少)	(114,549)	(576,481)	(8,996)	(45,362)
クラスM 受益証券 :				
販売受益証券	41,800	220,165	105,000	552,300
買戻受益証券	(293,513)	(1,554,720)	(423,825)	(2,241,736)
純増加 (減少)	(251,713)	(1,334,555)	(318,825)	(1,689,436)
クラスR 受益証券 :				
販売受益証券	544,652	2,885,450	460,980	2,436,808
分配金再投資に伴う 発行受益証券	174,082	917,310	135,127	713,213
買戻受益証券	(749,036)	(3,955,333)	(793,497)	(4,185,066)
純増加 (減少)	(30,302)	(152,573)	(197,390)	(1,035,045)
クラスR6 受益証券 :				
販売受益証券	6,799,108	38,502,073	924,314	5,266,114
分配金再投資に伴う 発行受益証券	197,246	1,120,363	185,926	1,055,615
買戻受益証券	(8,488,009)	(48,180,162)	(1,622,145)	(9,148,989)
純増加 (減少)	(1,491,655)	(8,557,726)	(511,905)	(2,827,260)
クラスY 受益証券 :				
販売受益証券	15,064,342	86,361,328	15,508,159	88,693,531
分配金再投資に伴う 発行受益証券	3,275,268	18,768,384	2,390,621	13,657,422
買戻受益証券	(23,521,580)	(133,634,420)	(12,207,634)	(69,615,685)
純増加 (減少)	(5,181,970)	(28,504,708)	5,691,146	32,735,268

* 2024年9月5日付で、ファンドはクラスB 受益証券の販売を終了した。

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

注3 関連会社との取引

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

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

a. 管理運用報酬

ファンドは、パトナム・マネジメントが出資するすべてのオープン・エンド型ミューチュアル・ファンドの平均純資産総額に基づき変動することがある年率で、アドバイザーズに管理運用報酬（ファンドの平均純資産に基づき、毎月計算され支払われる。）を支払う（これにはパトナム・マネジメントの関連会社が管理するオープン・エンド型ファンドで、この目的においてパトナム・マネジメントが出資しているとみなされるものを含む。）（ただし、他のかかるファンドに投資するか、または他のかかるファンドから投資されているかかるファンドの純資産額については、当該資産の二重計上を防ぐために必要な範囲で除外されている。）当該年率は、以下のとおり変動する。

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

2025年11月30日終了年度において、実質的な投資管理運用報酬率は、ファンドの日次平均純資産の0.542%であった。

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

を含む場合がある。)

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

b. 管理事務報酬

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

ファンドは、アドバイザーズに、ファンドに対して管理事務業務を提供するファンドの一部の役員および従業員に関する報酬および関連する費用として一定の割当額を支払う。かかるすべての支払額の総額は、毎年受託者会によって決定される。

c. 販売報酬

ファンドは、1940年法のルール12b-1に従って、以下のクラスの受益証券に関する販売計画（以下「計画」という。）を採用している。当該計画の目的は、ディストリビューターズに対し、ファンドの受益証券の販売に際して提供された役務および発生した費用を補償することにある。当該計画は、ファンドがディストリビューターズに対して、各クラスに帰属するファンドの平均純資産額の以下の年率（以下「上限比率」という。）を支払うことを定めている。受託者会は、ファンドが、各クラスに帰属する平均純資産額の以下の年率（以下「承認比率」という。）を支払うことを承認している。

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

d. 販売手数料／引受契約

当初販売手数料および条件付後払販売手数料（以下「CDSC」という。）は、ファンドの費用を構成するものではない。これらの手数料は、該当する場合、投資前にファンド受益証券の販売手取金から、または送金前にファンド受益証券の買戻手取金から控除される。ディストリビューターズは、当年度のファンド受益証券の販売および買戻しに関連する以下の手数料取引について、ファンドに通知している。

非関連ブローカー／ディーラーに支払われた手数料控除後の販売手数料	23,759米ドル
控除後のCDSC	2,457米ドル

e. 名義書換報酬

アドバイザーズの関連会社であるPSE RV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。PSE RVは、クラスA、クラスC、クラスM、クラスRおよびクラスY受益証券について次の報酬を含んだ投資者サービス報酬を受領した。（1）ファンドの直接口座および裏付けとなる非確定拠出口座（以下「リテール口座」という。）毎の報酬、（2）確定拠出制度の口座に帰属するファンドの資産に基づく規定のレートの報酬、および（3）リテール口座の平均純資産に基づく規定のレートの報酬。PSE RVは、各ファンドの証券クラスのリテール口座および確定拠出口座に対する

投資者サービス報酬の総額が、かかる口座に帰属するファンドの平均純資産の年率0.25%を超えないことに同意した。

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

f. 受託者報酬

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

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

g. 関連投資会社への投資

ファンドは、一社もしくは複数の関連投資会社に投資している。1940年法で定義されるとおり、ファンドが直接的または間接的に関連ファンドの発行済受益証券の25%以上を保有する場合、または当該ファンドの運営または方針を支配するパワーを有する場合に、投資はファンドの「被支配関連会社」とみなされる。ファンドは、運営または方針に対する支配的影響力を行使する目的で投資していない。ファンドが支払う管理運用報酬は、損益計算書に記載のとおり、関連投資会社に投資された資産については、各関連会社が直接的または間接的に支払う管理運用報酬または管理事務報酬（該当する場合）の金額を超えない範囲で免除されている。2025年11月30日終了年度中、ファンドは関連投資会社への投資を以下のとおり保有していた。

	期首現在の時価 (米ドル)	取得 (米ドル)	売却 (米ドル)	実現損益 (米ドル)	未実現 評価損益の 純変動 (米ドル)	期末現在の時価 (米ドル)	期末現在の 保有受益証券 (口数)	投資収益 (米ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ファンド 非支配関連会社								分配金
Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.194%	38,938,525	351,646,064	(373,760,248)	—	—	16,824,341	16,824,341	1,224,704
関連会社有価証券合計	38,938,525	351,646,064	(373,760,248)	—	—	16,824,341		1,224,704

h. 手数料免除および費用の払戻し

アドバイザーズは、2027年3月30日まで、年度累計ベースで当該年度累計期間におけるファンド平均純資産の年率0.20%にファンドの累積費用（仲介料、金利、税金、投資関連費用、特別費用、取得したファンドの報酬および費用、ならびにファンドの投資者サービス契約、投資運用契約および販売計画に基づく支払を除く。）を制限するために必要な範囲で、その報酬を免除するおよび／またはファンドの費用を払い戻すことに契約上合意した。

注4 費用相殺の取決め

ファンドは、P S E R Vおよび保管会社との間で、未投資の現金残高から生じたクレジットを、それぞれファンドの名義書換報酬および保管報酬の一部の減額に使用する取決めを締結している。2025年11月30日終了年度中、これらの報酬は損益計算書に記載のとおり減額された。2025年3月10日以降、保管報酬に係るクレジットは、もしあれば、収益として認識されている。

注5 所得税

税務上、キャピタル・ロス将来のキャピタル・ゲインと相殺するために繰り越すことができる。2025年11月30日現在、繰越キャピタル・ロスの内訳は以下のとおりであった。

無期限の繰越キャピタル・ロス：

短期	6,322,723 米ドル
長期	187,591,701 米ドル
繰越キャピタル・ロス合計	<u>193,914,424 米ドル</u>

2025年および2024年11月30日終了年度中に支払われた分配金の税務上の性質は、以下のとおりであった。

	2025年	2024年
以下の項目から支払われた分配金：		
経常所得より	<u>71,272,865 米ドル</u>	<u>54,260,427 米ドル</u>

2025年11月30日現在、所得税法上の投資の取得原価および未実現純評価損益は以下のとおりであった。

投資の取得原価	<u>841,551,932 米ドル</u>
未実現評価益	<u>31,859,237 米ドル</u>
未実現評価損	<u>(11,630,849) 米ドル</u>
未実現純評価損益	<u>20,228,388 米ドル</u>

会計基準と税務基準で算定される所得および／またはキャピタル・ゲインの差異は、主に外貨取引に係る取扱いの相違によるものである。

注6 投資有価証券取引

2025年11月30日終了年度において、短期証券を除く投資有価証券の購入および売却の総額は、それぞれ390,447,502米ドルおよび442,943,914米ドルであった。

注7 信用リスク

2025年11月30日現在、ファンドはポートフォリオの85.3%を、ハイイールド債、担保付変動金利シニア・ローンまたは投資適格未満のその他の証券および無格付の証券に投資している。これらの証券は、経済状況に敏感であるため、価格変動がより大きくなる可能性があり、高格付の証券よりも債務不履行による損失リスクがより大きくなる可能性がある。

注8 その他のデリバティブ情報

2025年11月30日現在、デリバティブ契約への投資は、資産負債計算書に以下のとおり反映されている。

ヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ契約	デリバティブ資産		デリバティブ負債	
	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)	資産負債計算書上の項目	公正価値 (米ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ファンド 為替予約				
	OTC為替予約に係る未実現評価益	455,619	OTC為替予約に係る未実現評価損	-
合計		455,619		-

2025年11月30日終了年度において、損益計算書におけるデリバティブ契約の影響は、以下のとおりであった。

ヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ契約	損益計算書上の項目	期中の実現純損益 (米ドル)	損益計算書上の項目	期中の未実現評価損益の純変動 (米ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ファンド 為替予約	以下の項目からの実現純利益（損失）：		以下の項目に係る未実現評価益（評価損）の純変動：	
	為替予約	(303,843)	為替予約	(785,665)
信用契約	スワップ契約	247,203	スワップ契約	(373,989)
合計		(56,640)		(1,159,654)

2025年11月30日終了年度において、スワップ契約の月末平均想定元本は、6,387,769米ドルであった。為替予約の月末平均約定金額は、23,813,982米ドルであった。

デリバティブ金融商品については、注1（d）を参照のこと。

注9 信用限度枠

2025年1月31日付で、ファンドは、フランクリン・テンプルトンが運用するその他の米国登録投資信託および外国投資信託（以下、総称して「借入人」という。）と共に、2026年1月30日に満期を迎える、総額29.95億米ドルのシンジケートされたジョイント・シニア・無担保与信枠（グローバル・クレジット・ファシリティ）の借入人となった。このグローバル・クレジット・ファシリティは、将来予期せぬ、著しく大規模な買戻請求に対応するための能力を含む一時的かつ緊急の目的のため、借入人に対して資金源を提供する。

グローバル・クレジット・ファシリティの条件に基づき、ファンドは、ファンドによる借入に係る利息およびファンドが負担したその他の費用に加えて、グローバル・クレジット・ファシリティの実行および維持に関連して発生する報酬および費用について、全借入人の純資産総額に対する相対的持分に基づき支払うものとし、これにはグローバル・クレジット・ファシリティの未使用部分に基づく0.15%の年次のコミットメント・フィーが含まれる。これらの報酬は、損益計算書の「その他の費用」に反映される。報告期間において、ファンドはグローバル・クレジット・ファシリティを使用しなかった。

2025年1月31日より前において、ファンドは他のパトナム・ファンドと共に、ステート・ストリート（160百万米ドル）およびJPモルガン（160百万米ドル）により提供される320百万米ドルのシンジケートされた無担保約定済信用限度枠ならびにステート・ストリートにより提供される235.5百万米ドルの無担保未確定信用限度枠に参加していた。借入は、受益者の買戻請求および取引決済のための資金調達を含む、一時的または緊急の目的で行われることがあった。ファンドの借入額に応じて、ファンドに対して利息が課せられた。約定済信用限度枠の0.04%および未確定信用限度枠の0.04%に相当するクロー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%のコミットメント・フィーが、参加ファンドの純資産に基づき参加ファンドに割り当てられ、四半期毎に支払われた。報告期間において、ファンドにはかかる約定に基づく借入はなかった。

注10 公正価値測定

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

- ・レベル1－活発な市場における同一の金融商品の相場価格
- ・レベル2－その他の重要な観察可能なインプット（類似の金融商品の相場価格、金利、期限前償還速度、信用リスク等を含む。）
- ・レベル3－重要な観察不能なインプット（金融商品の公正価値を決定する際にファンドが使用する独自の仮定を含む。）

インプットレベルは、これらの金融商品に関連するリスクまたは流動性を必ずしも示すものではない。2025年11月30日現在、公正価値で計上されたファンドの資産を評価する際に用いられたインプットの概要は、以下のとおりである。

	レベル1 (米ドル)	レベル2 (米ドル)	レベル3 (米ドル)	合計 (米ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ファンド				
資産：				
投資有価証券：a				
普通株式：				
商業サービス・用品	1,219,733	—	—	1,219,733
各種電気通信サービス	—	358,805	—	358,805
ホテル・レストラン・レジャー	2,330,622	—	—	2,330,622
転換優先株式	7,386,439	—	—	7,386,439
優先株式	818,520	—	—	818,520
転換社債	—	17,084,650	—	17,084,650
社債	—	768,049,492	—	768,049,492
変動金利シニア・ローン	—	44,858,188	—	44,858,188
外国国債および政府系機関債	—	1,235,029	—	1,235,029
米国国債および政府系機関債	—	1,158,882	—	1,158,882
短期投資	16,824,341	—	—	16,824,341
投資有価証券合計	28,579,655	832,745,046	—	861,324,701
その他の金融商品：				
為替予約	—	455,619	—	455,619
その他の金融商品合計	—	455,619	—	455,619

a 詳細な分類については、添付の投資有価証券明細表を参照のこと。

注11 事業セグメント

ファンドは、投資ポートフォリオという単一の事業セグメントとして運営されている。ファンドの管理運用会社内でファンドを担当するポートフォリオ・マネージャーは、最高経営意思決定者（以下「CODM」という。）としての役割を担い、ファンドの運用成績を評価し、ファンドの投資戦略に従って資源配分を行う責任を負っている。CODMに提供される内部報告は、本財務書類で使用されている会計方針および測定原則と整合している。

セグメント資産、セグメント損益、および重要な費用に関する情報については、資産負債計算書および損益計算書ならびに財務書類に対する関連する注記を参照のこと。投資有価証券明細表には、利息、配当金、実現損益および未実現損益等の、収益を生み出すファンドの投資の詳細が記載されている。

ポートフォリオ回転率や費用比率を含む業績指標は、財務ハイライトで開示されている。

注12 新しい会計規則

2023年12月、FASBはASU第2023-09号「法人所得税（トピック740）－法人所得税開示の改善」を公表した。この改訂は、税率調整表における詳細な細分化および法人所得税の法域別の細分化を要求し、一部の開示要求事項を削除することによって、法人所得税に関する開示を改善するものである。このASUは2024年12月15日以降に開始する会計期間に適用され、早期適用が認められている。経営陣は現在、本ASUの影響を評価しているが、財務書類に重要な影響を与えることはないと考えている。

注13 後発事象

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

<略語表>

取引相手方

HSBK HSBCバンク・ピーエルシー

通貨

EUR ユーロ
GBP 英ポンド
USD 米ドル

選定ポートフォリオ

CME シカゴ・マーカントイル取引所
EURIBOR ユーロ銀行間取引金利
FRN フローティング・レート・ノート（変動利付債）
PIK 現物払い
REIT 不動産投資信託
SOFR 担保付翌日物調達金利

③ 投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表 (2025年11月30日現在)

	国名	口数	時価 米ドル
普通株式 0.4%			
商業サービス・用品 0.1%			
GFL Environmental, Inc	米国	26,825	\$1,219,733
各種電気通信サービス 0.0%†			
a Altice France SA	フランス	19,625	358,805
ホテル・レストラン・レジャー 0.3%			
a Viking Holdings Ltd	米国	34,900	2,330,622
普通株式合計 (取得原価 \$1,955,250)			3,909,160
転換優先株式 0.9%			
航空宇宙・防衛 0.4%			
Boeing Co. (The), 6%	米国	49,749	3,145,132
銀行 0.0%†			
Bank of America Corp., L, 7.25%	米国	141	176,567
資本市場 0.0%†			
Ares Management Corp., B, 6.75%	米国	633	31,429
電力 0.3%			
NextEra Energy, Inc., 7.299%	米国	44,555	2,410,871
金融サービス 0.2%			
Apollo Global Management, Inc., 6.75%	米国	22,495	1,556,204
半導体・半導体製造装置 0.0%†			
Microchip Technology, Inc., 7.5%	米国	798	40,977
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.0%†			
Hewlett Packard Enterprise Co., 7.625%	米国	413	25,259
転換優先株式合計 (取得原価 \$6,113,262)			7,386,439
優先株式 0.1%			
電力 0.0%†			
SCE Trust VII, 7.5%, M	米国	10,000	247,300
金融サービス 0.1%			
Jackson Financial, Inc., 8%	米国	10,000	261,800
保険 0.0%†			
Allstate Corp. (The), 7.375%, J	米国	8,000	212,320
モーゲージ不動産投資信託 (REIT) 0.0%†			
PennyMac Mortgage Investment Trust, 8.125%, A	米国	4,000	97,100
優先株式合計 (取得原価 \$806,000)			818,520
			額面*
転換社債 2.0%			
航空宇宙・防衛 0.0%†			
AeroVironment, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 7/15/30	米国	34,000	39,874
Axon Enterprise, Inc., Senior Note, 0.5%, 12/15/27	米国	4,000	9,534
b BWX Technologies, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 11/01/30	米国	29,000	28,034
			77,442
自動車 0.0%†			
Rivian Automotive, Inc., Senior Note, 4.625%, 3/15/29	米国	28,000	31,225

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債 (つづき)			
バイオテクノロジー 0.0%†			
c Alnylam Pharmaceuticals, Inc., Senior Note, 1%, 9/15/27	米国	14,000	\$22,874
b Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/28	米国	42,000	41,869
b Exact Sciences Corp., Senior Note, 144A, 1.75%, 4/15/31	米国	70,000	85,902
Halozyme Therapeutics, Inc., Senior Note, 1%, 8/15/28	米国	32,000	44,098
b Ionis Pharmaceuticals, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 12/01/30	米国	30,000	32,727
			<u>227,470</u>
大規模小売り 0.0%†			
b Etsy, Inc., Senior Note, 144A, 1%, 6/15/30	米国	23,000	<u>22,983</u>
資本市場 0.1%			
b Galaxy Digital Holdings LP, Senior Note, 144A, 0.5%, 5/01/31	米国	242,000	202,086
b Hercules Capital, Inc., Senior Note, 144A, 4.75%, 9/01/28	米国	27,000	26,760
b WisdomTree, Inc., Senior Note, 144A, 4.625%, 8/15/30	米国	29,000	29,134
			<u>257,980</u>
通信機器 0.0%†			
b Lumentum Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.375%, 3/15/32	米国	66,000	<u>125,658</u>
建設・土木 0.0%†			
Fluor Corp., Senior Note, 1.125%, 8/15/29	米国	20,000	<u>23,774</u>
生活必需品流通・小売り 0.3%			
Chefs' Warehouse, Inc. (The), Senior Note, 2.375%, 12/15/28	米国	1,491,000	<u>2,251,261</u>
電力 0.1%			
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., Senior Note, 3%, 3/01/27	米国	108,000	141,817
PPL Capital Funding, Inc., Senior Note, 2.875%, 3/15/28	米国	73,000	82,554
Southern Co. (The), Senior Note, 3.875%, 12/15/25	米国	32,000	35,222
Senior Note, 4.5%, 6/15/27	米国	42,000	45,936
			<u>305,529</u>
電気設備 0.0%†			
b Bloom Energy Corp., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 11/15/30	米国	85,000	<u>80,028</u>
電子装置・機器・部品 0.0%†			
b Avnet, Inc., Senior Note, 144A, 1.75%, 9/01/30	米国	29,000	28,423
Itron, Inc., Senior Note, 1.375%, 7/15/30	米国	66,000	68,306
b OSI Systems, Inc., Senior Note, 144A, 0.5%, 2/01/31	米国	42,000	42,352
			<u>139,081</u>
エネルギー設備・サービス 0.1%			
Nabors Industries, Inc., Senior Note, 1.75%, 6/15/29	米国	1,000,000	<u>808,100</u>
娯楽 0.2%			
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Corp., Senior Note, 2.25%, 8/15/27	米国	53,000	66,134
Live Nation Entertainment, Inc., Senior Note, 3.125%, 1/15/29	米国	1,234,000	1,697,367
b Senior Note, 144A, 2.875%, 1/15/30	米国	59,000	59,737
			<u>1,823,238</u>
金融サービス 0.0%†			
b Affirm Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.75%, 12/15/29	米国	35,000	37,555
Global Payments, Inc., Senior Note, 1.5%, 3/01/31	米国	38,000	34,103
Shift4 Payments, Inc., Senior Note, 0.5%, 8/01/27	米国	43,000	42,404
			<u>114,062</u>
食品 0.2%			
Post Holdings, Inc., Senior Note, 2.5%, 8/15/27	米国	1,544,000	<u>1,701,764</u>
陸上運輸 0.0%†			
Uber Technologies, Inc., 2028, Senior Note, 0.875%, 12/01/28	米国	61,000	<u>82,860</u>
ヘルスケア機器・用品 0.0%†			
Dexcom, Inc., Senior Note, 0.375%, 5/15/28	米国	23,000	<u>21,004</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
転換社債 (つづき)			
ヘルスケア不動産投資信託 0.4%			
b Welltower OP LLC,			
Senior Note, 144A, 2.75%, 5/15/28	米国	1,357,000	\$2,979,461
Senior Note, 144A, 3.125%, 7/15/29	米国	37,000	61,475
			<u>3,040,936</u>
ホテル・レストラン・レジャー 0.0%†			
b DoorDash, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/30	米国	40,000	39,525
b NCL Corp. Ltd., Senior Note, 144A, 0.875%, 4/15/30	米国	34,000	34,340
			<u>73,865</u>
情報技術サービス 0.0%†			
b Cloudflare, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	米国	60,000	66,053
Snowflake, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 10/01/27	米国	71,000	118,063
			<u>184,116</u>
ライフサイエンス・ツール/サービス 0.0%†			
Repligen Corp., Senior Note, 1%, 12/15/28	米国	49,000	54,730
機械 0.0%†			
b JBT Marel Corp., Senior Note, 144A, 0.375%, 9/15/30	米国	25,000	24,752
総合公益事業 0.0%†			
CMS Energy Corp., Senior Note, 3.375%, 5/01/28	米国	37,000	41,253
オフィス不動産投資信託 0.0%†			
b Boston Properties LP, Senior Note, 144A, 2%, 10/01/30	米国	42,000	41,733
専門サービス 0.0%†			
Parsons Corp., Senior Note, 2.625%, 3/01/29	米国	41,000	46,784
半導体・半導体製造装置 0.0%†			
Microchip Technology, Inc., Senior Note, 0.75%, 6/01/30	米国	36,000	34,740
MKS, Inc., Senior Note, 1.25%, 6/01/30	米国	33,000	41,620
b Nova Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	イスラエル	29,000	35,171
ON Semiconductor Corp., Senior Note, 0.5%, 3/01/29	米国	45,000	41,885
b Semtech Corp., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/15/30	米国	56,000	59,022
			<u>212,438</u>
ソフトウェア 0.3%			
Box, Inc., Senior Note, 1.5%, 9/15/29	米国	49,000	47,825
b Commvault Systems, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	米国	29,000	25,335
b Datadog, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 12/01/29	米国	35,000	37,122
Guidewire Software, Inc., Senior Note, 1.25%, 11/01/29	米国	1,899,000	2,178,431
b IREN Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 7/01/31	オーストラリア	21,000	18,630
b Nutanix, Inc., Senior Note, 144A, 0.5%, 12/15/29	米国	51,000	47,807
Progress Software Corp., Senior Note, 3.5%, 3/01/30	米国	29,000	29,114
RingCentral, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 3/15/26	米国	62,000	60,915
b Rubrik, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	米国	40,000	37,762
b Terawulf, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/01/32	米国	39,000	39,715
Tyler Technologies, Inc., Senior Note, 0.25%, 3/15/26	米国	26,000	26,680
Workiva, Inc., Senior Note, 1.25%, 8/15/28	米国	20,000	20,272
			<u>2,569,608</u>
専門小売り 0.0%†			
Wayfair, Inc., Senior Note, 3.25%, 9/15/27	米国	42,000	76,486
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.3%			
Seagate HDD Cayman, Senior Note, 3.5%, 6/01/28	米国	780,000	2,624,490
転換社債合計 (取得原価 \$12,914,914)			<u><u>17,084,650</u></u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 88.5%			
航空宇宙・防衛 3.6%			
ATI, Inc.,			
Senior Bond, 5.125%, 10/01/31	米国	485,000	\$486,355
Senior Note, 5.875%, 12/01/27	米国	2,260,000	2,265,284
Senior Note, 4.875%, 10/01/29	米国	580,000	579,297
Senior Note, 7.25%, 8/15/30	米国	2,060,000	2,182,993
b Axon Enterprise, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.125%, 3/15/30	米国	1,620,000	1,673,897
Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/33	米国	1,235,000	1,285,304
Boeing Co. (The), Senior Bond, 5.875%, 2/15/40	米国	1,315,000	1,375,613
b Bombardier, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.875%, 4/15/27	カナダ	62,000	62,222
Senior Note, 144A, 8.75%, 11/15/30	カナダ	1,675,000	1,810,414
Senior Note, 144A, 7.25%, 7/01/31	カナダ	755,000	805,150
Senior Note, 144A, 7%, 6/01/32	カナダ	105,000	110,762
b Efesto Bidco SpA Efesto US LLC, XR, Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 2/15/32			
	イタリア	3,340,000	3,403,994
Spirit AeroSystems, Inc.,			
b Secured Note, 144A, 9.75%, 11/15/30			
Senior Bond, 4.6%, 6/15/28	米国	3,130,000	3,433,178
Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 11/30/29	米国	3,350,000	3,370,093
b TransDigm, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 12/15/30	米国	1,800,000	1,877,875
Senior Secured Note, 144A, 7.125%, 12/01/31	米国	440,000	461,844
Senior Secured Note, 144A, 6%, 1/15/33	米国	2,705,000	2,768,132
Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 1/31/34	米国	575,000	596,585
Senior Sub. Note, 144A, 6.75%, 1/31/34	米国	2,035,000	2,127,612
			<u>31,411,547</u>
自動車用部品 1.7%			
b Adient Global Holdings Ltd., Senior Note, 144A, 8.25%, 4/15/31			
	米国	3,415,000	3,591,945
b American Axle & Manufacturing, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.375%, 10/15/32			
	米国	1,685,000	1,696,616
b Clarios Global LP / Clarios US Finance Co., Senior Note, 144A, 6.75%, 9/15/32			
	米国	1,725,000	1,775,663
b Dornoch Debt Merger Sub, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 10/15/29			
	米国	2,510,000	2,116,232
b Forvia SE, Senior Note, 144A, 6.75%, 9/15/33			
	フランス	1,990,000	2,027,575
b, d IHO Verwaltungs GmbH,			
Senior Secured Note, 144A, PIK, 7.75%, 11/15/30	ドイツ	1,540,000	1,610,631
Senior Secured Note, 144A, PIK, 8%, 11/15/32	ドイツ	1,565,000	1,636,689
			<u>14,455,351</u>
自動車 0.3%			
b Nissan Motor Co. Ltd., Senior Bond, 144A, 8.125%, 7/17/35			
	日本	2,355,000	<u>2,490,740</u>
銀行 2.0%			
e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA,			
Junior Sub. Bond, 6.125% to 11/15/27, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	600,000	605,434
Junior Sub. Bond, 9.375% to 3/18/29, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	223,427
e Banco Santander SA,			
Junior Sub. Bond, 4.75% to 11/11/26, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	197,781
Junior Sub. Bond, 9.625% to 11/20/33, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	241,596
Junior Sub. Bond, 8% to 1/31/34, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	222,205
e Bank of America Corp.,			
Junior Sub. Bond, 6.625% to 4/30/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	400,000	415,243
RR, Junior Sub. Bond, 4.375% to 1/26/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	450,000	444,166
Bank of Montreal, Junior Sub. Bond, 7.7% to 5/25/29, FRN thereafter, 5/26/84			
	カナダ	200,000	212,915
Bank of Nova Scotia (The),			
Junior Sub. Bond, 8.625% to 10/26/27, FRN thereafter, 10/27/82	カナダ	300,000	318,777
Junior Sub. Bond, 7.35% to 4/26/30, FRN thereafter, 4/27/85	カナダ	200,000	207,598
2, Junior Sub. Bond, 3.625% to 10/26/26, FRN thereafter, 10/27/81	カナダ	100,000	96,550
e Barclays plc,			
Junior Sub. Bond, 6.125% to 12/14/25, FRN thereafter, Perpetual	英国	200,000	200,301
Junior Sub. Bond, 8% to 3/14/29, FRN thereafter, Perpetual	英国	200,000	212,245
Junior Sub. Bond, 7.625% to 3/14/35, FRN thereafter, Perpetual	英国	200,000	211,248

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
銀行 (つづき)			
b, e BNP Paribas SA,			
Junior Sub. Bond, 144A, 7.75% to 8/15/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	\$211,525
Junior Sub. Bond, 144A, 7.375% to 9/09/34, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	207,627
Junior Sub. Bond, 144A, 7.45% to 6/26/35, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	208,695
e Citigroup, Inc.,			
CC, Junior Sub. Bond, 7.125% to 8/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	100,000	102,603
DD, Junior Sub. Bond, 7% to 8/14/34, FRN thereafter, Perpetual	米国	200,000	212,512
FF, Junior Sub. Bond, 6.95% to 2/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	50,000	51,236
GG, Junior Sub. Bond, 6.875% to 8/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	100,000	102,442
W, Junior Sub. Bond, 4% to 12/09/25, FRN thereafter, Perpetual	米国	490,000	491,485
e, f Citizens Financial Group, Inc., C, Junior Sub. Bond, FRN, 7.353%, (3-month SOFR + 3.419%), Perpetual	米国	320,000	321,092
b, e Cooperatieve Rabobank UA, Junior Sub. Bond, Reg S, 6.5%, Perpetual	オランダ	120,000 EUR	158,850
b, e Credit Agricole SA,			
Junior Sub. Bond, 144A, 4.75% to 3/22/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	450,000	433,920
Junior Sub. Bond, 144A, 6.7% to 9/22/34, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	202,710
e HSBC Holdings plc,			
Junior Sub. Bond, 7.05% to 6/04/30, FRN thereafter, Perpetual	英国	250,000	259,565
Junior Sub. Bond, 6.95% to 3/10/34, FRN thereafter, Perpetual	英国	750,000	790,188
e Huntington Bancshares, Inc., G, Junior Sub. Bond, 4.45% to 10/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	244,977
e ING Groep NV,			
Junior Sub. Bond, 5.75% to 11/15/26, FRN thereafter, Perpetual	オランダ	540,000	542,868
Junior Sub. Bond, 7% to 11/15/32, FRN thereafter, Perpetual	オランダ	300,000	310,186
b Intesa Sanpaolo SpA, Sub. Bond, 144A, 4.198% to 5/31/31, FRN thereafter, 6/01/32	イタリア	425,000	405,449
e JPMorgan Chase & Co.,			
KK, Junior Sub. Bond, 3.65% to 5/31/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	400,000	396,620
OO, Junior Sub. Bond, 6.5% to 3/31/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	300,000	310,151
e Lloyds Banking Group plc, Junior Sub. Bond, 6.625% to 9/26/35, FRN thereafter, Perpetual	英国	400,000	397,746
e Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc., Junior Sub. Bond, 8.2% to 1/14/29, FRN thereafter, Perpetual	日本	550,000	606,062
e NatWest Group plc, Junior Sub. Bond, 8.125% to 11/09/33, FRN thereafter, Perpetual	英国	200,000	224,012
e PNC Financial Services Group, Inc. (The),			
V, Junior Sub. Bond, 6.2% to 9/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	450,000	457,784
W, Junior Sub. Bond, 6.25% to 3/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	350,000	360,149
b, e Societe Generale SA,			
Junior Sub. Bond, 144A, 4.75% to 5/25/26, FRN thereafter, Perpetual	フランス	1,665,000	1,661,700
Junior Sub. Bond, 144A, 9.375% to 11/21/27, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	213,581
Junior Sub. Bond, 144A, 10% to 5/13/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	205,000	226,245
e Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Junior Sub. Bond, 6.45% to 6/04/35, FRN thereafter, Perpetual	日本	300,000	304,727
Toronto-Dominion Bank (The),			
Junior Sub. Bond, 8.125% to 10/30/27, FRN thereafter, 10/31/82	カナダ	550,000	579,866
Junior Sub. Bond, 6.35% to 10/30/30, FRN thereafter, 10/31/85	カナダ	200,000	202,405
e Truist Financial Corp., M, Junior Sub. Bond, 5.125% to 12/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	570,000	565,983
e US Bancorp, Junior Sub. Bond, 3.7% to 1/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	650,000	631,604
e Wells Fargo & Co.,			
Junior Sub. Bond, 6.85% to 9/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,000,000	1,048,481
BB, Junior Sub. Bond, 3.9% to 3/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	425,000	423,358
			17,677,890
バイオテクノロジー 1.4%			
b, g Genmab A/S / Genmab Finance LLC,			
Senior Note, 144A, 7.25%, 12/15/33	デンマーク	2,720,000	2,850,430
Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 12/15/32	デンマーク	2,720,000	2,798,624
b Grifols SA, Senior Note, Reg S, 3.875%, 10/15/28	スペイン	5,350,000 EUR	6,148,719
			11,797,773

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
大規模小売り 1.0%			
b Kohl's Corp., Senior Secured Note, 144A, 10%, 6/01/30	米国	1,210,000	\$1,325,890
b Wayfair LLC,			
Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 10/31/29	米国	3,090,000	3,222,088
Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 9/15/30	米国	1,170,000	1,249,883
Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 11/15/32	米国	2,675,000	2,736,132
			<u>8,533,993</u>
建設関連製品 2.8%			
b Builders FirstSource, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 6.375%, 3/01/34	米国	1,150,000	1,197,572
Senior Bond, 144A, 6.75%, 5/15/35	米国	1,015,000	1,071,782
b Camelot Return Merger Sub, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 8/01/28	米国	2,145,000	1,795,494
b EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer, Inc., Senior Secured Note, Reg S, 6.375%, 12/15/30	米国	660,000 EUR	800,717
b JH North America Holdings, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 1/31/31	米国	245,000	248,471
Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 7/31/32	米国	1,035,000	1,061,746
b Miter Brands Acquisition Holdco, Inc. / MIWD Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/01/32	米国	2,350,000	2,402,118
b MIWD Holdco II LLC / MIWD Finance Corp., Senior Note, 144A, 5.5%, 2/01/30	米国	2,480,000	2,348,125
b Quikrete Holdings, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.75%, 3/01/33	米国	775,000	807,633
Senior Secured Note, 144A, 6.375%, 3/01/32	米国	1,550,000	1,610,791
b Smyrna Ready Mix Concrete LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.875%, 11/15/31	米国	2,125,000	2,257,216
b Standard Building Solutions, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.5%, 8/15/32	米国	2,645,000	2,730,910
Senior Note, 144A, 6.25%, 8/01/33	米国	2,305,000	2,365,817
b Standard Industries, Inc.,			
Senior Bond, 144A, 4.375%, 7/15/30	米国	2,225,000	2,159,269
Senior Note, Reg S, 2.25%, 11/21/26	米国	1,087,633 EUR	1,255,081
			<u>24,112,742</u>
資本市場 1.3%			
b Ares Finance Co. III LLC, Senior Bond, 144A, 4.125% to 6/29/26, FRN thereafter, 6/30/51	米国	500,000	490,114
Deutsche Bank AG, Sub. Bond, 3.729% to 10/13/30, FRN thereafter, 1/14/32	ドイツ	1,360,000	1,290,916
e Goldman Sachs Group, Inc. (The), Junior Sub. Bond, 6.85% to 2/09/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	259,595
b Jane Street Group / JSG Finance, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 11/01/32	米国	6,316,000	6,430,610
Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 5/01/33	米国	70,000	73,269
e Morgan Stanley, M, Junior Sub. Bond, 5.875%, Perpetual	米国	760,000	765,116
b Stonex Escrow Issuer LLC, Secured Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	米国	1,570,000	1,626,424
b,e UBS Group AG,			
Junior Sub. Bond, 144A, 7% to 2/09/30, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	204,620
Junior Sub. Bond, 144A, 9.25% to 11/12/33, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	234,503
Junior Sub. Bond, 144A, 7.125% to 8/09/34, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	205,163
			<u>11,580,330</u>
化学 1.9%			
b Avient Corp., Senior Note, 144A, 6.25%, 11/01/31	米国	930,000	949,978
Cerdia Finanz GmbH,			
b Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 10/03/31	ドイツ	2,040,000	2,115,949
FMC Corp., Sub. Bond, 8.45% to 10/31/30, FRN thereafter, 11/01/55	米国	2,230,000	1,738,057
b Olympus Water US Holding Corp., Senior Secured Note, Reg S, 3.875%, 10/01/28	米国	730,000 EUR	841,279
b Rain Carbon, Inc., Senior Secured Note, 144A, 12.25%, 9/01/29	米国	1,910,000	1,973,290
b SCIH Salt Holdings, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.625%, 5/01/29	米国	1,840,000	1,849,605
Senior Secured Note, 144A, 4.875%, 5/01/28	米国	2,396,000	2,387,270
b Solstice Advanced Materials, Inc., Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/33	米国	3,495,000	3,516,816
b WR Grace Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.625%, 8/15/29	米国	1,435,000	1,352,163
			<u>16,724,407</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
商業サービス・用品 1.8%			
b Allied Universal Holdco LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 2/15/31	米国	2,830,000	\$2,981,906
b Clean Harbors, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 2/01/31	米国	1,685,000	1,733,163
b GFL Environmental, Inc., Senior Note, 144A, 6.75%, 1/15/31	米国	685,000	719,985
b RR Donnelley & Sons Co., Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 8/01/29	米国	6,455,000	6,641,162
b Veritiv Operating Co., Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 11/30/30	米国	920,000	989,904
b Waste Pro USA, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 2/01/33	米国	1,850,000	1,928,819
b Wrangler Holdco Corp., Senior Note, 144A, 6.625%, 4/01/32	カナダ	925,000	972,717
			<u>15,967,656</u>
通信機器 0.4%			
b CommScope LLC, Senior Note, 144A, 7.125%, 7/01/28	米国	1,265,000	1,271,116
b Viasat, Inc., Senior Note, 144A, 7.5%, 5/30/31	米国	1,895,000	1,798,950
			<u>3,070,066</u>
建設・土木 0.3%			
b Arcosa, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 8/15/32	米国	2,745,000	2,886,554
建設資材 0.1%			
b, e Cemex SAB de CV, Sub. Bond, 144A, 7.2% to 9/09/30, FRN thereafter, Perpetual	メキシコ	1,110,000	1,151,625
消費者金融 2.7%			
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust, Senior Bond, 6.95% to 12/09/29, FRN thereafter, 3/10/55	アイルランド	1,210,000	1,269,709
Ally Financial, Inc.,			
e B, Junior Sub. Bond, 4.7% to 5/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	400,000	392,085
Senior Bond, 8%, 11/01/31	米国	2,473,000	2,815,502
e American Express Co., Junior Sub. Bond, 3.55% to 9/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	245,778
e Capital One Financial Corp., M, Junior Sub. Bond, 3.95% to 8/31/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	246,633
b Encore Capital Group, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 4/01/29	米国	1,240,000	1,306,682
Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 5/15/30	米国	3,710,000	3,951,565
b FirstCash, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 3/01/32	米国	5,255,000	5,470,681
e General Motors Financial Co., Inc., A, Junior Sub. Bond, 5.75% to 9/29/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	285,000	282,397
b, f ILFC E-Capital Trust II, Junior Sub. Bond, 144A, FRN, 6.52%, 12/21/65	米国	340,000	289,996
OneMain Finance Corp.,			
Senior Bond, 5.375%, 11/15/29	米国	829,000	828,387
Senior Note, 7.5%, 5/15/31	米国	2,150,000	2,260,587
Senior Note, 7.125%, 11/15/31	米国	2,140,000	2,231,566
Senior Note, 6.5%, 3/15/33	米国	1,490,000	1,498,434
			<u>23,090,002</u>
生活必需品流通・小売り 0.3%			
b US Foods, Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.25%, 1/15/32	米国	535,000	564,347
Senior Note, 144A, 5.75%, 4/15/33	米国	1,730,000	1,765,463
			<u>2,329,810</u>
容器・包装 2.0%			
b Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance plc,			
Senior Note, Reg S, 3%, 9/01/29	米国	1,115,000 EUR	1,218,399
Senior Note, 144A, 4%, 9/01/29	米国	1,730,000	1,611,468
b Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/15/32	米国	2,585,000	2,610,486
b Graham Packaging Co., Inc., Senior Note, 144A, 7.125%, 8/15/28	米国	2,365,000	2,368,354
b Graphic Packaging International LLC, Senior Note, Reg S, 2.625%, 2/01/29	米国	1,135,000 EUR	1,279,087
b Mauser Packaging Solutions Holding Co.,			
Secured Note, 144A, 9.25%, 4/15/30	米国	2,170,000	2,043,869
Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 4/15/30	米国	2,195,000	2,132,697
b Toucan FinCo Ltd. / Toucan FinCo Can, Inc. / Toucan FinCo US LLC, Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 5/15/30	カナダ	3,980,000	3,762,829
			<u>17,027,189</u>
販売 0.3%			
b RB Global Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 7.75%, 3/15/31	カナダ	2,445,000	2,565,644

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
各種電気通信サービス 4.2%			
b Altice Financing SA, Senior Secured Note, 144A, 5%, 1/15/28	ルクセンブルグ	1,515,000	\$1,014,103
b Altice France SA, Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 10/15/30	フランス	866,362	854,608
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 4/15/32	フランス	1,440,087	1,402,579
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	フランス	1,031,934	1,006,878
b APLD ComputeCo LLC, Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 12/15/30	米国	5,695,000	5,502,791
Bell Telephone Co. of Canada or Bell Canada, Senior Bond, 7% to 9/14/35, FRN thereafter, 9/15/55	カナダ	150,000	157,934
b CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp., Senior Bond, 144A, 5.375%, 6/01/29	米国	3,742,000	3,708,575
Senior Bond, 144A, 4.75%, 3/01/30	米国	7,000,000	6,673,045
Senior Bond, 144A, 4.75%, 2/01/32	米国	4,780,000	4,396,764
b Cipher Compute LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.125%, 11/15/30	米国	2,240,000	2,278,505
b Frontier Communications Holdings LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 5/15/30	米国	1,565,000	1,637,643
TELUS Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 10/14/35, FRN thereafter, 10/15/55	カナダ	210,000	219,365
b Virgin Media Finance plc, Senior Bond, 144A, 5%, 7/15/30	英国	3,060,000	2,711,247
b Virgin Media Secured Finance plc, Senior Secured Bond, 144A, 4.5%, 8/15/30	英国	1,490,000	1,390,572
b WULF Compute LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 10/15/30	米国	3,010,000	3,114,508
			<u>36,069,117</u>
電力 2.8%			
American Electric Power Co., Inc., Junior Sub. Bond, 3.875% to 2/14/27, FRN thereafter, 2/15/62	米国	400,000	390,658
C, Junior Sub. Bond, 5.8% to 3/14/31, FRN thereafter, 3/15/56	米国	100,000	99,375
D, Junior Sub. Bond, 6.05% to 3/14/36, FRN thereafter, 3/15/56	米国	100,000	100,128
b California Buyer Ltd. / Atlantica Sustainable Infrastructure plc, Senior Note, 144A, 6.375%, 2/15/32	英国	4,035,000	4,038,083
Duke Energy Corp., Junior Sub. Bond, 3.25% to 1/14/27, FRN thereafter, 1/15/82	米国	425,000	411,647
Emera, Inc., 16-A, Junior Sub. Bond, 6.75% to 6/14/26, FRN thereafter, 6/15/76	カナダ	450,000	453,682
Energy Corp., Junior Sub. Bond, 6.1% to 6/14/36, FRN thereafter, 6/15/56	米国	200,000	201,340
NextEra Energy Capital Holdings, Inc., Senior Bond, 6.375% to 8/14/30, FRN thereafter, 8/15/55	米国	165,000	171,433
Senior Bond, 5.65% to 4/30/29, FRN thereafter, 5/01/79	米国	650,000	658,489
Senior Bond, 3.8% to 3/14/27, FRN thereafter, 3/15/82	米国	250,000	245,440
b NRG Energy, Inc., e Junior Sub. Bond, 144A, 10.25% to 3/14/28, FRN thereafter, Perpetual	米国	2,285,000	2,495,112
Senior Bond, 144A, 6.25%, 11/01/34	米国	2,395,000	2,469,614
Senior Bond, 144A, 6%, 1/15/36	米国	3,995,000	4,059,787
Senior Secured Bond, 144A, 7%, 3/15/33	米国	665,000	738,275
PG&E Corp., Junior Sub. Bond, 7.375% to 3/14/30, FRN thereafter, 3/15/55	米国	1,650,000	1,707,567
Senior Secured Bond, 5.25%, 7/01/30	米国	430,000	426,196
Southern Co. (The), 21-A, Junior Sub. Bond, 3.75% to 9/14/26, FRN thereafter, 9/15/51	米国	500,000	494,237
b Vistra Operations Co. LLC, Senior Note, 144A, 5%, 7/31/27	米国	1,430,000	1,435,473
Senior Note, 144A, 7.75%, 10/15/31	米国	2,150,000	2,285,054
Senior Note, 144A, 6.875%, 4/15/32	米国	1,420,000	1,494,378
			<u>24,375,968</u>
電気設備 0.4%			
b Energizer Gamma Acquisition BV, Senior Note, Reg S, 3.5%, 6/30/29	米国	1,720,000 EUR	1,925,540
b Sensata Technologies BV, Senior Note, 144A, 5.875%, 9/01/30	米国	1,810,000	1,836,623
			<u>3,762,163</u>
電子装置・機器・部品 0.6%			
CDW LLC / CDW Finance Corp., Senior Note, 3.25%, 2/15/29	米国	2,275,000	2,185,989
b TTM Technologies, Inc., Senior Note, 144A, 4%, 3/01/29	米国	3,316,000	3,215,142
			<u>5,401,131</u>
エネルギー設備・サービス 2.0%			
b Kodiak Gas Services LLC, Senior Bond, 144A, 6.75%, 10/01/35	米国	835,000	858,502
Senior Note, 144A, 7.25%, 2/15/29	米国	1,830,000	1,909,382
Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/33	米国	1,475,000	1,505,605

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
エネルギー設備・サービス (つづき)			
b Nabors Industries, Inc., Senior Note, 144A, 8.875%, 8/15/31	米国	3,525,000	\$3,444,580
b Transocean Aquila Ltd., Senior Secured Note, 144A, 8%, 9/30/28 Transocean International Ltd., Senior Bond, 6.8%, 3/15/38	米国	415,769	428,557
b Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 2/15/30	米国	2,900,000	2,599,409
b Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 10/15/32	米国	2,838,750	2,961,813
b Weatherford International Ltd., Senior Note, 144A, 8.625%, 4/30/30	米国	375,000	391,162
Senior Note, 144A, 6.75%, 10/15/33	米国	1,055,000	1,076,915
	米国	2,170,000	2,222,369
			17,398,294
娯楽 1.2%			
b Banijay Entertainment SAS, Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 5/01/29	フランス	4,885,000	5,089,882
b Pinewood Finco plc, Senior Secured Note, 144A, 6%, 3/27/30	英国	1,725,000 GBP	2,300,909
Warnermedia Holdings, Inc., Senior Bond, 5.05%, 3/15/42	米国	3,965,000	3,175,132
			10,565,923
金融サービス 4.4%			
Apollo Global Management, Inc., Senior Bond, 6% to 12/14/34, FRN thereafter, 12/15/54	米国	250,000	245,724
b Boost Newco Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 1/15/31	米国	2,180,000	2,316,741
e Corebridge Financial, Inc., Junior Sub. Bond, 6.875% to 11/30/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	300,000	306,985
b CrossCountry Intermediate HoldCo LLC, Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/30	米国	2,405,000	2,438,540
Senior Note, 144A, 6.75%, 12/01/32	米国	3,620,000	3,663,138
b Freedom Mortgage Corp., Senior Note, 144A, 12.25%, 10/01/30	米国	1,875,000	2,082,849
b Freedom Mortgage Holdings LLC, Senior Note, 144A, 8.375%, 4/01/32	米国	3,475,000	3,653,406
b Jefferson Capital Holdings LLC, Senior Note, 144A, 9.5%, 2/15/29	米国	2,875,000	3,045,686
Senior Note, 144A, 8.25%, 5/15/30	米国	2,275,000	2,381,950
b Osaic Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 8%, 8/01/33	米国	1,995,000	2,056,299
Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 8/01/32	米国	1,280,000	1,329,336
b PHH Escrow Issuer LLC / PHH Corp., Senior Note, 144A, 9.875%, 11/01/29	米国	5,850,000	5,985,544
b PRA Group, Inc., Senior Note, 144A, 8.875%, 1/31/30	米国	3,110,000	3,228,025
b Rocket Cos., Inc., Senior Note, 144A, 7.125%, 2/01/32	米国	2,260,000	2,378,790
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/01/33	米国	2,530,000	2,652,498
b Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 5/15/33	米国	565,000 EUR	679,714
			38,445,225
食品 0.5%			
b,d Chobani Holdco II LLC, Senior Note, 144A, PIK, 8.75%, 10/01/29	米国	894,989	938,777
b Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc., Senior Note, 144A, 7.625%, 7/01/29	米国	2,270,000	2,371,303
b Froneri Lux FinCo SARL, Senior Secured Note, 144A, 6%, 8/01/32	英国	785,000	793,201
			4,103,281
陸上運輸 0.6%			
b Beacon Mobility Corp., Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 8/01/30	米国	1,435,000	1,502,961
b Watco Cos. LLC / Watco Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 8/01/32	米国	3,475,000	3,642,457
			5,145,418
ヘルスケア機器・用品 0.6%			
b Bausch + Lomb Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 10/01/28	米国	780,000	814,125
b,f Bausch + Lomb Netherlands BV and Bausch & Lomb, Inc., Senior Secured Note, 144A, FRN, 5.872%, (3-month EURIBOR + 7.75%), 1/15/31	米国	1,340,000 EUR	1,580,358
b Insulet Corp., Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/33	米国	380,000	398,293
b Medline Borrower LP, Senior Note, 144A, 5.25%, 10/01/29	米国	1,385,000	1,389,482
Senior Secured Note, 144A, 3.875%, 4/01/29	米国	1,455,000	1,413,547
			5,595,805
ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス 4.0%			
b CHS/Community Health Systems, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 5/15/30	米国	3,865,000	3,654,494
Senior Secured Note, 144A, 10.875%, 1/15/32	米国	3,050,000	3,298,194
Senior Secured Note, 144A, 9.75%, 1/15/34	米国	2,015,000	2,145,429

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス (つづき)			
b Concentra Health Services, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	米国	2,045,000	\$2,143,622
CVS Health Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 3/09/30, FRN thereafter, 3/10/55	米国	3,598,000	3,786,751
b DaVita, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.875%, 9/01/32	米国	5,415,000	5,639,143
Senior Note, 144A, 6.75%, 7/15/33	米国	415,000	431,584
b Kedrion SpA, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 9/01/29	イタリア	6,955,000	6,789,678
Tenet Healthcare Corp.,			
b Senior Note, 144A, 6%, 11/15/33	米国	1,620,000	1,673,797
Senior Secured Note, 6.125%, 6/15/30	米国	4,725,000	4,835,523
			<u>34,398,215</u>
ヘルスケア不動産投資信託 0.6%			
b MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 2/15/32	米国	4,530,000	<u>4,791,535</u>
ヘルスケア・テクノロジー 1.0%			
b AthenaHealth Group, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 2/15/30	米国	2,880,000	2,863,015
b IQVIA, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 6/01/32	米国	5,310,000	5,560,712
			<u>8,423,727</u>
ホテル・リゾート不動産投資信託 0.7%			
b RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp.,			
Senior Note, 144A, 7.25%, 7/15/28	米国	635,000	655,612
Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/32	米国	3,040,000	3,153,444
Senior Note, 144A, 6.5%, 6/15/33	米国	1,230,000	1,279,087
b XHR LP, Senior Note, 144A, 6.625%, 5/15/30	米国	755,000	774,816
			<u>5,862,959</u>
ホテル・レストラン・レジャー 6.4%			
b 1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc., Secured Bond, 144A, 4%, 10/15/30	カナダ	2,345,000	2,236,736
b Boyd Gaming Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 6/15/31	米国	3,400,000	3,315,197
b Caesars Entertainment, Inc.,			
Senior Note, 144A, 4.625%, 10/15/29	米国	1,065,000	1,008,660
Senior Note, 144A, 6%, 10/15/32	米国	2,440,000	2,329,933
Senior Secured Note, 144A, 7%, 2/15/30	米国	1,282,000	1,327,970
b Carnival Corp.,			
Senior Note, 144A, 5.125%, 5/01/29	米国	2,690,000	2,714,188
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/30	米国	1,495,000	1,537,446
Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/31	米国	2,380,000	2,452,426
Senior Note, 144A, 5.75%, 8/01/32	米国	2,155,000	2,211,812
Senior Note, 144A, 6.125%, 2/15/33	米国	1,155,000	1,190,475
b Churchill Downs, Inc., Senior Note, 144A, 5.75%, 4/01/30	米国	2,199,000	2,217,513
b Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.75%, 1/15/30	米国	3,110,000	2,902,829
b Flutter Treasury DAC, Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 6/04/31	アイルランド	635,000	641,753
b Great Canadian Gaming Corp. / Raptor LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 11/15/29	カナダ	1,930,000	1,947,405
b Hilton Domestic Operating Co., Inc., Senior Note, 144A, 5.75%, 9/15/33	米国	4,105,000	4,210,150
b Light & Wonder International, Inc., Senior Note, 144A, 7.5%, 9/01/31	米国	440,000	461,335
b Mohegan Tribal Gaming Authority / MS Digital Entertainment Holdings LLC,			
Senior Secured Note, 144A, 8.25%, 4/15/30	米国	2,715,000	2,825,441
b NCL Corp. Ltd.,			
Senior Note, 144A, 7.75%, 2/15/29	米国	1,345,000	1,427,970
Senior Note, 144A, 6.75%, 2/01/32	米国	1,420,000	1,442,117
Senior Note, 144A, 6.25%, 9/15/33	米国	960,000	949,265
b Penn Entertainment, Inc., Senior Note, 144A, 5.625%, 1/15/27	米国	2,264,000	2,279,119
b Rivers Enterprise Lender LLC / Rivers Enterprise Lender Corp., Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 10/15/30	米国	1,550,000	1,574,550
b Royal Caribbean Cruises Ltd.,			
Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/31	米国	1,665,000	1,702,232
Senior Note, 144A, 6%, 2/01/33	米国	3,760,000	3,872,517
b Scientific Games Holdings LP / Scientific Games US FinCo, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 3/01/30	米国	2,215,000	1,957,440
b Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 2/15/31	米国	4,585,000	4,956,683
			<u>55,693,162</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
家庭用耐久財 1.4%			
b Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co., Senior Note, 144A, 6.875%, 8/01/33	米国	1,595,000	\$1,604,594
b K. Hovnanian Enterprises, Inc., Senior Note, 144A, 8%, 4/01/31	米国	840,000	865,115
Senior Note, 144A, 8.375%, 10/01/33	米国	1,265,000	1,303,564
b LGI Homes, Inc., Senior Note, 144A, 8.75%, 12/15/28	米国	2,145,000	2,236,072
Newell Brands, Inc., Senior Note, 6.375%, 5/15/30	米国	861,000	829,550
Senior Note, 6.625%, 5/15/32	米国	1,743,000	1,645,640
b Taylor Morrison Communities, Inc., Senior Bond, 144A, 5.125%, 8/01/30	米国	1,759,000	1,768,425
Senior Note, 144A, 5.75%, 11/15/32	米国	280,000	288,777
b Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.875%, 9/15/28	米国	1,860,000	1,834,635
			<u>12,376,372</u>
家庭用品 0.1%			
b Energizer Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 4.375%, 3/31/29	米国	950,000	905,008
独立系発電事業者・エネルギー販売業者 1.4%			
b Calpine Corp., Senior Bond, 144A, 5%, 2/01/31	米国	1,885,000	1,890,278
b Talen Energy Supply LLC, Senior Bond, 144A, 6.5%, 2/01/36	米国	3,400,000	3,517,335
Senior Note, 144A, 6.25%, 2/01/34	米国	3,400,000	3,466,467
b, e Vistra Corp., Junior Sub. Bond, 144A, 8% to 10/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,173,000	1,203,349
Junior Sub. Bond, 144A, 7% to 12/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	2,215,000	2,248,617
			<u>12,326,046</u>
保険 1.8%			
b Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc., Senior Note, 144A, 8.5%, 6/15/29	米国	1,515,000	1,589,997
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 11/06/30	米国	2,605,000	2,707,095
b Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer, Senior Note, 144A, 5.875%, 11/01/29	米国	3,195,000	3,170,678
Senior Note, 144A, 7.375%, 10/01/32	米国	795,000	822,884
Senior Secured Note, 144A, 7%, 1/15/31	米国	3,400,000	3,535,745
Athene Holding Ltd., Junior Sub. Bond, 6.875% to 6/27/35, FRN thereafter, 6/28/55	米国	250,000	245,777
b Beacon Funding Trust, Senior Bond, 144A, 6.266%, 8/15/54	米国	300,000	307,385
b, f Hartford Insurance Group, Inc. (The), Junior Sub. Bond, 144A, FRN, 6.238%, (3-month SOFR + 2.387%), 2/12/47	米国	550,000	522,216
b Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 3/15/30	カナダ	1,000,000	1,047,514
b Liberty Mutual Group, Inc., Senior Bond, 144A, 4.125% to 12/14/26, FRN thereafter, 12/15/51	米国	300,000	294,258
b Massachusetts Mutual Life Insurance Co., Sub. Bond, 144A, 3.729%, 10/15/70	米国	325,000	217,256
b MetLife, Inc., Junior Sub. Bond, 144A, 9.25%, 4/08/38	米国	350,000	420,414
b Nippon Life Insurance Co., Sub. Bond, 144A, 6.5% to 4/29/35, FRN thereafter, 4/30/55	日本	200,000	214,898
Prudential Financial, Inc., Junior Sub. Bond, 3.7% to 9/30/30, FRN thereafter, 10/01/50	米国	520,000	486,839
Junior Sub. Bond, 5.125% to 2/27/32, FRN thereafter, 3/01/52	米国	100,000	99,416
Junior Sub. Bond, 6.5% to 3/14/34, FRN thereafter, 3/15/54	米国	200,000	210,847
			<u>15,893,219</u>
情報技術サービス 0.9%			
b Cogent Communications Group LLC / Cogent Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 7/01/32	米国	5,200,000	4,745,444
b Fortress Intermediate 3, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 6/01/31	米国	1,865,000	1,948,332
b Gartner, Inc., Senior Note, 144A, 3.75%, 10/01/30	米国	1,295,000	1,228,737
			<u>7,922,513</u>
機械 0.4%			
b Chart Industries, Inc., Senior Note, 144A, 9.5%, 1/01/31	米国	800,000	854,708
b Terex Corp., Senior Note, 144A, 5%, 5/15/29	米国	1,400,000	1,392,058
Senior Note, 144A, 6.25%, 10/15/32	米国	1,280,000	1,307,908
			<u>3,554,674</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
メディア 6.4%			
b Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 7.75%, 4/15/28	米国	890,000	\$891,025
Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 4/01/30	米国	795,000	838,334
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 3/15/33	米国	3,415,000	3,597,655
b CSC Holdings LLC, Senior Bond, 144A, 5.375%, 2/01/28	米国	4,200,000	3,047,651
Senior Note, 144A, 11.75%, 1/31/29	米国	2,110,000	1,488,692
b Directv Financing LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.875%, 2/01/30	米国	1,745,000	1,728,245
b Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 8/15/27	米国	374,000	374,402
Senior Secured Note, 144A, 10%, 2/15/31	米国	940,000	934,505
Discovery Communications LLC, Senior Note, 4.125%, 5/15/29	米国	2,230,000	2,170,838
EchoStar Corp., Senior Secured Note, 10.75%, 11/30/29	米国	3,125,000	3,448,250
b EW Scripps Co. (The), Secured Note, 144A, 9.875%, 8/15/30	米国	4,220,000	4,256,056
b Gray Media, Inc., Secured Note, 144A, 9.625%, 7/15/32	米国	2,880,000	2,987,453
Senior Bond, 144A, 5.375%, 11/15/31	米国	2,460,000	1,852,379
Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 8/15/33	米国	845,000	847,121
b McGraw-Hill Education, Inc., Senior Note, 144A, 8%, 8/01/29	米国	2,265,000	2,295,127
Senior Secured Note, 144A, 7.375%, 9/01/31	米国	2,833,000	2,940,152
b Nexstar Media, Inc., Senior Note, 144A, 4.75%, 11/01/28	米国	2,310,000	2,292,590
b Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp., Senior Bond, 144A, 4.625%, 3/15/30	米国	2,345,000	2,284,808
Paramount Global, Senior Bond, 6.375% to 3/29/27, FRN thereafter, 3/30/62	米国	100,000	98,093
b Sinclair Television Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 2/15/33	米国	5,220,000	5,442,424
b Sirius XM Radio LLC, Senior Bond, 144A, 3.875%, 9/01/31	米国	2,192,000	2,000,751
Senior Note, 144A, 4%, 7/15/28	米国	855,000	834,175
b Telenet Finance Luxembourg Notes SARL, Senior Secured Bond, 144A, 5.5%, 3/01/28	ベルギー	2,000,000	1,986,294
b Univision Communications, Inc., Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 8/01/32	米国	1,965,000	2,087,659
b VZ Secured Financing BV, Senior Secured Note, 144A, 5%, 1/15/32	オランダ	2,330,000	2,119,375
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 1/15/33	オランダ	2,460,000	2,510,809
			<u>55,354,863</u>
金属・鉱業 3.3%			
ArcelorMittal SA, Senior Bond, 7%, 10/15/39	ルクセンブルグ	3,165,000	3,602,730
b Big River Steel LLC / BRS Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 1/31/29	米国	1,796,000	1,806,514
b Cleveland-Cliffs, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 3/15/32	米国	1,763,000	1,809,360
Senior Note, 144A, 7.625%, 1/15/34	米国	1,010,000	1,048,880
Commercial Metals Co., Senior Bond, 4.375%, 3/15/32	米国	1,730,000	1,659,474
b Constellium SE, Senior Note, Reg S, 3.125%, 7/15/29	米国	400,000 EUR	455,057
Senior Note, 144A, 5.625%, 6/15/28	米国	1,150,000	1,152,677
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/15/32	米国	2,305,000	2,377,681
b Fortescue Treasury Pty. Ltd., Senior Bond, 144A, 6.125%, 4/15/32	オーストラリア	1,920,000	2,005,864
b Hudbay Minerals, Inc., Senior Note, 144A, 6.125%, 4/01/29	カナダ	2,033,000	2,060,998
b Mineral Resources Ltd., Senior Note, 144A, 7%, 4/01/31	オーストラリア	1,095,000	1,138,964
b Novelis Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 1/30/30	米国	1,905,000	1,834,415
Senior Bond, 144A, 3.875%, 8/15/31	米国	365,000	333,344
Senior Note, 144A, 6.875%, 1/30/30	米国	1,815,000	1,882,253
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/15/33	米国	2,585,000	2,610,990
b TMS International Corp., Senior Note, 144A, 6.25%, 4/15/29	米国	2,190,000	2,117,699
United States Steel Corp., Senior Bond, 6.65%, 6/01/37	米国	1,081,000	1,148,049
			<u>29,044,949</u>
モーゲージ不動産投資信託 (REIT) 0.2%			
b Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 6/15/29	米国	1,495,000	1,453,653

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
総合公益事業 0.1%			
CenterPoint Energy, Inc., Junior Sub. Bond, 6.7% to 5/14/30, FRN thereafter, 5/15/55	米国	200,000	\$205,460
Dominion Energy, Inc., B, Junior Sub. Bond, 7% to 5/31/34, FRN thereafter, 6/01/54	米国	210,000	229,564
Sempra, Inc., Junior Sub. Bond, 6.875% to 9/30/29, FRN thereafter, 10/01/54	米国	100,000	102,603
Junior Sub. Bond, 6.625% to 3/31/30, FRN thereafter, 4/01/55	米国	200,000	202,363
			<u>739,990</u>
石油・ガス・消耗燃料 6.1%			
e BP Capital Markets plc, Senior Bond, 4.875% to 3/21/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	490,000	488,930
Senior Bond, 6.45% to 11/30/33, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	265,904
b Crescent Energy Finance LLC, Senior Note, 144A, 8.375%, 1/15/34	米国	3,445,000	3,400,008
Enbridge, Inc., Sub. Bond, 7.375% to 1/14/28, FRN thereafter, 1/15/83	カナダ	320,000	329,694
Sub. Bond, 8.5% to 1/14/34, FRN thereafter, 1/15/84	カナダ	200,000	230,226
16-A, Sub. Bond, 6% to 1/14/27, FRN thereafter, 1/15/77	カナダ	200,000	200,838
e Energy Transfer LP, B, Junior Sub. Bond, 6.625% to 2/14/28, FRN thereafter, Perpetual	米国	4,075,000	4,086,985
H, Junior Sub. Bond, 6.5% to 11/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	200,000	201,364
b Global Partners LP / GLP Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 7/01/33	米国	3,690,000	3,750,715
b Hess Midstream Operations LP, Senior Note, 144A, 6.5%, 6/01/29	米国	840,000	869,794
b Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co., Senior Note, 144A, 8.375%, 11/01/33	米国	2,040,000	2,092,956
b Kinetik Holdings LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/30	米国	4,405,000	4,443,152
b Matador Resources Co., Senior Note, 144A, 6.5%, 4/15/32	米国	2,780,000	2,825,361
Occidental Petroleum Corp., Senior Bond, 6.2%, 3/15/40	米国	6,844,000	7,004,259
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., Senior Bond, 7.625% to 2/28/30, FRN thereafter, 3/01/55	カナダ	200,000	208,242
b Sunoco LP, Senior Note, 144A, 6.25%, 7/01/33	米国	3,400,000	3,494,563
b TGNR Intermediate Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/29	米国	3,064,000	3,013,841
Transcanada Trust, Senior Bond, 5.5% to 9/14/29, FRN thereafter, 9/15/79	カナダ	320,000	317,754
b Venture Global LNG, Inc., Junior Sub. Bond, 144A, 9% to 9/29/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	2,460,000	2,095,857
Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 2/01/29	米国	2,090,000	2,205,557
Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 6/01/31	米国	2,790,000	2,798,761
Senior Secured Note, 144A, 9.875%, 2/01/32	米国	1,940,000	2,021,009
b Venture Global Plaquemines LNG LLC, Senior Secured Bond, 144A, 7.75%, 5/01/35	米国	535,000	596,409
Senior Secured Bond, 144A, 6.75%, 1/15/36	米国	1,510,000	1,583,692
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 5/01/33	米国	535,000	583,319
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 1/15/34	米国	905,000	936,637
Viper Energy Partners LLC, Senior Bond, 5.7%, 8/01/35	米国	576,000	590,679
b Vital Energy, Inc., Senior Note, 144A, 7.875%, 4/15/32	米国	2,085,000	2,022,175
			<u>52,658,681</u>
紙製品・林産品 0.2%			
b Magnera Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 11/15/29	米国	890,000	805,804
Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 11/15/31	米国	50,000	47,766
Mercer International, Inc., Senior Note, 5.125%, 2/01/29	ドイツ	1,890,000	1,123,143
			<u>1,976,713</u>
旅客航空輸送 0.4%			
b OneSky Flight LLC, Senior Note, 144A, 8.875%, 12/15/29	米国	2,480,000	2,635,652
b United Airlines, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 4/15/29	米国	890,000	886,103
			<u>3,521,755</u>
パーソナルケア用品 0.9%			
b Coty, Inc. / HFC Prestige Products, Inc. / HFC Prestige International US LLC, Senior Note, 144A, 6.625%, 7/15/30	米国	1,330,000	1,368,274
Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 1/15/29	米国	1,230,000	1,214,294
b Opal Bidco SAS, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/32	フランス	5,435,000	5,607,186
			<u>8,189,754</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
医薬品 1.1%			
b 1261229 BC Ltd., Senior Secured Note, 144A, 10%, 4/15/32	米国	1,245,000	\$1,288,189
b Endo Finance Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 4/15/31	米国	1,105,000	1,150,886
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Senior Note, 4.375%, 5/09/30	イスラエル	3,190,000 EUR	3,829,388
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV, Senior Note, 5.125%, 5/09/29	イスラエル	2,035,000	2,064,457
Senior Note, 8.125%, 9/15/31	イスラエル	915,000	1,053,855
			9,386,775
専門サービス 0.4%			
b CACI International, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 6/15/33	米国	2,940,000	3,068,637
不動産管理・開発 0.2%			
b Anywhere Real Estate Group LLC / Anywhere Co-Issuer Corp., Secured Note, 144A, 7%, 4/15/30	米国	1,539,200	1,547,055
半導体・半導体製造装置 0.4%			
b ON Semiconductor Corp., Senior Note, 144A, 3.875%, 9/01/28	米国	1,520,000	1,483,268
b Qnity Electronics, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 8/15/33	米国	790,000	819,690
Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/15/32	米国	1,345,000	1,382,083
			3,685,041
ソフトウェア 1.2%			
b Cloud Software Group, Inc., Secured Note, 144A, 9%, 9/30/29	米国	2,135,000	2,204,522
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/29	米国	1,627,000	1,641,524
b McAfee Corp., Senior Note, 144A, 7.375%, 2/15/30	米国	2,660,000	2,324,139
b Rocket Software, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 2/15/29	米国	1,585,000	1,544,878
b UKG, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 2/01/31	米国	2,765,000	2,856,768
			10,571,831
専門不動産投資信託 1.1%			
b Iron Mountain, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 1/15/33	米国	4,495,000	4,599,770
b Millrose Properties, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 8/01/30	米国	4,685,000	4,782,837
			9,382,607
専門小売り 1.2%			
Bath & Body Works, Inc., Senior Bond, 6.875%, 11/01/35	米国	4,090,000	4,100,348
b, d Carvana Co., Senior Secured Note, 144A, PIK, 9%, 6/01/31	米国	1,829,700	2,059,309
b PetSmart LLC / PetSmart Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 9/15/32	米国	2,430,000	2,454,684
b White Cap Supply Holdings LLC, Senior Note, 144A, 7.375%, 11/15/30	米国	1,780,000	1,816,779
			10,431,120
テクノロジー ハードウェア・コンピュータ記憶装置・周辺機器 0.4%			
b Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd., Senior Note, 144A, 3.125%, 7/15/29	米国	835,000	728,149
Senior Note, 144A, 5.875%, 7/15/30	米国	2,310,000	2,384,368
			3,112,517
繊維・アパレル・贅沢品 1.2%			
b Beach Acquisition Bidco LLC, d Senior Note, 144A, PIK, 10%, 7/15/33	米国	2,485,000	2,591,461
Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 7/15/32	米国	1,600,000 EUR	1,905,882
b Crocs, Inc., Senior Note, 144A, 4.25%, 3/15/29	米国	1,460,000	1,412,150
b Hanesbrands, Inc., Senior Note, 144A, 9%, 2/15/31	米国	3,265,000	3,451,020
b Under Armour, Inc., Senior Note, 144A, 7.25%, 7/15/30	米国	1,380,000	1,377,687
			10,738,200
商社・流通業 2.5%			
e Air Lease Corp., D, Junior Sub. Bond, 6% to 12/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	210,000	204,070
b Boise Cascade Co., Senior Note, 144A, 4.875%, 7/01/30	米国	2,310,000	2,285,841
b EquipmentShare.com, Inc., Secured Note, 144A, 9%, 5/15/28	米国	1,674,000	1,710,671
Secured Note, 144A, 8.625%, 5/15/32	米国	1,805,000	1,858,628
b Herc Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 7/15/27	米国	2,976,000	2,977,752
Senior Note, 144A, 6.625%, 6/15/29	米国	1,235,000	1,281,715
b Imola Merger Corp., Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 5/15/29	米国	3,132,000	3,096,300
b QXO Building Products, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/30/32	米国	3,785,000	3,962,198

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 (つづき)			
商社・流通業 (つづき)			
b WESCO Distribution, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/29	米国	525,000	\$543,074
Senior Note, 144A, 6.625%, 3/15/32	米国	2,515,000	2,641,102
Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/33	米国	990,000	1,038,665
			<u>21,600,016</u>
無線通信サービス 1.3%			
b Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC, Senior Secured Note, 144A, 9%, 9/15/29	英国	4,855,000	5,162,083
b Iliad Holding SAS, Senior Secured Note, 144A, 7%, 4/15/32	フランス	1,775,000	1,831,949
Rogers Communications, Inc.,			
Sub. Bond, 7.125% to 4/14/35, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	170,000	180,036
b Sub. Bond, 144A, 5.25% to 3/14/27, FRN thereafter, 3/15/82	カナダ	705,000	701,868
NC5, Sub. Bond, 7% to 4/14/30, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	240,000	249,715
Vodafone Group plc, Junior Sub. Bond, 7% to 1/03/29, FRN thereafter, 4/04/79	英国	440,000	461,579
b Zegona Finance plc, Senior Secured Note, 144A, 8.625%, 7/15/29	英国	2,932,000	3,115,031
			<u>11,702,261</u>
社債合計 (取得原価 \$754,388,614)			<u>768,049,492</u>
h 変動金利シニア・ローン 5.2%			
自動車用部品 0.3%			
i DexKo Global, Inc., First Lien, Closing Date Dollar CME Term Loan, 7.78%, (1-month SOFR + 3.75%), 10/04/28	米国	2,287,845	2,263,205
i 化学 0.6%			
Hexion Holdings Corp., Second Lien, Initial CME Term Loan, 11.453%, (1-month SOFR + 7.438%), 3/15/30	米国	1,725,882	1,691,373
Nouryon Finance BV, First Lien, November 2024 Dollar CME Term Loan, B1, 7.036%, (3-month SOFR + 3.25%), 4/03/28	オランダ	1,749,307	1,748,337
Nouryon Finance BV, First Lien, November 2024 Dollar CME Term Loan, B2, 7.162%, (3-month SOFR + 3.25%), 4/03/28	オランダ	869,595	869,052
Vibrantz Technologies, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 8.327%, (3-month SOFR + 4.25%), 4/23/29	米国	892,566	459,002
			<u>4,767,764</u>
商業サービス・用品 0.3%			
i Filtration Group Corp., First Lien, 2025 Incremental Dollar CME Term Loan, B, 6.715%, (1-month SOFR + 2.75%), 10/23/28	米国	2,616,064	2,634,703
通信機器 0.3%			
i CommScope, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 8.666%, (1-month SOFR + 4.75%), 12/18/29	米国	2,445,000	2,463,338
容器・包装 0.1%			
i Klockner Pentaplast of America, Inc., First Lien, USD CME Term Loan, B, 9.044%, (6-month SOFR + 4.75%), 2/12/26	ルクセンブルグ	1,391,982	663,976
販売 0.2%			
g.i Verde Purchaser LLC, First Lien, Second Refinancing CME Term Loan, 8.002%, (3-month SOFR + 4%), 11/30/30	米国	1,707,348	1,696,037
食品 0.3%			
i Froneri US, Inc., First Lien, CME Term Loan, B6, 6.372%, (6-month SOFR + 2.5%), 8/02/32	米国	2,515,810	2,519,860
ヘルスケア機器・用品 0.2%			
i Bausch + Lomb Corp., First Lien, Third Amendment CME Term Loan, 8.166%, (1-month SOFR + 4.25%), 1/15/31	米国	1,880,537	1,895,111
i ホテル・レストラン・レジャー 0.4%			
Fertitta Entertainment LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 7.166%, (1-month SOFR + 3.25%), 1/29/29	米国	2,483,788	2,483,738
Great Canadian Gaming Corp., First Lien, CME Term Loan, B, 8.753%, (3-month SOFR + 4.75%), 11/01/29	カナダ	259,977	257,615
Scientific Games Holdings LP, First Lien, 2024 Refinancing Dollar CME Term Loan, 6.934%, (3-month SOFR + 3%), 4/04/29	米国	1,086,243	1,067,576
			<u>3,808,929</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
h 変動金利シニア・ローン (つづき)			
情報技術サービス 0.3%			
i Fortress Intermediate 3, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 7.006%, (1-month SOFR + 3%), 6/27/31	米国	2,331,477	\$2,332,946
i メディア 0.5%			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 8.03%, (1-month SOFR + 4%), 8/23/28	米国	2,313,059	2,320,900
DIRECTV Financing LLC, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 9.352%, (3-month SOFR + 5.25%), 8/02/29	米国	2,369,780	2,376,510
			4,697,410
モーゲージ不動産投資信託 (REIT) 0.1%			
i Apollo Commercial Real Estate Finance, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 7.209%, (1-month SOFR + 3.25%), 6/13/30	米国	713,213	717,560
i 医薬品 0.5%			
1261229 BC Ltd., First Lien, Initial CME Term Loan, 10.166%, (1-month SOFR + 6.25%), 10/08/30	米国	1,336,650	1,323,618
Endo Finance Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 7.916%, (1-month SOFR + 4%), 4/23/31	米国	3,229,475	3,196,776
			4,520,394
i ソフトウェア 0.5%			
Cloud Software Group, Inc., First Lien, Initial Dollar CME Term Loan, B, 7.252%, (3-month SOFR + 3.25%), 8/16/32	米国	700,262	699,534
Rocket Software, Inc., First Lien, CME Term Loan, 7.666%, (1-month SOFR + 3.75%), 11/28/28	米国	1,691,320	1,688,605
UKG, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 6.338%, (3-month SOFR + 2.5%), 2/10/31	米国	1,584,764	1,585,897
			3,974,036
i 専門小売り 0.3%			
LBM Acquisition LLC, First Lien, Amendment No. 3 Incremental CME Term Loan, 7.81%, (1-month SOFR + 3.75%), 6/06/31	米国	999,740	945,274
White Cap Supply Holdings LLC, First Lien, CME Term Loan, C, 7.215%, (1-month SOFR + 3.25%), 10/19/29	米国	1,999,565	2,007,774
			2,953,048
i 繊維・アパレル・贅沢品 0.2%			
Beach Acquisition Bidco LLC, First Lien, CME Term Loan, B1, 7.308%, (3-month SOFR + 3.25%), 9/13/32	米国	106,655	107,522
Flash Charm, Inc., First Lien, CME Term Loan, B2, 7.354%, (3-month SOFR + 3.5%), 3/02/28	米国	1,723,133	1,557,686
			1,665,208
無線通信サービス 0.1%			
i Connect Finco SARL, First Lien, Amendment No. 4 CME Term Loan, 8.416%, (1-month SOFR + 4.5%), 9/13/29	英国	1,290,101	1,284,663
変動金利シニア・ローン合計 (取得原価 \$45,909,598)			44,858,188
外国国債および政府系機関債 0.1%			
b,e Electricite de France SA, Junior Sub. Bond, 144A, 9.125% to 6/14/33, FRN thereafter, Perpetual	フランス	1,065,000	1,235,029
外国国債および政府系機関債合計 (取得原価 \$1,065,000)			1,235,029
米国政府および政府系機関証券 0.1%			
U.S. Treasury Bonds, 1.25%, 5/15/50	米国	1,768,000	877,646
U.S. Treasury Notes, 4.25%, 11/15/34	米国	275,000	281,236
米国政府および政府系機関証券合計 (取得原価 \$1,163,752)			1,158,882
長期投資合計 (取得原価 \$824,316,390)			844,500,360
短期投資 1.9%			
口数			
投資会社 1.9%			
j,k Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 4.194%	米国	16,824,341	16,824,341
投資会社合計 (取得原価 \$16,824,341)			16,824,341
短期投資合計 (取得原価 \$16,824,341)			16,824,341
投資有価証券合計 (取得原価\$841,140,731) 99.2%			
その他の資産 (負債控除後) 0.8%			
純資産 100.0%			
			\$861,324,701
			6,564,185
			\$867,888,886

* 別段の記載がない限り、額面金額は米ドルで表示されている。

† 純資産の0.1%未満が切り捨てられている。

^a 当該証券は、無収入証券である。

^b 当該証券は、1933年証券法に基づく規則144AまたはレギュレーションSに基づき購入された。144A証券は、登録を免除されている取引において、適格機関投資家のみを対象として、または1933年証券法に基づき登録された公募においてのみ販売することができる。レギュレーションS証券は、1933年証券法に基づく有効な登録届出書の提出または登録免除の適用がない限り、米国において販売することができない。2025年11月30日現在、これらの証券の総額は667,093,724米ドルであり、純資産の76.9%を表す。

^c 表示された利率は、期末現在の利回りを表す。

^d 収益は、追加証券および／または現金で受領される場合がある。

^e 満期日が定められていない永久証券。

^f 表示されたクーポンレートは、期末現在の利率を表す。

^g 延渡しベースで購入された証券の一部または全部。注1(c)を参照のこと。

^h 変動金利シニア・ローンについては、注1(e)を参照のこと。

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

^j 関連する投資会社への投資については、注3(g)を参照のこと。

^k 表示された利率は、期末現在の7日間の利回りを年率換算したものである。

2025年11月30日現在、ファンドは以下の為替予約を保有していた。注1(d)を参照のこと。

為替予約						未実現評価益	未実現評価損
通貨	取引相手方 ^a	種類	数量	約定金額*	決済日	米ドル	米ドル
OTC為替予約							
英ポンド	HSBK	売り	1,674,800	2,276,210	12/17/25	\$59,276	\$-
ユーロ	HSBK	売り	19,189,800	22,682,114	12/17/25	396,343	-
為替予約合計						\$455,619	\$-
未実現純評価損益						\$455,619	

* 別段の記載がない限り、米ドルで表示されている。

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

その他のデリバティブ情報については、注8を参照のこと。

46ページ（訳注：原文のページ）の略語表を参照のこと。

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。

- ・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。