

【表紙】

【提出書類】	有価証券届出書の訂正届出書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	2026年 8 月31日
【発行者名】	パトナム・ハイ・イールド・ファンド (PUTNAM HIGH YIELD FUND)
【代表者の役職氏名】	業務執行副社長、主席経営責任者およびコンプライアンス 連絡担当者 ジョナサン・Ｓ・ホーウィッツ (Jonathan S. Horwitz, Executive Vice President, Principal Executive Officer and Compliance Liaison)
【本店の所在の場所】	アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番 (100 Federal Street, Boston, Massachusetts 02110, U.S.A.)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 大西 信治
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【事務連絡者氏名】	弁護士 大西 信治 同 金光 由以
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所外国法共同事業
【電話番号】	03 (6212) 8316
【届出の対象とした募集（売出）外国投 資信託受益証券に係るファンドの名 称】	パトナム・ハイ・イールド・ファンド (PUTNAM HIGH YIELD FUND)
【届出の対象とした募集（売出）外国投 資信託受益証券の金額】	クラスM受益証券について、17億アメリカ合衆国ドル（約 2,649億円）を上限とする。 （注）アメリカ合衆国ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算 は、便宜上、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（１米ドル＝155.81円）によ る。
【縦覧に供する場所】	該当事項なし

1【有価証券届出書の訂正届出書の提出理由】

本日、半期報告書を提出しましたので、2026年5月8日に提出した有価証券届出書（以下「原届出書」といいます。）の関係情報を下表のとおり新たな情報により更新または追加するため、また、運用状況について一部情報を更新するため、さらに、原届出書に訂正すべき事項がありますのでこれらを訂正するため、本訂正届出書を提出するものです。

なお、本訂正届出書の記載事項のうち外貨数字の円換算については、直近の為替レートを用いておりますので、訂正前の換算レートとは異なっております。

2【訂正の内容】

(1) 半期報告書を提出したことによる原届出書の訂正

原届出書の下記事項については、半期報告書の記載内容と同一内容に更新または追加されます。

原届出書	半期報告書	訂正の方法
第二部 ファンド情報 第1 ファンドの状況 5 運用状況 (1) 投資状況 (3) 運用実績 (4) 販売及び買戻しの実績 第3 ファンドの経理状況 1 財務諸表 第三部 特別情報 第1 管理会社の概況 (1) 資本金の額 2 事業の内容及び営業の概況	1 ファンドの運用状況 (1) 投資状況 (2) 運用実績 2 販売及び買戻しの実績 3 ファンドの経理状況 4 管理会社の概況 (1) 資本金の額 (2) 事業の内容及び営業の状況	更新 更新または追加 追加 追加 更新 更新

半期報告書の記載内容は、以下の通りです（「5 管理会社の経理の概況」は訂正内容に該当しないため、省略します。）。

[次へ](#)

1 ファンドの運用状況

パトナム・ハイ・イールド・ファンド（Putnam High Yield Fund）（以下「ファンド」という。）の運用状況は、以下の通りである。

（１）投資状況

（2026年6月末日現在）

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
社債	米国	605,564,238	72.05
	イギリス	25,096,647	2.99
	カナダ	23,462,441	2.79
	フランス	19,808,652	2.36
	イタリア	12,583,695	1.50
	イスラエル	6,784,561	0.81
	スペイン	6,292,001	0.75
	デンマーク	5,611,145	0.67
	オランダ	4,862,099	0.58
	ドイツ	4,804,534	0.57
	日本	2,793,858	0.33
	オーストラリア	2,713,964	0.32
	メキシコ	2,331,160	0.28
	バミューダ	1,973,216	0.23
	ベルギー	1,955,375	0.23
	アイルランド	1,252,958	0.15
	スイス	890,094	0.11
	小計	728,780,638	86.71
変動金利シニア・ローン	米国	33,329,953	3.97
	イギリス	1,285,616	0.15
	カナダ	257,052	0.03
	小計	34,872,621	4.15
短期投資	米国	30,655,176	3.65
転換社債	米国	20,626,543	2.45
	イスラエル	36,989	0.00
	オーストラリア	33,950	0.00
	小計	20,697,482	2.46
転換優先株式	米国	10,677,392	1.27
株式	米国	2,595,502	0.31
米国政府および政府系機関証券	米国	1,861,991	0.22
優先株式	米国	788,000	0.09
外国政府および政府系機関証券	フランス	371,691	0.04
現金・預金・その他の資産（負債控除額）		9,213,652	1.10
合計 （純資産総額）		840,514,145 (約136,491百万円)	100.00

（注１）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいう。以下同じ。

（注２）米ドル（以下「米ドル」という。）の円貨換算は、便宜上、2026年6月30日現在の株式会社三菱ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝162.39円）による。以下同じ。

（注３）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してある。従って、合計の数字が一致しない場合がある。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してある。従って、本書中の同一の数字につき異なった円貨表示がなされている場合もある。

(2) 運用実績

純資産の推移（クラスM受益証券）

2026年6月末日および同日前1年間における各月末の純資産は、以下の通りである。

	純資産総額		1口当り純資産価格	
	千米ドル	百万円	米ドル	円
2025年7月末日	37,920	6,158	5.32	864
8月末日	37,956	6,164	5.35	869
9月末日	37,911	6,156	5.36	870
10月末日	37,726	6,126	5.35	869
11月末日	37,596	6,105	5.35	869
12月末日	37,619	6,109	5.36	870
2026年1月末日	37,502	6,090	5.37	872
2月末日	37,420	6,077	5.36	870
3月末日	36,649	5,951	5.27	856
4月末日	37,007	6,010	5.33	866
5月末日	37,020	6,012	5.34	867
6月末日	36,702	5,960	5.33	866

分配の推移（クラスM受益証券）

2025年7月1日 - 2026年6月末日

0.3094米ドル（約50円）

2025年7月1日から2026年6月末日までの1年間の各月の分配および各分配落日における1口当り純資産価格は、以下の通りである。

分配落日	1口当り分配		1口当り純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2025年7月28日	0.0262	4.25	5.32	864
8月26日	0.0267	4.34	5.34	867
9月25日	0.0276	4.48	5.35	869
10月28日	0.0264	4.29	5.37	872
11月24日	0.0275	4.47	5.32	864
12月26日	0.0250	4.06	5.36	870
2026年1月27日	0.0248	4.03	5.38	874
2月24日	0.0264	4.29	5.36	870
3月26日	0.0242	3.93	5.25	853
4月27日	0.0257	4.17	5.34	867
5月26日	0.0262	4.25	5.33	866
6月25日	0.0227	3.69	5.32	864

収益率の推移（クラスM受益証券）

2025年7月1日から2026年6月末日までの1年間の収益率は、以下の通りである。

	クラスM受益証券
収益率	6.35%

（注）収益率（％）＝ $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間末現在の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

b = 当該期間の直前の課税前分配金再投資換算1口当り純資産価格

2 販売及び買戻しの実績（クラスM受益証券）

2025年7月1日から2026年6月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2026年6月末日現在の発行済口数は、以下の通りである。

販売口数	買戻し口数	発行済口数
0 (0)	270,745 (254,745)	6,882,876 (6,881,876)

（注1）（ ）内の数字は、本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数である。

（注2）本邦内における販売、買戻しおよび発行済口数は、上記期間の最終営業日当日の取引を含めて算出している。一方、全体の販売、買戻しおよび発行済口数は、上記期間の最終営業日当日の取引を含めずに算出しており、代わりに上記期間の直前の営業日当日の取引が含まれている。

[次へ](#)

3 ファンドの経理状況

- a．ファンドの日本語の中間財務書類は、米国における諸法令および一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第328条第5項ただし書きの規定の適用によるものである。
- b．ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていない。
- c．ファンドの原文の中間財務書類は米ドルで表示されている。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されている。日本円による金額は、2026年6月30日現在における株式会社三菱UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝162.39円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。従って、合計欄の数値が総数と一致しない場合がある。

[次へ](#)

(1) 資産及び負債の状況

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

資産負債計算書

2026年 5 月31日現在（未監査）

	米ドル	千円
資産：		
投資有価証券：		
原価 - 非関連発行体	782,057,528	126,998,322
原価 - 非支配関連会社（注 3 g）	26,175,997	4,250,720
時価 - 非関連発行体	797,756,570	129,547,689
時価 - 非支配関連会社（注 3 g）	26,175,997	4,250,720
現金	391,921	63,644
未収金：		
投資有価証券売却	1,401,262	227,551
資本受益証券売却	627,668	101,927
分配金および利息	12,949,046	2,102,796
OTC 為替予約に係る未実現評価益	27,252	4,425
未実行のローン・コミットメントに係る未実現評価益（注 7）	1,249	203
前払費用	375,461	60,971
その他の資産	5,188	842
資産合計	839,711,614	136,360,769
負債：		
未払金：		
投資有価証券購入	6,424,999	1,043,356
資本受益証券買戻し	605,635	98,349
管理運用報酬	376,679	61,169
管理事務報酬	4,729	768
販売報酬	143,151	23,246
名義書換報酬	204,947	33,281
受託者報酬および費用	429,288	69,712
OTC 為替予約に係る未実現評価損	295,752	48,027
未払費用およびその他の負債	106,831	17,348
負債合計	8,592,011	1,395,257
純資産、時価	831,119,603	134,965,512
純資産の構成：		
払込資本金	1,004,865,833	163,180,163
分配可能利益（損失）合計	(173,746,230)	(28,214,650)
純資産（時価）	831,119,603	134,965,512

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）

2026年5月31日現在（未監査）

	米ドル	千円
クラスA 受益証券：		
純資産（時価）	555,992,687	90,287,652
発行済受益証券口数	103,160,853口	
受益証券一口当たりの純資産価格 ^{a, b}	5.39	875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	911円
クラスC 受益証券：		
純資産（時価）	5,094,799	827,344
発行済受益証券口数	994,475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}	5.12	831円
クラスM 受益証券：		
純資産（時価）	37,019,581	6,011,610
発行済受益証券口数	6,926,831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	5.34	867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	5.52	896円
クラスR 受益証券：		
純資産（時価）	11,958,091	1,941,874
発行済受益証券口数	2,238,039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	5.34	867円
クラスR 6 受益証券：		
純資産（時価）	10,457,517	1,698,196
発行済受益証券口数	1,799,880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	5.81	943円
クラスY 受益証券：		
純資産（時価）	210,596,928	34,198,835
発行済受益証券口数	36,022,084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	5.85	950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。

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

損益計算書

2026年5月31日に終了した6か月間（未監査）

	米ドル	千円
投資収益：		
分配金：（外国税103米ドル控除後）		
非関連発行体	234,188	38,030
非支配関連会社（注3g）	409,840	66,554
利息：		
非関連発行体	27,872,997	4,526,296
投資収益合計	28,517,025	4,630,880
費用：		
管理運用報酬（注3a）	2,273,573	369,206
管理事務報酬（注3b）	6,643	1,079
販売報酬：（注3c）		
クラスA受益証券	702,043	114,005
クラスC受益証券	25,471	4,136
クラスM受益証券	93,079	15,115
クラスR受益証券	29,888	4,854
名義書換報酬：（注3e）		
クラスA受益証券	410,689	66,692
クラスC受益証券	3,726	605
クラスM受益証券	27,228	4,422
クラスR受益証券	8,748	1,421
クラスR6受益証券	2,424	394
クラスY受益証券	161,108	26,162
保管報酬	2,168	352
受益者向け報告書作成費用	46,874	7,612
登録および提出費用	40,013	6,498
専門家報酬	91,926	14,928
受託者報酬および費用（注3f）	16,740	2,718
その他	13,514	2,195
費用合計	3,955,855	642,391
費用控除額	(30,394)	(4,936)
費用純額	3,925,461	637,456
投資純利益	24,591,564	3,993,424

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）

2026年5月31日に終了した6か月間（未監査）

	米ドル	千円
実現および未実現利益（損失）：		
以下の項目からの実現純利益（損失）：		
投資：		
非関連発行体	4,339,994	704,772
外貨取引	33,798	5,488
為替予約	739,766	120,131
実現純利益（損失）	5,113,558	830,391
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	(4,484,928)	(728,307)
外貨建のその他の資産および負債の換算	771	125
未実行のローン・コミットメント（注7）	1,249	203
為替予約	(724,119)	(117,590)
未実現評価益（評価損）の純変動	(5,207,027)	(845,569)
実現および未実現純利益（損失）	(93,469)	(15,178)
運用による純資産の純増加（減少）	24,498,095	3,978,246

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

	2026年5月31日に 終了した6か月間（未監査）		2025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	24,591,564	3,993,424	52,309,540	8,494,546
実現純利益（損失）	5,113,558	830,391	(1,965,200)	(319,129)
未実現評価益（評価損）の純変動	(5,207,027)	(845,569)	10,698,289	1,737,295
運用による純資産の純増加（減少）	24,498,095	3,978,246	61,042,629	9,912,713
受益者への分配金：				
クラスA受益証券	(16,524,765)	(2,683,457)	(46,970,749)	(7,627,580)
クラスC受益証券	(139,698)	(22,686)	(434,086)	(70,491)
クラスM受益証券	(1,061,368)	(172,356)	(3,012,657)	(489,225)
クラスR受益証券	(340,474)	(55,290)	(917,310)	(148,962)
クラスR 6 受益証券	(281,948)	(45,786)	(1,122,025)	(182,206)
クラスY受益証券	(6,209,430)	(1,008,349)	(18,816,038)	(3,055,536)
受益者への分配金合計	(24,557,683)	(3,987,922)	(71,272,865)	(11,574,001)
資本受益証券取引：（注2）				
クラスA受益証券	(16,498,208)	(2,679,144)	(20,841,571)	(3,384,463)
クラスC受益証券	(401,592)	(65,215)	(576,481)	(93,615)
クラスM受益証券	(539,195)	(87,560)	(1,334,555)	(216,718)
クラスR受益証券	113,785	18,478	(152,573)	(24,776)
クラスR 6 受益証券	958,431	155,640	(8,557,726)	(1,389,689)
クラスY受益証券	(20,342,916)	(3,303,486)	(28,504,708)	(4,628,880)
資本受益証券取引合計	(36,709,695)	(5,961,287)	(59,967,614)	(9,738,141)
純資産の純増加（減少）	(36,769,283)	(5,970,964)	(70,197,850)	(11,399,429)
純資産：				
期首現在	867,888,886	140,936,476	938,086,736	152,335,905
期末現在	831,119,603	134,965,512	867,888,886	140,936,476

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務ハイライト

(単位：米ドル)

	2026年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	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	5.39	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	0.16	0.31	0.31	0.29	0.26	0.25
実現および未実現純利益（損失）	- c	0.06	0.30	0.08	(0.81)	0.01
投資運用からの合計	0.16	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	(0.16)	(0.43)	(0.32)	(0.27)	(0.25)	(0.25)
期末純資産価格	5.39	5.39	5.45	5.16	5.06	5.86
総収益率d	2.99%	7.23%	12.15%	7.43%	(9.47)%	4.51%
平均純資産に対する比率e						
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	0.99%	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	0.98%	0.99%	1.03%f	1.05%f	1.04%f	1.01%f
投資純利益	5.76%	5.83%	5.79%	5.71%	4.76%	4.21%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	555,993	572,859	600,103	597,993	641,771	808,041
ポートフォリオ回転率	23%	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 金額は、受益証券一口当たり0.01米ドル未満が切り捨てられている。
- d 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）を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。
- e 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。
- f 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）

	2026年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	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	5.14	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	0.13	0.26	0.26	0.24	0.21	0.20
実現および未実現純利益（損失）	(0.01)	0.06	0.28	0.08	(0.78)	0.01
投資運用からの合計	0.12	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	(0.14)	(0.39)	(0.28)	(0.23)	(0.22)	(0.21)
期末純資産価格	5.12	5.14	5.21	4.95	4.86	5.65
総収益率c	2.37%	6.60%	11.27%	6.74%	(10.30)%	3.72%
平均純資産に対する比率d						
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	1.73%	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	1.73%e	1.74%	1.78%e	1.80%e	1.79%e	1.76%e
投資純利益	5.01%	5.08%	5.04%	4.95%	3.99%	3.48%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	5,095	5,506	6,185	5,913	8,543	12,762
ポートフォリオ回転率	23%	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）を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。

d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2026年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	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	5.35	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	0.15	0.30	0.29	0.28	0.24	0.23
実現および未実現純利益（損失）	(0.01)	0.06	0.31	0.06	(0.80)	0.02
投資運用からの合計	0.14	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	(0.15)	(0.42)	(0.31)	(0.25)	(0.24)	(0.24)
期末純資産価格	5.34	5.35	5.41	5.12	5.03	5.83
総収益率c	2.70%	7.02%	11.99%	7.01%	(9.72)%	4.32%
平均純資産に対する比率d						
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	1.24%	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	1.23%	1.24%	1.28%e	1.30%e	1.29%e	1.26%e
投資純利益	5.51%	5.58%	5.54%	5.46%	4.51%	3.96%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	37,020	37,596	39,389	38,913	40,762	52,676
ポートフォリオ回転率	23%	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）を反映しておらず、1年未満の期間について年率換算されていない。

d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2026年 5月31日に 終了した 6か月間 （未監査）	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	5.35	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	0.15	0.30	0.29	0.28	0.24	0.23
実現および未実現純利益（損失）	(0.01)	0.06	0.31	0.06	(0.80)	0.02
投資運用からの合計	0.14	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	(0.15)	(0.42)	(0.31)	(0.25)	(0.24)	(0.24)
期末純資産価格	5.34	5.35	5.41	5.12	5.03	5.83
総収益率c	2.70%	7.03%	11.99%	7.00%	(9.72)%	4.32%
平均純資産に対する比率d						
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	1.24%	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	1.23%	1.24%	1.28%e	1.30%e	1.29%e	1.26%e
投資純利益	5.51%	5.58%	5.54%	5.45%	4.54%	3.96%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	11,958	11,856	12,156	12,516	16,371	16,485
ポートフォリオ回転率	23%	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、1年未満の期間について年率換算されていない。

d 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

e 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

財務ハイライト（つづき）

（単位：米ドル）

	2026年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	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 6 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	5.80	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	0.18	0.35	0.35	0.33	0.29	0.29
実現および未実現純利益（損失） -c	-	0.07	0.33	0.06	(0.85)	0.01
投資運用からの合計	0.18	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	(0.17)	(0.45)	(0.34)	(0.28)	(0.27)	(0.28)
期末純資産価格	5.81	5.80	5.83	5.49	5.38	6.21
総収益率d	3.12%	7.64%	12.75%	7.54%	(9.07)%	4.82%
平均純資産に対する比率e						
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%	0.64%	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%	0.63%	0.66% ^f	0.68% ^f	0.68% ^f	0.66% ^f
投資純利益	6.11%	6.19%	6.16%	6.08%	5.14%	4.55%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	10,458	9,484	18,229	19,992	17,597	18,888
ポートフォリオ回転率	23%	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 金額は、受益証券一口当たり0.01米ドル未満が切り捨てられている。

d 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。

e 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

f 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）

	2026年 5月31日に 終了した 6か月間 (未監査)	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	5.84	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	0.18	0.35	0.35	0.32	0.29	0.28
実現および未実現純利益（損失）	(-)c	0.08	0.32	0.08	(0.87)	0.01
投資運用からの合計	0.18	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	(0.17)	(0.45)	(0.33)	(0.28)	(0.26)	(0.26)
期末純資産価格	5.85	5.84	5.86	5.52	5.40	6.24
総収益率d	3.04%	7.66%	12.50%	7.56%	(9.34)%	4.77%
平均純資産に対する比率e						
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	0.74%	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	0.73%	0.74%	0.78%f	0.80%f	0.79%f	0.76%f
投資純利益	6.02%	6.08%	6.03%	5.95%	5.00%	4.46%
補足データ						
期末純資産（千米ドル）	210,597	230,588	262,025	215,296	223,351	251,589
ポートフォリオ回転率	23%	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 金額は、受益証券一口当たり0.01米ドル未満が切り捨てられている。

d 総収益率は、1年未満の期間について年率換算されていない。

e 比率は、1年未満の期間について年率換算されている。

f 費用削減効果は、0.01%未満が切り捨てられている。

添付の注記は、これらの財務書類と不可分のものである。

[次へ](#)

財務書類に対する注記（未監査）

注１ 組織および重要な会計方針

パトナム・ハイ・イールド・ファンド（以下「ファンド」という。）は、1940年投資会社法（以下「1940年法」という。）の下で、オープン・エンド型投資会社（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「ASC 946」という。）の会計および財務報告に関するガイダンスに従うとともに、米国において一般に公正妥当と認められる会計原則（以下「USGAAP」という。）の例外的な会計および財務報告に関するガイダンス（ASC 946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。

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。）の通常の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・アプローチを採用的ことがある。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、引渡し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、I S D A 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、I S D A 契約に基づく可否を問わず、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、O T C 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I S D A 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。2026年5月31日現在、ファンドは、取引相手方別の純負債ポジションが284,309米ドルのO T C デリバティブを有しており、当該契約に対して差し入れられた担保の総額は242,953米ドルであった。

担保要件は、デリバティブの種類によって異なる。O T C デリバティブに係る担保条件は、契約ごとに異なる。I S D A マスター契約に基づき取引されるO T C デリバティブの場合、該当する取引相手方とのすべてのO T C 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、O T C 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。

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「S O F R」という。）である。担保付シニア・コーポレート・ローンは、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 . G A A P 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。2026年5月31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、組替えは行われない。

クラス固有の費用を除く実現損益および未実現損益ならびに投資純利益は、各クラスの純資産の相対的な割合に基づいて、各クラスの受益証券に対して日次で配分される。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

2026年5月31日現在、発行口数に制限のない受益証券（額面なし）が存在した。ファンドの受益証券に関する取引は、以下のとおりであった。

	2026年5月31日に終了した6か月間		2025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	6,857,418	36,959,799	13,820,461	73,819,849
分配金再投資に伴う 発行受益証券	2,804,630	15,090,378	8,081,375	42,943,538
買戻受益証券	(12,706,975)	(68,548,385)	(25,770,675)	(137,604,958)
純増加（減少）	(3,044,927)	(16,498,208)	(3,868,839)	(20,841,571)
クラスC受益証券：				
販売受益証券	125,840	645,804	227,657	1,162,436
分配金再投資に伴う 発行受益証券	27,049	138,447	85,451	432,967
買戻受益証券a	(230,492)	(1,185,843)	(427,657)	(2,171,884)
純増加（減少）	(77,603)	(401,592)	(114,549)	(576,481)
クラスM受益証券：				
販売受益証券	-	-	41,800	220,165
買戻受益証券	(100,630)	(539,195)	(293,513)	(1,554,720)
純増加（減少）	(100,630)	(539,195)	(251,713)	(1,334,555)
クラスR受益証券：				
販売受益証券	265,125	1,419,226	544,652	2,885,450
分配金再投資に伴う 発行受益証券	63,811	340,474	174,082	917,310
買戻受益証券	(307,532)	(1,645,915)	(749,036)	(3,955,333)
純増加（減少）	21,404	113,785	(30,302)	(152,573)

	2026年5月31日に終了した6か月間		2025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R 6 受益証券：				
販売受益証券	320,184	1,858,393	6,799,108	38,502,073
分配金再投資に伴う				
発行受益証券	48,121	278,786	197,246	1,120,363
買戻受益証券	(203,157)	(1,178,748)	(8,488,009)	(48,180,162)
純増加（減少）	165,148	958,431	(1,491,655)	(8,557,726)
クラスY 受益証券：				
販売受益証券	2,664,911	15,579,689	15,064,342	86,361,328
分配金再投資に伴う				
発行受益証券	1,062,669	6,198,818	3,275,268	18,768,384
買戻受益証券	(7,213,411)	(42,121,423)	(23,521,580)	(133,634,420)
純増加（減少）	(3,485,831)	(20,342,916)	(5,181,970)	(28,504,708)

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

注3 関連会社との取引

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

a . 管理運用報酬

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

2026年5月31日に終了した期間において、実質的な年間投資管理運用報酬率は、ファンドの日次平均純資産の0.537%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サービスズは、ファンドに管理事務業務を提供する。当該報酬は、ファンドの日次平均純資産に基づきアドバイザーズにより支払われ、ファンドの追加費用とならない。

ファンドは、アドバイザーズに、ファンドに対して管理事務業務を提供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「C D S C」という。）は、ファンドの費用を構成するものではない。これらの手数料は、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、当該期間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	17,107米ドル
控除後のC D S C	3,437米ドル

e．名義書換報酬

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

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

f．受託者報酬

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

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

g．関連投資会社への投資

ファンドは、一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。2026年5月31日に終了した期間中、ファンドは関連投資会社への投資を以下のとおり保有していた。

期首現在の時価 (米ドル)	取得 (米ドル)	売却 (米ドル)	実現損益 (米ドル)	未実現 評価損益の 純変動 (米ドル)	期末現在の時価 (米ドル)	期末現在の 保有受益証券 (口数)	投資収益 (米ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ファンド 非支配関連会社							

分配金

Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 3.801%	16,824,341	145,155,457	(135,803,801)	-	-	26,175,997	26,175,997	409,840
関連会社有価証券合計	16,824,341	145,155,457	(135,803,801)	-	-	26,175,997		409,840

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。免除または支払われた費用総額は、ファンドの会計年度末後に回収の対象とならない。

注4 所得税

税務上、キャピタル・ロスとは将来のキャピタル・ゲインと相殺するために繰り越すことができる。

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	193,914,424 米ドル

2026年5月31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	808,644,726 米ドル
未実現評価益	25,038,206 米ドル
未実現評価損	(10,018,865)米ドル
未実現純評価損益	15,019,341 米ドル

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5 投資有価証券取引

2026年5月31日に終了した期間において、短期証券を除く投資有価証券の購入および売却の総額は、それぞれ189,433,434米ドルおよび232,761,702米ドルであった。

注6 信用リスク

2026年5月31日現在、ファンドはポートフォリオの82.5%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7 未実行のローン・コミットメント

ファンドは、特定の与信契約を締結しており、その全部または一部が未実行となっている場合がある。ファンドは、借手の裁量により、これらのローン・コミットメントを実行する義務を負っている。未実行のローン・コミットメントおよび与信契約の実行部分は、日次で時価評価され、未実現評価損益は、資産負債計算書および損益計算書に計上される。与信契約の実行部分は、投資有価証券明細表に表示される。

2026年5月31日現在、未実行のコミットメントは以下のとおりであった。

借手	未実行のコミットメント
----	-------------

パトナム・ハイ・イールド・ファンド

CoreWeave Financing DDTL V LLC

38,726 米ドル

注 8 その他のデリバティブ情報

2026年5月31日現在、デリバティブ契約への投資は、資産負債計算書に以下のとおり反映されている。

ヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ契約	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	27,252	OTC為替予約に係る未実現評価 損	295,752
合計		27,252		295,752

2026年5月31日に終了した期間において、損益計算書におけるデリバティブ契約の影響は、以下のとおりであった。

ヘッジ手段として会計処理されないデリバティブ契約	損益計算書上の項目	期中の実現純損益 (米ドル)	損益計算書上の項目	期中の未実現評価 損益の純変動(米 ドル)
パトナム・ハイ・イールド・ ファンド				
	以下の項目からの実現純利益(損失)：		以下の項目に係る未実現評価益(評価損)の純変動：	
為替予約				
	為替予約	739,766	為替予約	(724,119)
合計		739,766		(724,119)

2026年5月31日に終了した期間において、為替予約の月末平均約定金額は、25,548,663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

ファンドは、フランクリン・テンブルトンが運用するその他の米国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、2027年1月29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場合があり、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。2026年5月31日に終了した期間中、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。

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。

2026年5月31日現在、公正価値で計上されたファンドの資産および負債を評価する際に用いられたインプットの概要は、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	3,214,639	-	-	3,214,639
転換優先株式	8,382,784	-	-	8,382,784
優先株式	806,580	-	-	806,580
転換社債	-	19,915,981	-	19,915,981
社債	-	728,209,725	-	728,209,725
変動金利シニア・ローン	-	35,011,289	-	35,011,289
外国国債および政府系機関債	-	370,862	-	370,862
米国国債および政府系機関債	-	1,844,710	-	1,844,710
短期投資	26,175,997	-	-	26,175,997
投資有価証券合計	38,580,000	785,352,567	-	823,932,567
その他の金融商品：				
為替予約	-	27,252	-	27,252
未実行のローン・コミットメント	-	1,249	-	1,249
その他の金融商品合計	-	28,501	-	28,501
負債：				
その他の金融商品：				
為替予約	-	295,752	-	295,752
その他の金融商品合計	-	295,752	-	295,752

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「C O D M」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。C O D M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 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

B O F A	バンク・オブ・アメリカ・エヌ・エー
H S B K	H S B C バンク・ピーエルシー
M S C O	モルガン・スタンレー

通貨

E U R	ユーロ
G B P	英ポンド

選定ポートフォリオ

C M E	シカゴ・マーカントイル取引所
E U R I B O R	ユーロ銀行間取引金利
F R N	フローティング・レート・ノート（変動利付債）
P I K	現物払い
R E I T	不動産投資信託
S O F R	担保付翌日物調達金利

[次へ](#)

（２）投資有価証券明細表等

投資有価証券明細表（未監査）（2026年５月31日現在）

	国名	口数	時価 米ドル
普通株式 0.4%			
ホテル・レストラン・レジャー 0.4%			
a Viking Holdings Ltd.	米国	34,900	\$3,214,639
普通株式合計（取得原価 \$1,722,971）			3,214,639
転換優先株式1.0%			
航空宇宙・防衛 0.2%			
Boeing Co. (The), 6%	米国	27,326	1,970,751
銀行 0.0%†			
Bank of America Corp., L, 7.25%	米国	141	170,087
電力 0.2%			
NextEra Energy, Inc., 7.299%	米国	29,555	1,563,755
NextEra Energy, Inc., 7.375%	米国	5,227	247,446
			1,811,201
金融サービス 0.2%			
Apollo Global Management, Inc., 6.75%	米国	22,064	1,454,238
半導体・半導体製造装置 0.0%†			
Microchip Technology, Inc., 7.5%	米国	798	64,056
ソフトウェア 0.4%			
Oracle Corp., D, 6.5%.	米国	44,723	2,866,744
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	45,707
転換優先株式合計（取得原価 \$6,667,957）			8,382,784
優先株式 0.1%			
電力 0.0%†			
SCE Trust VII, 7.5%, M	米国	10,000	248,500
金融サービス 0.1%			
Jackson Financial, Inc., 8%	米国	10,000	257,600
保険 0.0%†			
Allstate Corp. (The), 7.375%, J	米国	8,000	208,880
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	91,600
優先株式合計（取得原価 \$806,000）			806,580
		額面*	
転換社債 2.4%			
航空宇宙・防衛 0.0%†			
AeroVironment, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 7/15/30	米国	37,000	38,647
b BWX Technologies, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 11/01/30	米国	83,000	85,448
			124,095
自動車 0.0%†			
Rivian Automotive, Inc., Senior Note, 4.625%, 3/15/29	米国	28,000	32,270
バイオテクノロジー 0.0%†			
Alnylam Pharmaceuticals, Inc., Senior Note, 1%, 9/15/27	米国	14,000	16,938
b,c Senior Note, 144A, 3.52%, 9/15/28	米国	42,000	38,797
b Bridgebio Pharma, Inc., Senior Note, 144A, 0.75%, 2/01/33	米国	52,000	49,129
b Cytokinetics, Inc., Senior Note, 144A, 1.75%, 10/01/31	米国	40,000	56,263
b Halozyme Therapeutics, Inc., Senior Note, 144A, 0.875%, 11/15/32	米国	52,000	52,078

	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（つづき）			
b Ionis Pharmaceuticals, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 12/01/30	米国	79,000	\$82,746
Revolution Medicines, Inc., Senior Note, 0.5%, 5/01/33	米国	12,000	13,943
			309,894
大規模小売り 0.0%↑			
b Etsy, Inc., Senior Note, 144A, 1%, 6/15/30	米国	30,000	32,955
資本市場 0.1%			
b,c Coinbase Global, Inc., Senior Note, 144A, 2.56%, 10/01/32	米国	54,000	46,022
b Galaxy Digital Holdings LP, Senior Note, 144A, 0.5%, 5/01/31	米国	242,000	213,807
b Hercules Capital, Inc., Senior Note, 144A, 4.75%, 9/01/28	米国	27,000	26,419
b WisdomTree, Inc., Senior Note, 144A, 4.625%, 8/15/30	米国	29,000	36,467
			322,715
通信機器 0.0%↑			
b Lumentum Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 0.375%, 3/15/32	米国	8,000	36,964
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	1,261,000	2,281,780
各種電気通信サービス 0.0%↑			
b AST SpaceMobile, Inc., Senior Bond, 144A, 2%, 1/15/36	米国	34,000	46,898
電力 0.0%↑			
PPL Capital Funding, Inc., Senior Note, 2.875%, 3/15/28	米国	73,000	81,304
Southern Co. (The), Senior Note, 4.5%, 6/15/27	米国	42,000	45,622
			126,926
電気設備 0.0%↑			
b Bloom Energy Corp., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 11/15/30	米国	120,000	208,920
電子装置・機器・部品 0.0%↑			
b,c Advanced Energy Industries, Inc., Senior Note, 144A, 0.34%, 5/15/31	米国	39,000	38,356
b Avnet, Inc., Senior Note, 144A, 1.75%, 9/01/30	米国	29,000	39,512
Itron, Inc., Senior Note, 1.375%, 7/15/30	米国	45,000	44,010
b,c Mirion Technologies, Inc., Senior Note, 144A, 0.8%, 10/01/31	米国	55,000	52,707
b OSI Systems, Inc., Senior Note, 144A, 0.5%, 2/01/31	米国	42,000	39,029
			213,614
エネルギー設備・サービス 0.1%			
b Liberty Energy, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 3/01/31	米国	39,000	43,056
Senior Note, 144A, Zero Cpn., 3/01/32	米国	21,000	21,740
Nabors Industries, Inc., Senior Note, 1.75%, 6/15/29	米国	1,000,000	967,700
b,c ProPetro Holding Corp., Senior Note, 144A, 0.4%, 11/15/31	米国	26,000	25,433
			1,057,929
娯楽 0.3%			
Liberty Media Corp.-Liberty Formula One Corp., Senior Note, 2.25%, 8/15/27	米国	53,000	63,891
Live Nation Entertainment, Inc., Senior Note, 3.125%, 1/15/29	米国	1,234,000	2,044,368
Senior Note, 2.875%, 1/15/30	米国	59,000	67,614
			2,175,873
金融サービス 0.0%↑			
b Affirm Holdings, Inc., Senior Note, 0.75%, 12/15/29	米国	49,000	54,308
Global Payments, Inc., Senior Note, 1.5%, 3/01/31	米国	38,000	34,352
			88,660
食品 0.2%			
Post Holdings, Inc., Senior Note, 2.5%, 8/15/27	米国	1,544,000	1,626,604
陸上運輸 0.0%↑			
b Knight-Swift Transportation Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 1%, 11/15/31	米国	31,000	35,480
Uber Technologies, Inc., 2028, Senior Note, 0.875%, 12/01/28	米国	61,000	71,690
			107,170
ヘルスケア機器・用品 0.0%↑			
Dexcom, Inc., Senior Note, 0.375%, 5/15/28	米国	23,000	21,568

	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 0.3%			
b Welltower OP LLC,			
Senior Note, 144A, 2.75%, 5/15/28	米国	957,000	\$2,065,685
Senior Note, 144A, 3.125%, 7/15/29	米国	37,000	60,791
			2,126,476
ホテル・レストラン・レジャー 0.2%			
b,c DoorDash, Inc., Senior Note, 144A, 1.53%, 5/15/30	米国	1,751,000	1,648,809
NCL Corp. Ltd., Senior Note, 0.875%, 4/15/30	米国	74,000	77,376
			1,726,185
情報技術サービス 0.1%			
Akamai Technologies, Inc.,			
Senior Note, 1.125%, 2/15/29	米国	74,000	102,441
b Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/15/30	米国	26,000	27,118
b Cloudflare, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/15/30	米国	81,000	101,760
b CoreWeave, Inc.,			
Senior Note, 144A, 1.75%, 12/01/31	米国	82,000	105,473
Senior Note, 144A, 1.75%, 10/01/32	米国	130,000	155,155
b DigitalOcean Holdings, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 8/15/30	米国	33,000	133,287
Snowflake, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 10/01/29	米国	84,000	149,150
			774,384
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	49,272
機械 0.0%†			
b JBT Marel Corp., Senior Note, 144A, 0.375%, 9/15/30	米国	61,000	60,848
総合公益事業 0.0%†			
CMS Energy Corp., Senior Note, 3.375%, 5/01/28	米国	37,000	40,173
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	62,000	58,559
石油・ガス・消耗燃料 0.2%			
b Crescent Energy Co., Senior Note, 144A, 2.75%, 3/15/31	米国	1,385,000	1,473,640
医薬品 0.0%†			
b Zoetis, Inc., Senior Note, 144A, 0.25%, 6/15/29	米国	74,000	67,932
不動産管理・開発 0.0%†			
b Compass, Inc., Senior Note, 144A, 0.25%, 4/15/31	米国	42,000	38,506
半導体・半導体製造装置 0.1%			
b Microchip Technology, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 2/15/30	米国	50,000	58,075
MKS, Inc., Senior Note, 1.25%, 6/01/30	米国	30,000	66,150
b Nova Ltd., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 9/15/30	イスラエル	20,000	34,420
ON Semiconductor Corp.,			
Senior Note, 0.5%, 3/01/29	米国	45,000	61,065
b Senior Note, 144A, Zero Cpn., 5/01/31	米国	53,000	57,600
b Onto Innovation, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 6/01/31	米国	52,000	54,667
b Semtech Corp., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/15/30	米国	22,000	38,387
SiTime Corp., Senior Note, Zero Cpn., 6/15/31	米国	39,000	41,894
			412,258
ソフトウェア 0.3%			
Box, Inc., Senior Note, 1.5%, 9/15/29	米国	28,000	27,328
b Cipher Digital, Inc., Senior Note, 144A, Zero Cpn., 10/01/31	米国	79,000	134,478
b,c Cleanspark, Inc., Senior Note, 144A, 2.318%, 2/15/32	米国	76,000	90,412
Datadog, Inc., Senior Note, Zero Cpn., 12/01/29	米国	35,000	48,508
Guidewire Software, Inc., Senior Note, 1.25%, 11/01/29	米国	1,899,000	1,935,081
b IREN Ltd., Senior Note, 144A, 1%, 12/01/33	オーストラリア	39,000	42,725
Nutanix, Inc., Senior Note, 0.5%, 12/15/29	米国	27,000	26,838
b,c Terawulf, Inc., Senior Note, 144A, 0.889%, 5/01/32	米国	157,000	239,663
b Tyler Technologies, Inc., Senior Note, 144A, 0.5%, 7/15/31	米国	39,000	40,034
Workiva, Inc., Senior Note, 1.25%, 8/15/28	米国	20,000	18,705
			2,603,772
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 0.2%			
Seagate HDD Cayman, Senior Note, 3.5%, 6/01/28	米国	157,000	1,669,141
転換社債合計（取得原価 \$15,642,692）			19,915,981

	国名	額面*	時価 米ドル
社債 87.6%			
航空宇宙・防衛 2.7%			
ATI, Inc.,			
Senior Note, 5.875%, 12/01/27	米国	2,260,000	\$2,271,377
Senior Note, 4.875%, 10/01/29	米国	580,000	573,901
Senior Note, 7.25%, 8/15/30	米国	1,555,000	1,615,687
b Axon Enterprise, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.125%, 3/15/30	米国	1,620,000	1,655,277
Senior Note, 144A, 6.25%, 3/15/33	米国	1,235,000	1,266,506
b Bombardier, Inc.,			
Senior Note, 144A, 8.75%, 11/15/30	カナダ	1,675,000	1,777,942
Senior Note, 144A, 7%, 6/01/32	カナダ	105,000	109,488
Senior Note, 144A, 5.875%, 1/15/35	カナダ	2,675,000	2,700,466
b Efesto Bidco SpA Efesto US LLC, XR, Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 2/15/32			
	イタリア	3,340,000	3,275,190
Spirit AeroSystems, Inc., Senior Bond, 4.6%, 6/15/28	米国	1,550,000	1,552,300
b TransDigm, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 12/15/30	米国	1,800,000	1,856,925
Senior Secured Note, 144A, 7.125%, 12/01/31	米国	440,000	457,526
Senior Secured Note, 144A, 6%, 1/15/33	米国	705,000	713,462
Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 1/31/34	米国	575,000	588,854
Senior Sub. Note, 144A, 6.75%, 1/31/34	米国	2,035,000	2,087,808
			<u>22,502,709</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	3,563,006
b Clarios Global LP / Clarios US Finance Co., Senior Note, 144A, 6.75%, 9/15/32			
	米国	1,725,000	1,768,418
b Dexco Global, Inc., Senior Note, 144A, 7.5%, 4/15/32	米国	3,515,300	3,042,281
b Forvia SE, Senior Note, 144A, 6.75%, 9/15/33	フランス	1,990,000	2,004,267
b,d IHO Verwaltungs GmbH,			
Senior Secured Note, 144A, PIK, 7.75%, 11/15/30	ドイツ	1,540,000	1,593,130
Senior Secured Note, 144A, PIK, 8%, 11/15/32	ドイツ	565,000	590,018
Senior Secured Note, 144A, PIK, 7.375%, 5/15/33	ドイツ	1,295,000	1,333,282
			<u>13,894,402</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>2,502,838</u>
銀行 1.8%			
e Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA,			
Junior Sub. Bond, 6.125% to 11/15/27, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	200,449
Junior Sub. Bond, 9.375% to 3/18/29, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	219,361
Junior Sub. Bond, 7.125% to 5/07/33, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	400,000	403,320
e Banco Santander SA,			
Junior Sub. Bond, 4.75% to 11/11/26, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	200,122
Junior Sub. Bond, 9.625% to 11/20/33, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	235,257
Junior Sub. Bond, 8% to 1/31/34, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	214,687
f Junior Sub. Bond, 7.25% to 12/02/35, FRN thereafter, Perpetual	スペイン	200,000	201,494
e Bank of America Corp.,			
Junior Sub. Bond, 6.625% to 4/30/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	400,000	413,698
RR, Junior Sub. Bond, 4.375% to 1/26/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	450,000	447,227
Bank of Montreal, Junior Sub. Bond, 7.7% to 5/25/29, FRN thereafter, 5/26/84	カナダ	200,000	210,035
Bank of Nova Scotia (The),			
Junior Sub. Bond, 8.625% to 10/26/27, FRN thereafter, 10/27/82	カナダ	300,000	313,821
Junior Sub. Bond, 7.35% to 4/26/30, FRN thereafter, 4/27/85	カナダ	200,000	206,650
2, Junior Sub. Bond, 3.625% to 10/26/26, FRN thereafter, 10/27/81	カナダ	100,000	99,014
e Barclays plc,			
Junior Sub. Bond, 8% to 3/14/29, FRN thereafter, Perpetual	英国	200,000	210,579
Junior Sub. Bond, 7.625% to 3/14/35, FRN thereafter, Perpetual	英国	200,000	210,793
b,e BNP Paribas SA,			
Junior Sub. Bond, 144A, 7.75% to 8/15/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	209,830
Junior Sub. Bond, 144A, 6.875% to 12/14/33, FRN thereafter, Perpetual	フランス	300,000	298,241
Junior Sub. Bond, 144A, 7.375% to 9/09/34, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	207,376
Junior Sub. Bond, 144A, 7.45% to 6/26/35, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	207,125
e Citigroup, Inc.,			
Junior Sub. Bond, 6.625% to 2/14/31, FRN thereafter, Perpetual	米国	520,000	528,299
CC, Junior Sub. Bond, 7.125% to 8/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	100,000	102,183
DD, Junior Sub. Bond, 7% to 8/14/34, FRN thereafter, Perpetual	米国	200,000	207,469

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
銀行（つづき）			
e Citigroup, Inc.,（つづき）			
FF, Junior Sub. Bond, 6.95% to 2/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	50,000	\$51,060
GG, Junior Sub. Bond, 6.875% to 8/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	100,000	102,074
e,g Citizens Financial Group, Inc., C, Junior Sub. Bond, FRN, 7.097%, (3-month SOFR + 3.419%), Perpetual	米国	320,000	320,071
b,e Cooperatieve Rabobank UA, Junior Sub. Bond, Reg S, 6.5%, Perpetual	オランダ	120,000 EUR	158,666
b,e Credit Agricole SA, Junior Sub. Bond, 144A, 4.75% to 3/22/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	450,000	438,233
Junior Sub. Bond, 144A, 6.7% to 9/22/34, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	201,271
e HSBC Holdings plc, Junior Sub. Bond, 7.05% to 6/04/30, FRN thereafter, Perpetual	英国	250,000	256,241
Junior Sub. Bond, 6.95% to 3/10/34, FRN thereafter, Perpetual	英国	750,000	772,731
e Huntington Bancshares, Inc., G, Junior Sub. Bond, 4.45% to 10/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	247,891
e ING Groep NV, Junior Sub. Bond, 7% to 11/15/32, FRN thereafter, Perpetual	オランダ	300,000	309,707
b Intesa Sanpaolo SpA, Sub. Bond, 144A, 4.198% to 5/31/31, FRN thereafter, 6/01/32	イタリア	425,000	401,445
e JPMorgan Chase & Co., OO, Junior Sub. Bond, 6.5% to 3/31/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	300,000	307,695
PP, Junior Sub. Bond, 6.1% to 6/30/31, FRN thereafter, Perpetual	米国	100,000	100,848
e Lloyds Banking Group plc, Junior Sub. Bond, 6.625% to 9/26/35, FRN thereafter, Perpetual	英国	400,000	394,044
e NatWest Group plc, Junior Sub. Bond, 8.125% to 11/09/33, FRN thereafter, Perpetual	英国	200,000	218,896
e PNC Financial Services Group, Inc. (The), V, Junior Sub. Bond, 6.2% to 9/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	450,000	456,157
W, Junior Sub. Bond, 6.25% to 3/14/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	350,000	357,680
b,e Societe Generale SA, Junior Sub. Bond, 144A, 9.375% to 11/21/27, FRN thereafter, Perpetual	フランス	200,000	211,550
Junior Sub. Bond, 144A, 10% to 5/13/29, FRN thereafter, Perpetual	フランス	205,000	224,564
Junior Sub. Bond, 144A, 7.125% to 7/14/35, FRN thereafter, Perpetual	フランス	250,000	248,402
e Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc., Junior Sub. Bond, 6.45% to 6/04/35, FRN thereafter, Perpetual	日本	300,000	299,467
Toronto-Dominion Bank (The), Junior Sub. Bond, 8.125% to 10/30/27, FRN thereafter, 10/31/82	カナダ	550,000	571,276
Junior Sub. Bond, 6.35% to 10/30/30, FRN thereafter, 10/31/85	カナダ	200,000	201,992
e Truist Financial Corp., M, Junior Sub. Bond, 5.125% to 12/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	570,000	567,558
e US Bancorp, Junior Sub. Bond, 3.7% to 1/14/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	650,000	642,779
e Wells Fargo & Co., Junior Sub. Bond, 6.85% to 9/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,000,000	1,037,023
GG, Junior Sub. Bond, 6.125% to 6/14/31, FRN thereafter, Perpetual	米国	300,000	302,601
			<u>14,948,952</u>
バイオテクノロジー 1.3%			
b Genmab A/S / Genmab Finance LLC, Senior Note, 144A, 7.25%, 12/15/33	デンマーク	2,720,000	2,833,862
Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 12/15/32.	デンマーク	2,720,000	2,773,024
b Grifols SA, Senior Note, Reg S, 3.875%, 10/15/28	スペイン	4,235,000 EUR	4,931,011
			<u>10,537,897</u>
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	1,316,785
b Wayfair LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 10/31/29.	米国	3,090,000	3,181,893
Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 9/15/30	米国	1,170,000	1,219,021
Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 11/15/32.	米国	2,675,000	2,719,646
			<u>8,437,345</u>
建設関連製品 1.1%			
b EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer, Inc., Senior Secured Note, Reg S, 6.375%, 12/15/30	米国	660,000 EUR	795,757
b JH North America Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 1/31/31	米国	245,000	245,139
Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 7/31/32	米国	1,035,000	1,038,480
b Miter Brands Acquisition Holdco, Inc. / MIWD Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/01/32	米国	920,000	905,173
b Quikrete Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.375%, 3/01/32	米国	1,550,000	1,579,340

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
建設関連製品（つづき）			
b Standard Building Solutions, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 8/15/32	米国	2,645,000	\$2,687,029
b Standard Industries, Inc., Senior Bond, 144A, 4.375%, 7/15/30	米国	2,225,000	2,121,016
			<u>9,371,934</u>
資本市場 1.4%			
b Ares Finance Co. III LLC, Senior Bond, 144A, 4.125% to 6/29/26, FRN thereafter, 6/30/51	米国	500,000	499,513
Deutsche Bank AG, Sub. Bond, 3.729% to 10/13/30, FRN thereafter, 1/14/32	ドイツ	1,360,000	1,272,017
e Goldman Sachs Group, Inc. (The), Z, Junior Sub. Bond, 6.85% to 2/09/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	256,565
b Jane Street Group / JSG Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 11/01/32	米国	6,316,000	6,335,376
Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 5/01/33	米国	70,000	72,037
e,g Morgan Stanley, M, Junior Sub. Bond, FRN, 5.875%, Perpetual	米国	760,000	755,932
b Stonex Escrow Issuer LLC, Secured Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	米国	1,570,000	1,621,174
b,e UBS Group AG, Junior Sub. Bond, 144A, 7% to 2/09/30, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	204,136
Junior Sub. Bond, 144A, 9.25% to 11/12/33, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	231,120
Junior Sub. Bond, 144A, 7.125% to 8/09/34, FRN thereafter, Perpetual	スイス	200,000	203,580
Junior Sub. Bond, 144A, 7% to 1/07/36, FRN thereafter, Perpetual	スイス	250,000	252,444
			<u>11,703,894</u>
化学 2.0%			
b ARC Falcon I, Inc. / Arclin USA LLC / New Arclin US Holding Corp., Senior Secured Note, 144A, 9.75%, 3/01/33	米国	2,495,000	2,413,975
b Cerdia Finanz GmbH, Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 10/03/31	ドイツ	1,255,000	1,116,950
b Element Solutions, Inc., Senior Note, 144A, 3.875%, 9/01/28	米国	1,929,000	1,880,039
b FMC Corp., Sub. Bond, 8.45% to 10/31/30, FRN thereafter, 11/01/55	米国	2,060,000	1,537,003
b Rain Carbon, Inc., Senior Secured Note, 144A, 12.25%, 9/01/29	米国	5,285,000	5,622,056
b SCIH Salt Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 5/01/29	米国	1,840,000	1,822,333
Senior Secured Note, 144A, 4.875%, 5/01/28	米国	2,396,000	2,370,561
			<u>16,762,917</u>
商業サービス・用品 2.1%			
b Clean Harbors, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 2/01/31	米国	1,685,000	1,713,783
b GFL Environmental, Inc., Senior Note, 144A, 6.75%, 1/15/31	米国	685,000	708,139
b Neptune Bidco US, Inc., Senior Secured Note, 144A, 9.29%, 4/15/29	米国	1,525,000	1,560,257
Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 2/15/33	米国	4,015,000	4,112,171
b RR Donnelley & Sons Co., Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 8/01/29	米国	5,710,000	5,924,810
b Veritiv Operating Co., Senior Secured Note, 144A, 10.5%, 11/30/30	米国	920,000	945,089
b Waste Pro USA, Inc., Senior Note, 144A, 7%, 2/01/33	米国	1,850,000	1,895,800
b Wrangler Holdco Corp., Senior Note, 144A, 6.625%, 4/01/32	カナダ	925,000	950,635
			<u>17,810,684</u>
通信機器 0.3%			
b Viasat, Inc., Senior Note, 144A, 7.5%, 5/30/31	米国	2,870,000	2,900,855
建設・土木 0.3%			
b Arcosa, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 8/15/32	米国	2,745,000	2,846,391
消費者金融 3.6%			
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust, Senior Bond, 6.95% to 12/09/29, FRN thereafter, 3/10/55	アイルランド	1,210,000	1,254,502
Ally Financial, Inc., Senior Bond, 8%, 11/01/31	米国	2,473,000	2,762,266
e American Express Co., Junior Sub. Bond, 3.55% to 9/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	248,699
e Capital One Financial Corp., M, Junior Sub. Bond, 3.95% to 8/31/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	248,839
b Encore Capital Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 5/15/30	米国	3,710,000	3,950,527
Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 6/01/32	米国	1,640,000	1,640,688
b FirstCash, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 3/01/32	米国	2,940,000	3,026,618
Senior Note, 144A, 6.125%, 5/01/34	米国	2,670,000	2,673,257
e General Motors Financial Co., Inc., A, Junior Sub. Bond, 5.75% to 9/29/27, FRN thereafter, Perpetual	米国	285,000	282,407
b,g ILFC E-Capital Trust II, Junior Sub. Bond, 144A, FRN, 6.63%, 12/21/65	米国	340,000	298,660

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
消費者金融（つづき）			
b Jefferson Capital Holdings LLC,			
Senior Note, 144A, 9.5%, 2/15/29	米国	2,875,000	\$3,022,605
Senior Note, 144A, 8.25%, 5/15/30	米国	2,275,000	2,395,377
OneMain Finance Corp.,			
Senior Note, 7.5%, 5/15/31	米国	2,150,000	2,217,621
Senior Note, 7.125%, 11/15/31	米国	1,200,000	1,215,691
Senior Note, 6.5%, 3/15/33	米国	1,490,000	1,456,052
b PRA Group, Inc., Senior Note, 144A, 8.875%, 1/31/30	米国	3,110,000	3,199,764
			<u>29,893,573</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	556,654
Senior Note, 144A, 5.75%, 4/15/33	米国	1,730,000	1,728,438
			<u>2,285,092</u>
容器・包装 1.4%			
b CANPACK Group, Inc. / CANPACK SA, Senior Note, 144A, 6%, 5/15/31	米国	845,000	849,669
b Clydesdale Acquisition Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 4/15/32	米国	2,585,000	2,487,228
b Mauser Packaging Solutions Holding Co.,			
Secured Note, 144A, 9.25%, 4/15/30	米国	2,170,000	2,081,200
Senior Secured Note, 144A, 7.875%, 4/15/30	米国	2,195,000	2,218,809
b Toucan FinCo Ltd. / Toucan FinCo Can, Inc. / Toucan FinCo US LLC, Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 5/15/30	カナダ	4,500,000	4,007,357
			<u>11,644,263</u>
各種電気通信サービス 6.3%			
b Altice France SA,			
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 10/15/30	フランス	857,470	845,029
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 4/15/32	フランス	1,425,306	1,388,702
Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	フランス	1,021,342	998,343
b APLD ComputeCo 2 LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 3/15/31	米国	3,505,000	3,534,699
b APLD ComputeCo LLC, Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 12/15/30	米国	5,695,000	6,150,731
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	155,024
b Black Pearl Compute LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.125%, 2/15/31	米国	2,550,000	2,597,584
b CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.,			
Senior Bond, 144A, 5.375%, 6/01/29	米国	3,742,000	3,675,420
Senior Bond, 144A, 4.75%, 3/01/30	米国	7,000,000	6,619,782
Senior Bond, 144A, 4.75%, 2/01/32	米国	4,780,000	4,264,819
Senior Note, 144A, 7%, 2/01/33	米国	1,730,000	1,692,165
b Cipher Compute LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.125%, 11/15/30	米国	2,240,000	2,337,891
b Edged Compute LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 4/30/31	米国	5,925,000	5,945,453
b PR RNO Property Owner 1 LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 5/01/31	米国	4,075,000	4,082,946
b RD Michigan Property Owner I LLC, Senior Secured Bond, 144A, 7.5%, 3/30/45	米国	100,000	100,251
b SV RNO Property Owner 1 LLC, Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 3/01/31.	米国	3,350,000	3,309,955
TELUS Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 10/14/35, FRN thereafter, 10/15/55	カナダ	210,000	216,295
Verizon Communications, Inc., Junior Sub. Bond, 6.05% to 5/13/33, FRN thereafter, 5/14/58.	米国	35,000	35,469
b Virgin Media Secured Finance plc, Senior Secured Bond, 144A, 4.5%, 8/15/30	英国	1,490,000	1,297,547
b WULF Compute LLC, Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 10/15/30	米国	3,010,000	3,164,549
			<u>52,412,654</u>
電力 2.9%			
American Electric Power Co., Inc.,			
Junior Sub. Bond, 3.875% to 2/14/27, FRN thereafter, 2/15/62	米国	400,000	396,125
C, Junior Sub. Bond, 5.8% to 3/14/31, FRN thereafter, 3/15/56	米国	100,000	99,768
D, Junior Sub. Bond, 6.05% to 3/14/36, FRN thereafter, 3/15/56	米国	100,000	99,215
b California Buyer Ltd. / Atlantica Sustainable Infrastructure plc, Senior Note, 144A, 6.375%, 2/15/32	英国	4,035,000	4,014,933
Duke Energy Corp., Junior Sub. Bond, 3.25% to 1/14/27, FRN thereafter, 1/15/82	米国	425,000	419,481
Emera US Finance LLC, B, Senior Bond, 6.85% to 9/30/36, FRN thereafter, 10/01/56	米国	300,000	304,264
Emera, Inc., 16-A, Junior Sub. Bond, 6.75% to 6/14/26, FRN thereafter, 6/15/76	カナダ	450,000	450,289
Entergy Corp., Junior Sub. Bond, 6.1% to 6/14/36, FRN thereafter, 6/15/56	米国	200,000	199,840

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
電力（つづき）			
NextEra Energy Capital Holdings, Inc.,			
Senior Bond, 6.375% to 8/14/30, FRN thereafter, 8/15/55	米国	165,000	\$169,029
Senior Bond, 5.65% to 4/30/29, FRN thereafter, 5/01/79	米国	650,000	652,151
Senior Bond, 3.8% to 3/14/27, FRN thereafter, 3/15/82	米国	250,000	246,758
b NRG Energy, Inc.,			
e Junior Sub. Bond, 144A, 10.25% to 3/14/28, FRN thereafter, Perpetual	米国	2,285,000	2,492,908
Senior Bond, 144A, 6.25%, 11/01/34	米国	2,395,000	2,416,998
Senior Bond, 144A, 6%, 1/15/36.	米国	3,995,000	3,970,918
Senior Secured Bond, 144A, 7%, 3/15/33	米国	665,000	722,184
PG&E Corp., Junior Sub. Bond, 7.375% to 3/14/30, FRN thereafter, 3/15/55	米国	1,650,000	1,681,535
Southern Co. (The),			
2025, Junior Sub. Bond, 6.375% to 3/14/35, FRN thereafter, 3/15/55	米国	200,000	204,874
21-A, Junior Sub. Bond, 3.75% to 9/14/26, FRN thereafter, 9/15/51	米国	500,000	499,377
b Vistra Operations Co. LLC,			
Senior Note, 144A, 5%, 7/31/27	米国	1,430,000	1,429,662
Senior Note, 144A, 7.75%, 10/15/31	米国	2,150,000	2,255,023
Senior Note, 144A, 6.875%, 4/15/32	米国	1,420,000	1,478,341
			<u>24,203,673</u>
電気設備 0.5%			
b Energizer Gamma Acquisition BV, Senior Note, Reg S, 3.5%, 6/30/29	米国	1,720,000 EUR	1,944,493
b Sensata Technologies BV, Senior Note, 144A, 5.875%, 9/01/30 .	米国	1,810,000	1,828,161
			<u>3,772,654</u>
電子装置・機器・部品 0.9%			
CDW LLC / CDW Finance Corp., Senior Note, 3.25%, 2/15/29.			
b Ingram Micro, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 5/15/29.	米国	1,260,000	1,202,306
b TTM Technologies, Inc., Senior Note, 144A, 4%, 3/01/29	米国	3,132,000	3,080,420
	米国	3,316,000	3,213,554
			<u>7,496,280</u>
エネルギー設備・サービス 2.8%			
b Archrock Services LP / Archrock Partners Finance Corp., Senior Note, 144A, 6%, 2/01/34	米国	2,355,000	2,356,988
Borr IHC Ltd. / Borr Finance LLC,			
f Senior Secured Note, 9%, 1/15/34	メキシコ	1,005,000	1,009,473
b Senior Secured Note, 144A, 10.375%, 11/15/30	メキシコ	1,982,108	2,106,251
b,f Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 1/15/32	メキシコ	1,390,000	1,401,397
b Kodiak Gas Services LLC,			
Senior Note, 144A, 5.875%, 4/01/31	米国	1,385,000	1,394,069
Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/33	米国	1,175,000	1,196,325
b Nabors Industries, Inc., Senior Note, 144A, 8.875%, 8/15/31	米国	1,115,000	1,169,620
b Transocean Aquila Ltd., Senior Secured Note, 144A, 8%, 9/30/28	米国	353,846	363,841
Transocean International Ltd.,			
Senior Bond, 6.8%, 3/15/38	米国	2,900,000	2,770,383
b Senior Note, 144A, 7.875%, 10/15/32	米国	375,000	400,291
b Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 2/15/30	米国	2,649,500	2,777,730
b Weatherford International Ltd.,			
Senior Note, 144A, 8.625%, 4/30/30	米国	1,055,000	1,074,337
Senior Note, 144A, 6.75%, 10/15/33	米国	4,700,000	4,838,843
			<u>22,859,548</u>
娯楽 1.5%			
b Banijay Entertainment SAS, Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 5/01/29	フランス	4,885,000	5,029,523
Discovery Global Holdings, Inc., Senior Bond, 5.05%, 3/15/42	米国	1,640,000	1,203,350
b OAK-Eagle Acquireco, Inc.,			
Senior Note, 144A, 8.75%, 7/01/34	米国	3,030,000	3,203,904
Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 7/01/33	米国	715,000	746,060
b Pinewood Finco plc, Senior Secured Note, 144A, 6%, 3/27/30	英国	1,725,000 GBP	2,314,555
			<u>12,497,392</u>
金融サービス 3.0%			
Apollo Global Management, Inc., Senior Bond, 6% to 12/14/34, FRN thereafter, 12/15/54			
	米国	250,000	243,048
e Corebridge Financial, Inc., Junior Sub. Bond, 6.875% to 11/30/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	300,000	308,178
b CrossCountry Intermediate HoldCo LLC,			
Senior Note, 144A, 6.5%, 10/01/30	米国	2,405,000	2,370,463
Senior Note, 144A, 6.75%, 12/01/32	米国	2,020,000	1,943,911
b Freedom Mortgage Corp., Senior Note, 144A, 12.25%, 10/01/30	米国	1,875,000	2,028,343
b Freedom Mortgage Holdings LLC, Senior Note, 144A, 8.375%, 4/01/32	米国	3,475,000	3,530,628

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
金融サービス（つづき）			
b Osaic Holdings, Inc.,			
Senior Note, 144A, 8%, 8/01/33	米国	2,860,000	\$2,911,693
Senior Secured Note, 144A, 6.75%, 8/01/32	米国	405,000	409,156
b PHH Escrow Issuer LLC / PHH Corp., Senior Note, 144A, 9.875%, 11/01/29	米国	5,850,000	5,753,817
b Rocket Cos., Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.125%, 2/01/32	米国	2,260,000	2,342,836
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/01/33	米国	2,530,000	2,572,380
b Shift4 Payments LLC / Shift4 Payments Finance Sub, Inc., Senior Note, 144A, 5.5%, 5/15/33	米国	565,000 EUR	649,079
			<u>25,063,532</u>
食品 1.0%			
b Chobani LLC / Chobani Finance Corp., Inc.,			
Senior Note, 144A, 7.625%, 7/01/29	米国	2,270,000	2,343,249
Senior Note, 144A, 6.375%, 4/15/34	米国	1,385,000	1,409,279
b Froneri Lux FinCo SARL, Senior Secured Note, 144A, 6%, 8/01/32	英国	1,450,000	1,414,799
b Industrial F&B Investments III, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.75%, 2/11/33	米国	2,670,000	2,725,424
			<u>7,892,751</u>
陸上運輸 0.6%			
b Beacon Mobility Corp., Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 8/01/30	米国	1,435,000	1,486,548
b Watco Cos. LLC / Watco Finance Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 8/01/32	米国	3,475,000	3,582,270
			<u>5,068,818</u>
ヘルスケア機器・用品 0.7%			
b Bausch + Lomb Corp., Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 10/01/28	米国	780,000	806,325
b,g Bausch + Lomb Netherlands BV and Bausch & Lomb, Inc., Senior Secured Note, 144A, FRN, 6.079%, (2 x 3-month EURIBOR + 7.75%), 1/15/31	米国	1,340,000 EUR	1,584,757
b Insulet Corp., Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/33	米国	380,000	386,989
b Medline Borrower LP,			
Senior Note, 144A, 5.25%, 10/01/29	米国	1,385,000	1,383,375
Senior Secured Note, 144A, 3.875%, 4/01/29	米国	1,455,000	1,416,780
			<u>5,578,226</u>
ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス 3.8%			
b CHS/Community Health Systems, Inc.,			
Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 5/15/30	米国	2,830,000	2,669,319
Senior Secured Note, 144A, 10.875%, 1/15/32	米国	1,234,000	1,331,167
Senior Secured Note, 144A, 9.75%, 1/15/34	米国	3,540,000	3,717,602
b Concentra Health Services, Inc., Senior Note, 144A, 6.875%, 7/15/32	米国	2,045,000	2,119,203
CVS Health Corp., Junior Sub. Bond, 7% to 3/09/30, FRN thereafter, 3/10/55	米国	2,743,000	2,860,015
b DaVita, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.875%, 9/01/32	米国	5,415,000	5,611,991
Senior Note, 144A, 6.75%, 7/15/33	米国	415,000	429,248
Humana, Inc., Junior Sub. Bond, 6.625% to 9/14/31, FRN thereafter, 9/15/56	米国	435,000	431,515
b Kedrion SpA, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 9/01/29.	イタリア	6,955,000	6,867,282
Tenet Healthcare Corp.,			
Senior Note, 144A, 6%, 11/15/33	米国	1,620,000	1,636,983
Senior Secured Note, 6.125%, 6/15/30	米国	3,935,000	3,977,006
			<u>31,651,331</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	4,720,323
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	2,778,723
b IQVIA, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 6/01/32	米国	5,310,000	5,431,334
			<u>8,210,057</u>
ホテル・リゾート不動産投資信託 0.9%			
b RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp.,			
Senior Note, 144A, 7.25%, 7/15/28	米国	635,000	650,209
Senior Note, 144A, 6.5%, 4/01/32	米国	3,040,000	3,118,718
Senior Note, 144A, 6.5%, 6/15/33	米国	1,230,000	1,265,835
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/34	米国	1,415,000	1,404,483
b XHR LP, Senior Note, 144A, 6.625%, 5/15/30	米国	755,000	773,641
			<u>7,212,886</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
ホテル・レストラン・レジャー 6.7%			
b 1011778 BC ULC / New Red Finance, Inc., Secured Bond, 144A, 4%, 10/15/30	カナダ	4,075,000	\$3,865,083
b A&K Travel Group Holdings Ltd., Senior Note, 144A, 7.5%, 5/15/33	英国	1,750,000	1,775,513
b Boyd Gaming Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 6/15/31	米国	3,400,000	3,279,808
b Caesars Entertainment, Inc., Senior Note, 144A, 4.625%, 10/15/29	米国	1,065,000	1,026,824
Senior Note, 144A, 6%, 10/15/32	米国	2,440,000	2,186,879
Senior Secured Note, 144A, 7%, 2/15/30	米国	1,282,000	1,298,133
b Carnival Corp. Ltd., Senior Note, 144A, 5.125%, 5/01/29	米国	1,895,000	1,894,148
Senior Note, 144A, 5.75%, 3/15/30	米国	1,495,000	1,511,155
Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/31	米国	2,380,000	2,418,745
Senior Note, 144A, 5.75%, 8/01/32	米国	2,155,000	2,179,636
Senior Note, 144A, 6.125%, 2/15/33	米国	1,155,000	1,170,781
b Churchill Downs, Inc., Senior Note, 144A, 5.75%, 4/01/30	米国	2,199,000	2,200,889
b Fertitta Entertainment LLC / Fertitta Entertainment Finance Co., Inc., Senior Note, 144A, 6.75%, 1/15/30	米国	3,110,000	3,036,977
b Flutter Treasury DAC, Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 6/04/31	英国	635,000	628,129
b Great Canadian Gaming Corp. / Raptor LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.75%, 11/15/29	カナダ	1,930,000	1,905,034
b Hilton Domestic Operating Co., Inc., Senior Note, 144A, 5.75%, 9/15/33	米国	4,105,000	4,143,468
b Light & Wonder International, Inc., Senior Note, 144A, 7.5%, 9/01/31	米国	440,000	458,852
b Mohegan Tribal Gaming Authority / MS Digital Entertainment Holdings LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.25%, 4/15/30	米国	2,715,000	2,835,581
b NCL Corp. Ltd., Senior Note, 144A, 7.75%, 2/15/29	米国	1,345,000	1,408,594
Senior Note, 144A, 6.75%, 2/01/32	米国	1,420,000	1,408,577
Senior Note, 144A, 6.25%, 9/15/33	米国	960,000	921,137
b Rivers Enterprise Borrower LLC, Senior Secured Note, 144A, 6.25%, 10/15/30	米国	1,550,000	1,563,520
b Royal Caribbean Cruises Ltd., Senior Note, 144A, 5.625%, 9/30/31	米国	1,665,000	1,680,024
Senior Note, 144A, 6%, 2/01/33	米国	3,760,000	3,812,671
b Scientific Games Holdings LP / Scientific Games US FinCo, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 3/01/30	米国	2,215,000	1,914,611
b Wynn Resorts Finance LLC / Wynn Resorts Capital Corp., Senior Note, 144A, 7.125%, 2/15/31	米国	4,585,000	4,845,593
			<u>55,370,362</u>
家庭用耐久財 1.5%			
b Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co., Senior Note, 144A, 6.875%, 8/01/33	米国	1,595,000	1,565,371
b K. Hovnanian Enterprises, Inc., Senior Note, 144A, 8%, 4/01/31	米国	840,000	849,711
Senior Note, 144A, 8.375%, 10/01/33	米国	1,265,000	1,278,115
b Taylor Morrison Communities, Inc., Senior Bond, 144A, 5.125%, 8/01/30	米国	1,759,000	1,742,618
Senior Note, 144A, 5.75%, 11/15/32	米国	280,000	281,592
b Weekley Homes LLC / Weekley Finance Corp., Senior Note, 144A, 4.875%, 9/15/28	米国	1,860,000	1,821,590
Senior Note, 144A, 6.75%, 1/15/34	米国	3,860,000	3,803,484
Whirlpool Corp., Senior Bond, 5.75%, 3/01/34	米国	1,380,000	1,143,935
			<u>12,486,416</u>
独立系発電事業者・エネルギー販売業者 2.2%			
b Clearway Energy Operating LLC, Senior Bond, 144A, 3.75%, 1/15/32	米国	2,030,000	1,862,824
Senior Note, 144A, 3.75%, 2/15/31	米国	1,730,000	1,612,893
Senior Note, 144A, 5.75%, 1/15/34	米国	1,775,000	1,765,670
b Constellation Energy Generation LLC, Senior Note, 144A, 5%, 2/01/31	米国	1,885,000	1,889,113
b Talen Energy Supply LLC, Senior Bond, 144A, 6.5%, 2/01/36	米国	3,400,000	3,421,808
Senior Note, 144A, 6.125%, 5/01/31	米国	575,000	575,171
Senior Note, 144A, 6.375%, 5/01/33	米国	325,000	324,004
Senior Note, 144A, 6.25%, 2/01/34	米国	3,400,000	3,390,416
b,e Vistra Corp., Junior Sub. Bond, 144A, 8% to 10/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	1,173,000	1,183,183
Junior Sub. Bond, 144A, 7% to 12/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	2,215,000	2,233,145
			<u>18,258,227</u>

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
保険 1.9%			
b Acrisure LLC / Acrisure Finance, Inc., Senior Note, 144A, 8.5%, 6/15/29	米国	1,115,000	\$1,100,612
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 11/06/30	米国	880,000	879,628
b Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer, Senior Note, 144A, 5.875%, 11/01/29	米国	2,365,000	2,311,668
Senior Note, 144A, 7.375%, 10/01/32	米国	795,000	791,931
Senior Secured Note, 144A, 7%, 1/15/31	米国	1,825,000	1,853,919
b Asurion LLC / Asurion Co-Issuer, Inc., Secured Note, 144A, 8.375%, 2/01/34	米国	3,755,000	3,672,734
Senior Secured Note, 144A, 8%, 12/31/32	米国	1,575,000	1,643,478
Athene Holding Ltd., Junior Sub. Bond, 6.875% to 6/27/35, FRN thereafter, 6/28/55	米国	250,000	242,182
b Beacon Funding Trust, Senior Bond, 144A, 6.266%, 8/15/54	米国	300,000	304,456
b,g Hartford Insurance Group, Inc. (The), Junior Sub. Bond, 144A, FRN, 6.038%, (3-month SOFR + 2.387%), 2/12/47	米国	550,000	531,608
b Jones Deslauriers Insurance Management, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.5%, 3/15/30	カナダ	1,000,000	1,020,714
b Liberty Mutual Group, Inc., Senior Bond, 144A, 4.125% to 12/14/26, FRN thereafter, 12/15/51	米国	300,000	296,783
b Massachusetts Mutual Life Insurance Co., Sub. Bond, 144A, 3.729%, 10/15/70	米国	325,000	210,180
b MetLife, Inc., Junior Sub. Bond, 144A, 9.25%, 4/08/38	米国	350,000	410,382
Prudential Financial, Inc., Junior Sub. Bond, 3.7% to 9/30/30, FRN thereafter, 10/01/50	米国	520,000	479,914
Junior Sub. Bond, 5.125% to 2/27/32, FRN thereafter, 3/01/52	米国	100,000	98,108
Junior Sub. Bond, 6.5% to 3/14/34, FRN thereafter, 3/15/54	米国	200,000	206,110
			16,054,407
情報技術サービス 1.0%			
b Cogent Communications Group LLC / Cogent Finance, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 7/01/32	米国	5,200,000	4,802,920
b CoreWeave, Inc., Senior Note, 144A, 9.75%, 10/01/31	米国	1,530,000	1,579,003
b Fortress Intermediate 3, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 6/01/31	米国	1,865,000	1,887,650
			8,269,573
機械 0.7%			
b Chart Industries, Inc., Senior Note, 144A, 9.5%, 1/01/31	米国	800,000	841,374
b ESAB Corp., Senior Note, 144A, 5.625%, 4/01/31	米国	2,460,000	2,478,337
b Terex Corp., Senior Note, 144A, 5%, 5/15/29	米国	1,400,000	1,391,943
Senior Note, 144A, 6.25%, 10/15/32	米国	1,280,000	1,300,320
			6,011,974
メディア 6.1%			
b Block Communications, Inc., Senior Secured Note, 144A, 10.25%, 3/01/31	米国	2,355,000	2,203,875
b Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 3/15/33	米国	3,415,000	3,586,074
b CSC Holdings LLC, Senior Bond, 144A, 5.375%, 2/01/28	米国	1,105,000	702,178
Senior Note, 144A, 11.75%, 1/31/29	米国	2,110,000	1,334,063
b Directv Financing LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.875%, 2/01/30	米国	1,745,000	1,791,384
b Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor, Inc., Senior Secured Note, 144A, 5.875%, 8/15/27	米国	57,000	57,183
Senior Secured Note, 144A, 10%, 2/15/31	米国	940,000	984,302
Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 6/01/32	米国	800,000	821,840
Discovery Communications LLC, Senior Note, 4.125%, 5/15/29	米国	2,230,000	2,233,122
EchoStar Corp., Senior Secured Note, 10.75%, 11/30/29	米国	3,125,000	3,398,078
b EW Scripps Co. (The), Secured Note, 144A, 9.875%, 8/15/30	米国	3,775,000	3,607,387
b Gray Media, Inc., Secured Note, 144A, 9.625%, 7/15/32	米国	1,480,000	1,461,006
Senior Bond, 144A, 5.375%, 11/15/31	米国	2,460,000	1,767,449
b McGraw-Hill Education, Inc., Senior Note, 144A, 8%, 8/01/29	米国	1,860,000	1,868,509
Senior Secured Note, 144A, 7.375%, 9/01/31	米国	2,438,000	2,491,780
b Nexstar Media, Inc., Senior Note, 144A, 7.25%, 4/15/34	米国	2,350,000	2,366,187
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 9/15/33	米国	1,945,000	1,961,879
b Outfront Media Capital LLC / Outfront Media Capital Corp., Senior Bond, 144A, 4.625%, 3/15/30	米国	1,535,000	1,492,826

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
メディア（つづき）			
Paramount Global, Senior Bond, 5.85%, 9/01/43	米国	1,570,000	\$1,158,020
Senior Bond, 6.375% to 3/29/27, FRN thereafter, 3/30/62	米国	100,000	85,062
b Sinclair Television Group, Inc., Senior Secured Note, 144A, 8.125%, 2/15/33	米国	3,475,000	3,574,906
b Sirius XM Radio LLC, Senior Bond, 144A, 3.875%, 9/01/31	米国	2,192,000	1,998,126
b Telenet Finance Luxembourg Notes SARL, Senior Secured Bond, 144A, 5.5%, 3/01/28	ベルギー	2,000,000	1,983,424
b Univision Communications, Inc., Senior Secured Note, 144A, 9.375%, 8/01/32	米国	1,210,000	1,240,193
Senior Secured Note, 144A, 8.875%, 4/15/33	米国	2,225,000	2,218,761
b VZ Secured Financing BV, Senior Secured Note, 144A, 5%, 1/15/32	オランダ	2,330,000	2,024,685
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 1/15/33	オランダ	2,460,000	2,367,854
			<u>50,780,153</u>
金属・鉱業 2.3%			
b Big River Steel LLC / BRS Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 6.625%, 1/31/29	米国	1,796,000	1,797,049
b Cleveland-Cliffs, Inc., Senior Bond, 144A, 4.875%, 3/01/31	米国	780,000	725,883
Senior Note, 144A, 7%, 3/15/32.	米国	3,133,000	3,171,251
Senior Note, 144A, 7.625%, 1/15/34	米国	1,010,000	1,040,148
Commercial Metals Co., Senior Bond, 4.375%, 3/15/32.	米国	1,730,000	1,630,850
b Hudbay Minerals, Inc., Senior Note, 144A, 6.125%, 4/01/29.	カナダ	2,033,000	2,048,428
b Mineral Resources Ltd., Senior Note, 144A, 7%, 4/01/31.	オーストラリア	1,095,000	1,139,310
Senior Note, 144A, 6%, 5/01/32.	オーストラリア	725,000	722,801
b Novelis Corp., Senior Bond, 144A, 4.75%, 1/30/30	米国	2,420,000	2,337,193
Senior Bond, 144A, 3.875%, 8/15/31	米国	365,000	332,185
Senior Note, 144A, 6.875%, 1/30/30	米国	1,815,000	1,866,157
Senior Note, 144A, 6.375%, 8/15/33	米国	2,585,000	2,611,607
			<u>19,422,862</u>
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	206,757
Dominion Energy, Inc., B, Junior Sub. Bond, 7% to 5/31/34, FRN thereafter, 6/01/54	米国	210,000	223,722
Sempra, Inc., Junior Sub. Bond, 6.875% to 9/30/29, FRN thereafter, 10/01/54	米国	100,000	102,190
Junior Sub. Bond, 6.625% to 3/31/30, FRN thereafter, 4/01/55	米国	200,000	202,222
Southern Co. Gas Capital Corp., Senior Bond, 6.05% to 9/14/31, FRN thereafter, 9/15/56	米国	100,000	100,511
			<u>835,402</u>
石油・ガス・消耗燃料 7.8%			
e BP Capital Markets plc, Senior Bond, 4.875% to 3/21/30, FRN thereafter, Perpetual	米国	490,000	482,994
Senior Bond, 6.45% to 11/30/33, FRN thereafter, Perpetual	米国	250,000	262,859
b Calumet Specialty Products Partners LP / Calumet Finance Corp., Senior Note, 144A, 9.75%, 2/15/31	米国	2,275,000	2,410,251
Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 7/15/29	米国	540,000	549,450
b Coronado Finance Pty. Ltd., Senior Secured Note, 144A, 9.25%, 10/01/29	オーストラリア	945,000	863,031
b Crescent Energy Finance LLC, Senior Note, 144A, 7.875%, 4/15/32	米国	2,085,000	2,138,195
Senior Note, 144A, 8.375%, 1/15/34	米国	3,445,000	3,615,493
Enbridge, Inc., Sub. Bond, 7.375% to 1/14/28, FRN thereafter, 1/15/83	カナダ	320,000	328,389
Sub. Bond, 8.5% to 1/14/34, FRN thereafter, 1/15/84	カナダ	200,000	228,883
16-A, Sub. Bond, 6% to 1/14/27, FRN thereafter, 1/15/77	カナダ	200,000	200,685
e Energy Transfer LP, B, Junior Sub. Bond, 6.625% to 2/14/28, FRN thereafter, Perpetual	米国	4,075,000	4,124,948
H, Junior Sub. Bond, 6.5% to 11/14/26, FRN thereafter, Perpetual	米国	200,000	200,806
b Hess Midstream Operations LP, Senior Note, 144A, 6.5%, 6/01/29	米国	840,000	862,054
Senior Note, 144A, 4.25%, 2/15/30	米国	560,000	544,304
Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/30	米国	770,000	769,519

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
石油・ガス・消耗燃料（つづき）			
b Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co.,			
Senior Bond, 144A, 6%, 2/01/31	米国	375,000	369,705
Senior Bond, 144A, 6.25%, 4/15/32	米国	1,470,000	1,448,365
Senior Bond, 144A, 6.875%, 5/15/34	米国	2,030,000	2,032,367
Senior Bond, 144A, 7.25%, 2/15/35	米国	800,000	812,174
Senior Note, 144A, 6%, 4/15/30	米国	685,000	681,390
Senior Note, 144A, 8.375%, 11/01/33	米国	2,040,000	2,171,309
b Kinetik Holdings LP, Senior Note, 144A, 5.875%, 6/15/30.	米国	4,495,000	4,519,150
b Martin Midstream Partners LP / Martin Midstream Finance Corp., Secured Note, 144A, 11.5%, 2/15/28	米国	4,478,000	4,593,823
Murphy Oil Corp.,			
Senior Note, 6%, 10/01/32	米国	1,050,000	1,056,993
Senior Note, 6.5%, 2/15/34	米国	2,665,000	2,671,284
b Neo Next+ Energy Consolidated Holdings Ltd., Senior Secured Note, 144A, Reg S, 6.625%, 6/11/31	英国	3,000,000	3,000,000
South Bow Canadian Infrastructure Holdings Ltd., Senior Bond, 7.625% to 2/28/30, FRN thereafter, 3/01/55	カナダ	200,000	209,103
b Sunoco LP,			
Senior Note, 144A, 5.375%, 7/15/31	米国	1,330,000	1,324,095
Senior Note, 144A, 6.25%, 7/01/33	米国	3,400,000	3,459,929
Senior Note, 144A, 5.625%, 7/15/34	米国	155,000	153,145
b TGNR Intermediate Holdings LLC, Senior Note, 144A, 5.5%, 10/15/29	米国	3,064,000	3,019,697
TransCanada PipeLines Ltd., Junior Sub. Bond, 6.375% to 10/16/36, FRN thereafter, 10/17/56	カナダ	465,000	469,799
TransCanada Trust, Senior Bond, 5.5% to 9/14/29, FRN thereafter, 9/15/79	カナダ	320,000	319,425
b Venture Global Calcasieu Pass LLC, Senior Secured Bond, 144A, 6%, 5/01/36	米国	420,000	424,927
b Venture Global LNG, Inc.,			
e Junior Sub. Bond, 144A, 9% to 9/29/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	3,160,000	3,122,356
Senior Secured Note, 144A, 9.5%, 2/01/29	米国	2,090,000	2,276,324
Senior Secured Note, 144A, 8.375%, 6/01/31.	米国	2,790,000	2,904,722
Senior Secured Note, 144A, 9.875%, 2/01/32.	米国	1,940,000	2,075,268
b Venture Global Plaquemines LNG LLC,			
Senior Secured Bond, 144A, 7.75%, 5/01/35	米国	535,000	600,885
Senior Secured Bond, 144A, 6.75%, 1/15/36	米国	1,510,000	1,602,383
Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 5/01/33	米国	535,000	590,703
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 1/15/34	米国	905,000	946,735
Viper Energy Partners LLC, Senior Bond, 5.7%, 8/01/35	米国	576,000	589,268
			65,027,185
紙製品・林産品 0.3%			
b Magnera Corp.,			
Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 11/15/29	米国	890,000	833,891
Senior Secured Note, 144A, 7.25%, 11/15/31	米国	2,070,000	2,001,136
			2,835,027
旅客航空輸送 0.1%			
b United Airlines, Inc., Senior Secured Note, 144A, 4.625%, 4/15/29	米国	890,000	878,373
パーソナルケア用品 1.0%			
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	1,335,615
Senior Secured Note, 144A, 4.75%, 1/15/29	米国	1,230,000	1,192,542
b Opal Bidco SAS, Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/32	フランス	5,435,000	5,541,271
			8,069,428
医薬品 1.0%			
b 1261229 BC Ltd., Senior Secured Note, 144A, 10%, 4/15/32	米国	1,245,000	1,275,829
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, Senior Note, 4.375%, 5/09/30	イスラエル	3,190,000 EUR	3,800,059
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV,			
Senior Note, 5.125%, 5/09/29	イスラエル	2,035,000	2,045,153
Senior Note, 8.125%, 9/15/31	イスラエル	915,000	1,032,633
			8,153,674
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	3,008,608

	国名	額面*	時価 米ドル
社債（つづき）			
半導体・半導体製造装置 0.3%			
b Qnity Electronics, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.25%, 8/15/33	米国	790,000	\$806,570
Senior Secured Note, 144A, 5.75%, 8/15/32	米国	1,345,000	1,355,441
			2,162,011
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	2,111,474
Senior Secured Note, 144A, 6.5%, 3/31/29	米国	1,627,000	1,615,478
b McAfee Corp., Senior Note, 144A, 7.375%, 2/15/30	米国	2,660,000	2,277,107
b Rocket Software, Inc., Senior Note, 144A, 6.5%, 2/15/29	米国	1,585,000	1,483,773
b UKG, Inc., Senior Secured Note, 144A, 6.875%, 2/01/31	米国	2,765,000	2,719,438
			10,207,270
専門不動産投資信託 1.1%			
b Iron Mountain, Inc., Senior Note, 144A, 6.25%, 1/15/33			
b Millrose Properties, Inc., Senior Note, 144A, 6.375%, 8/01/30	米国	4,495,000	4,568,408
	米国	4,685,000	4,754,169
			9,322,577
専門小売り 0.3%			
b PetSmart LLC / PetSmart Finance Corp., Senior Secured Note, 144A, 7.5%, 9/15/32			
	米国	2,430,000	2,450,735
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 0.2%			
b Seagate Data Storage Technology Pte. Ltd.,			
Senior Note, 144A, 3.125%, 7/15/29	米国	835,000	767,570
Senior Note, 144A, 5.875%, 7/15/30	米国	1,070,000	1,091,201
			1,858,771
繊維・アパレル・贅沢品 0.8%			
b Beach Acquisition Bidco LLC,			
d Senior Note, 144A, PIK, 10%, 7/15/33	米国	2,959,847	3,154,474
Senior Secured Note, 144A, 5.25%, 7/15/32	米国	1,600,000 EUR	1,886,694
b Crocs, Inc., Senior Note, 144A, 4.25%, 3/15/29	米国	1,460,000	1,416,011
			6,457,179
商社・流通業 1.2%			
b EquipmentShare.com, Inc.,			
Secured Note, 144A, 9%, 5/15/28	米国	1,674,000	1,739,013
Secured Note, 144A, 8.625%, 5/15/32	米国	1,805,000	1,899,129
b Herc Holdings, Inc., Senior Note, 144A, 6.625%, 6/15/29	米国	1,235,000	1,265,960
e Sumisho Air Lease Corp., D, Junior Sub. Bond, 6% to 12/14/29, FRN thereafter, Perpetual	米国	210,000	204,592
b WESCO Distribution, Inc.,			
Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/29	米国	525,000	537,428
Senior Note, 144A, 5.25%, 4/15/31	米国	770,000	764,620
Senior Note, 144A, 6.625%, 3/15/32	米国	2,515,000	2,597,472
Senior Note, 144A, 6.375%, 3/15/33	米国	990,000	1,017,850
			10,026,064
無線通信サービス 1.6%			
b Connect Finco SARL / Connect US Finco LLC, Senior Secured Note, 144A, 9%, 9/15/29			
	英国	4,855,000	5,132,546
b Digicel International Finance Ltd. / DIFL US LLC, Senior Secured Note, 144A, 8.625%, 8/01/32			
	バミューダ	1,915,000	1,986,897
b Iliad Holding SAS, Senior Secured Note, 144A, 7%, 4/15/32	フランス	1,775,000	1,807,749
Rogers Communications, Inc.,			
Sub. Bond, 7.125% to 4/14/35, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	170,000	176,343
b Sub. Bond, 144A, 5.25% to 3/14/27, FRN thereafter, 3/15/82	カナダ	705,000	703,596
NC5, Sub. Bond, 7% to 4/14/30, FRN thereafter, 4/15/55	カナダ	240,000	245,662
Vodafone Group plc, Junior Sub. Bond, 7% to 1/03/29, FRN thereafter, 4/04/79	英国	440,000	456,121
b Zegona Finance plc, Senior Secured Note, 144A, 8.625%, 7/15/29	英国	2,932,000	3,070,662
			13,579,576
社債合計（取得原価 \$719,428,267）			
			728,209,725

	国名	額面*	時価 米ドル
h 変動金利シニア・ローン 4.2%			
自動車用部品 0.3%			
i DexKo Global, Inc., First Lien, Refinancing Dollar CME Term Loan, 8.163%, (3-month SOFR + 4.5%), 10/06/31	米国	2,355,651	\$2,304,486
化学 0.1%			
i Hexion Holdings Corp., Second Lien, Initial CME Term Loan, 11.19%, (1-month SOFR + 7.438%), 3/15/30	米国	578,422	540,463
商業サービス・用品 0.2%			
i Filtration Group Corp., First Lien, 2025 Incremental Dollar CME Term Loan, B, 6.152%, (1-month SOFR + 2.5%), 10/23/28	米国	1,545,691	1,549,718
販売 0.2%			
i Verde Purchaser LLC, First Lien, Second Refinancing CME Term Loan, 7.7%, (3-month SOFR + 4%), 11/30/30	米国	1,698,725	1,635,609
i 食品 0.4%			
Froneri US, Inc., First Lien, CME Term Loan, B6, 6.127%, (6-month SOFR + 2.5%), 9/30/32	米国	2,509,520	2,496,810
TreeHouse Foods, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 7.87%, (1-month SOFR + 4.25%), 2/11/33	米国	830,000	835,818
			3,332,628
ヘルスケア機器・用品 0.2%			
i Bausch + Lomb Corp., First Lien, 2025-2 Refinancing CME Term Loan, 7.37%, (1-month SOFR + 3.75%), 1/15/31	米国	1,875,823	1,886,141
i ホテル・レストラン・レジャー 0.5%			
Fertitta Entertainment LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, B, 6.87%, (1-month SOFR + 3.25%), 1/29/29	米国	2,470,918	2,466,063
Great Canadian Gaming Corp., First Lien, CME Term Loan, B, 8.437%, (3-month SOFR + 4.75%), 11/01/29	カナダ	259,977	254,127
Scientific Games Holdings LP, First Lien, 2024 Refinancing Dollar CME Term Loan, 6.674%, (3-month SOFR + 3%), 4/04/29	米国	1,080,757	1,067,453
			3,787,643
情報技術サービス 0.3%			
i Fortress Intermediate 3, Inc., First Lien, CME Term Loan, B, 6.638%, (1-month SOFR + 3%), 6/27/31	米国	2,319,820	2,302,421
i メディア 0.5%			
Clear Channel Outdoor Holdings, Inc., First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 7.735%, (1-month SOFR + 4%), 8/23/28	米国	2,313,059	2,322,889
DIRECTV Financing LLC, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, B, 9.175%, (3-month SOFR + 5.25%), 8/02/29	米国	2,243,204	2,260,029
			4,582,918
石油・ガス・消耗燃料 0.3%			
i Venture Global Calcasieu Pass LLC, First Lien, Initial CME Term Loan, 6.954%, (6-month SOFR + 3.25%), 4/11/33	米国	2,229,012	2,239,232
i 医薬品 0.5%			
1261229 BC Ltd., First Lien, Initial CME Term Loan, 9.87%, (1-month SOFR + 6.25%), 10/08/30	米国	1,329,950	1,287,092
Endo Finance Holdings LP, First Lien, 2024 Refinancing CME Term Loan, 7.37%, (1-month SOFR + 3.75%), 4/23/31	米国	3,213,164	3,219,189
			4,506,281
i ソフトウェア 0.5%			
Cloud Software Group, Inc., First Lien, Initial Dollar CME Term Loan, B, 6.95%, (3-month SOFR + 3.25%), 8/16/32	米国	698,507	655,626
f,j CoreWeave Financing DDTL V LLC, First Lien, Delayed Draw CME Term Loan, 8.1%, (1-day SOFR + 4.5%), 11/17/31	米国	21,329	21,804
Rocket Software, Inc., First Lien, CME Term Loan, 7.402%, (1-month SOFR + 3.75%), 11/28/28	米国	1,682,842	1,641,739
UKG, Inc., First Lien, Initial CME Term Loan, 5.913%, (3-month SOFR + 2.25%), 2/10/31	米国	1,576,840	1,526,058
			3,845,227

	国名	額面*	時価 米ドル
h 変動金利シニア・ローン（つづき）			
繊維・アパレル・贅沢品 0.1%			
i Flash Charm, Inc., First Lien, CME Term Loan, B2, 7.163%, (3-month SOFR + 3.5%), 3/02/28	米国	1,714,353	\$1,208,405
無線通信サービス 0.1%			
i Connect Finco SARL, First Lien, Amendment No. 4 CME Term Loan, 8.12%, (1-month SOFR + 4.5%), 9/13/29	英国	1,283,552	1,290,117
変動金利シニア・ローン合計（取得原価 \$35,556,544）			35,011,289
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	320,000	370,862
外国国債および政府系機関債合計（取得原価 \$320,000）			370,862
米国政府および政府系機関証券 0.2%			
U.S. Treasury Bonds,			
k 1.25%, 5/15/50	米国	1,768,000	832,445
4.75%, 2/15/56	米国	1,050,000	1,012,265
米国政府および政府系機関証券合計（取得原価 \$1,913,097）			1,844,710
長期投資合計（取得原価 \$782,057,528）			797,756,570
短期投資 3.1%			
		口数	
投資会社 3.1%			
l,m Putnam Short Term Investment Fund, Class P, 3.801%	米国	26,175,997	26,175,997
投資会社合計（取得原価 \$26,175,997）			26,175,997
短期投資合計（取得原価 \$26,175,997）			26,175,997
投資有価証券合計（取得原価 \$808,233,525）99.1%			
			\$823,932,567
その他の資産（負債控除後） 0.9%			
			7,187,036
純資産 100.0%			
			\$831,119,603

* 別段の記載がない限り、額面金額は米ドルで表示されている。

† 純資産の0.1%未満が切り捨てられている。

a 当該証券は、無収入証券である。

b 当該証券は、1933年証券法に基づく規則144 Aまたはレギュレーション S に基づき購入された。144 A 証券は、登録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。2026年5月31日現在、これらの証券の総額は654,562,179米ドルであり、純資産の78.8%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 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。

g 表示されたクーポンレートは、期末現在の利率を表す。

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 未実行のローン・コミットメントについては、注 7 を参照のこと。

k 当該証券の一部または全部が、特定のデリバティブ契約の担保として分別管理されていた。2026年5月31日現在、担保に供された証券は242,953米ドルであり、純資産の0.1%未満を表す。

l 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。

m 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。

2026年5月31日現在、ファンドは以下の為替予約を保有していた。注1（d）を参照のこと。

為替予約						未実現評価益	未実現評価損
通貨	取引相手方 ^a	種類	数量	約定金額*	決済日	米ドル	米ドル
O T C 為替予約							
英ポンド	HSBK	売り	1,674,800	2,222,532	6/17/26	\$ -	\$(32,853)
ユーロ	BOFA	買い	1,122,200	1,293,998	6/17/26	15,809	-
ユーロ	HSBK	売り	17,244,600	19,882,765	6/17/26	-	(244,742)
ユーロ	MSCO	買い	2,358,000	2,758,918	6/17/26	11,443	(18,157)
為替予約合計						\$27,252	\$(295,752)
未実現純評価損益							\$(268,500)

* 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。

45ページ（訳注：原文のページ）の略語表を参照のこと。

[次へ](#)

4 管理会社の概況

（１）資本金の額

該当なし。

（２）事業の内容及び営業の状況（無監査）

ファンドは、組入証券の購入、売却、申込みおよび交換ならびにファンド資産に直接または間接に付随する権利の行使を含む管理・運用業務を行う。

フランクリン・アドバイザーズ・インクはファンドの管理運用会社である。ファンドの保管会社であるJPモルガン・チェース・バンク・エヌ・エーは、ファンド資産の管理、ファンド資産のすべての必要な勘定および記録の維持、および非米国副保管会社または非米国副証券保管会社を任命する責任を負う。

（３）その他

訴訟事件その他の重要事項

半期報告書提出前６か月以内において、ファンドに重要な悪影響を与え、または与えることが予想される未公表の事実はない。

[次へ](#)

(2) その他の訂正

（注）訂正部分を下線または傍線で示します。

第二部 ファンド情報

第1 ファンドの状況

2 投資方針

(3) 運用体制

< 訂正前 >

（前略）

ファンドの管理運用会社

受託者会は、カリフォルニア州を拠点とする世界的な投資運用会社である管理運用会社を、ファンドのための運用上の意思決定の実行とファンドのその他の事項および業務の管理に責任を負うファンドの投資運用者に任じている。

管理運用会社との合意に基づき、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番に所在する副投資顧問会社は、一定の投資顧問および関連業務を提供する責任を負うファンドの投資顧問を務める。副投資顧問会社は、フランクリン・リソーシズ・インク（以下「フランクリン・テンブルトン」という。）の間接完全子会社である。管理運用会社（ファンドではない。）は、副投資顧問会社に対して、ファンドへの当該業務の提供における副投資顧問会社のコストに基づいた月次報酬を支払うが、かかる報酬には、適用ある租税 / 移転価格規制に基づくフランクリン・テンブルトンの移転価格方針に従って当該コストの15%を超えない範囲で随時決定され、改定されるマークアップを上乗せすることができる。

（後略）

< 訂正後 >

（前略）

ファンドの管理運用会社

受託者会は、カリフォルニア州を拠点とする世界的な投資運用会社である管理運用会社を、ファンドのための運用上の意思決定の実行とファンドのその他の事項および業務の管理に責任を負うファンドの投資運用者に任じている。

管理運用会社との合意に基づき、アメリカ合衆国 02110 マサチューセッツ州 ボストン市 フェデラル・ストリート100番に所在する副投資顧問会社は、一定の投資顧問および関連業務を提供する責任を負うファンドの投資顧問を務める。副投資顧問会社は、フランクリン・テンブルトン・インク（注）（以下「フランクリン・テンブルトン」という。）の間接完全子会社である。管理運用会社（ファンドではない。）は、副投資顧問会社に対して、ファンドへの当該業務の提供における副投資顧問会社のコストに基づいた月次報酬を支払うが、かかる報酬には、適用ある租税 / 移転価格規制に基づくフランクリン・テンブルトンの移転価格方針に従って当該コストの15%を超えない範囲で随時決定され、改定されるマークアップを上乗せすることができる。

（注）2026年8月17日付で、フランクリン・リソーシズ・インクは、フランクリン・テンブルトン・インクに名称を変更した。

（後略）

4 手数料等及び税金

（５）課税上の取扱い

<訂正前>

2026年3月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなっている。

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。）を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2038年1月1日以後は15%の税率となる。）。
- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%（2038年1月1日以後は20%（所得税15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。

（後略）

<訂正後>

2026年8月末日現在、日本の受益者に対する課税については、以下のような取扱いとなっている。

- (1) 受益証券は、特定口座を取り扱う金融商品取引業者の特定口座において取り扱うことができる。
- (2) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、ファンドの分配金は、公募国内株式投資信託の普通分配金と同じ取扱いとなる。
- (3) 国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、日本の個人受益者が支払を受けるファンドの分配金については、20.315%（所得税15.315%、住民税5%（2048年1月1日以後は20.15%（所得税15.15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。

日本の個人受益者は、総合課税または申告分離課税のいずれかを選択して確定申告をすることができるが、確定申告不要を選択することにより、源泉徴収された税額のみで課税関係を終了させることもできる。

申告分離課税を選択した場合、一定の上場株式等（租税特別措置法に定める上場株式等をいう。以下同じ。）の譲渡損失（繰越損失を含む。）との損益通算が可能である。

- (4) 日本の法人受益者が支払を受けるファンドの分配金（表示通貨ベースの償還金額と元本相当額との差益を含む。）については、国内における支払の取扱者を通じて支払を受ける場合、所得税のみ15.315%の税率による源泉徴収が日本国内で行われ（一定の公共法人等（所得税法別表第一に掲げる内国法人をいう。）を除く。）、一定の場合、支払調書が税務署長に提出される（2048年1月1日以後は15.15%の税率となる。）。

- (5) 日本の個人受益者が、受益証券を買戻請求等により譲渡した場合は、上場株式等に係る譲渡益課税の対象とされ、受益証券の譲渡益に対して、源泉徴収選択口座において、20.315%（所得税15.315%、住民税5%（2048年1月1日以後は20.15%（所得税15.15%、住民税5%））の税率による源泉徴収が行われる。受益証券の譲渡損益は申告分離課税の対象となり、税率は源泉徴収税率と同一であるが、確定申告不要を選択した場合は源泉徴収された税額のみで課税関係は終了する。
- （後略）

5 運用状況

（2）投資資産

< 訂正前 >

（前略）

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2026年2月末日現在）。

< 訂正後 >

（前略）

その他投資資産の主要なもの

該当事項なし（2026年2月末日現在）。

< 参考情報 >

■ 投資有価証券の主要銘柄 ■

(2026年6月末日現在)

順位	銘柄	国名	種類	償還日 (年/月/日)	利率 (%)	投資比率 (%)
1	Kedrion SpA	イタリア	社債	2029/ 9 / 1	6.50	0.82
2	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	米国	社債	2030/ 3 / 1	4.75	0.79
3	Jane Street Group / JSG Finance, Inc.	米国	社債	2032/11/ 1	6.13	0.75
4	APLD ComputeCo LLC	米国	社債	2030/12/15	9.25	0.73
5	RR Donnelley & Sons Co.	米国	社債	2029/ 8 / 1	9.50	0.71
6	Edged Compute LLC	米国	社債	2031/ 4 /30	7.50	0.69
7	PHH Escrow Issuer LLC / PHH Corp.	米国	社債	2029/11/ 1	9.88	0.68
8	Rain Carbon, Inc.	米国	社債	2029/ 9 / 1	12.25	0.67
9	DaVita, Inc.	米国	社債	2032/ 9 / 1	6.88	0.66
10	Opal Bidco SAS	フランス	社債	2032/ 3 /31	6.50	0.66

(注) 投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価(エクスポーチャー・ベース)の比率をいいます。組入資産にはデリバティブ取引が含まれます。小数点第3位以下四捨五入しています。

(3) 運用実績

< 訂正前 >

(前略)

分配の推移 (クラスM受益証券)

(中略)

	1 口当たり分配金
直近 1 年間累計 (2025 年 3 月 1 日から 2026 年 2 月末日まで)	0.3094 米ドル
設定来累計 (2026 年 2 月末日現在)	14.8544 米ドル

収益率の推移 (クラスM受益証券)

(中略)

ファンドの暦年ベースの収益率は、以下の通りである。

暦年	収益率 (%) (注 1)
----	-------------------

(中略)

2026 年	0.96 (注 2)
--------	--------------

(注 1) 収益率 (%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当たり純資産価格

(注 2) 2026 年については、2 月末日までの収益率を表示している。

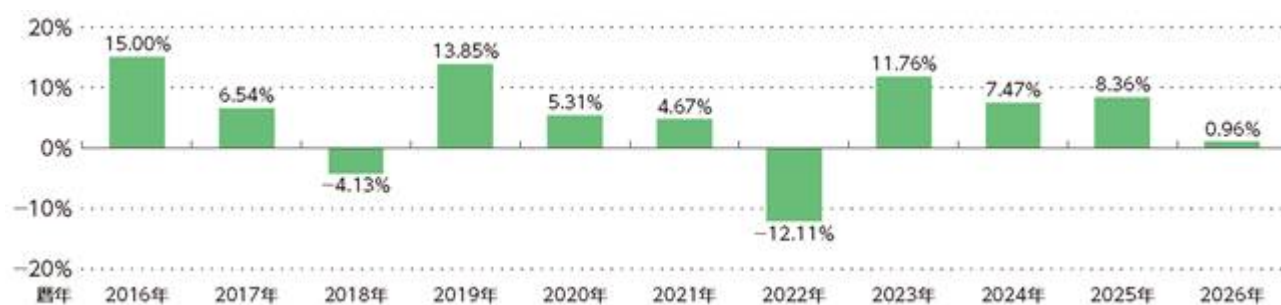
(中略)

(参考情報)

■ 純資産総額および 1 口当たり純資産価格の推移 ■



■ 収益率の推移 ■



(後略)

< 訂正後 >

(前略)

分配の推移（クラスM受益証券）

(中略)

	1 口当り分配金
直近 1 年間累計（2025年 7 月 1 日から2026年 6 月末日まで）	0.3094米ドル
設定来累計（2026年 6 月末日現在）	14.9532米ドル

収益率の推移（クラスM受益証券）

(中略)

ファンドの暦年ベースの収益率は、以下の通りである。

暦年	収益率（％）（注1）
----	------------

(中略)

2026年	2.27（注2）
-------	----------

（注1）収益率（％）＝100×（a - b）／b

a = 各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

b = 当該各暦年の直前の各暦年末現在の課税前分配金再投資換算 1 口当り純資産価格

（注2）2026年については、6 月末日までの収益率を表示している。

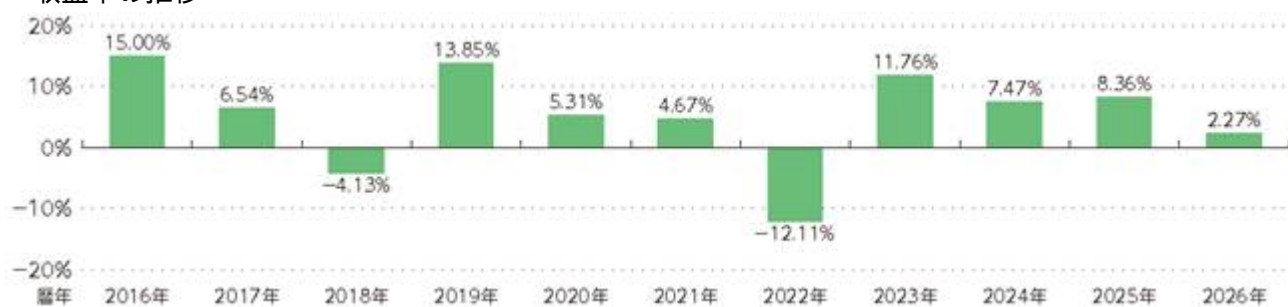
(中略)

（参考情報）

■ 純資産総額および1口当り純資産価格の推移 ■



■ 収益率の推移 ■



(後略)