

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「インベスコ インカムセレクトファンド」は、2015年4月24日に第36期の決算を行いました。ここに期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	無期限
運用方針	<ul style="list-style-type: none">・主として、米国の国債・地方債・投資適格事業債およびハイイールド事業債に投資することにより、インカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指し、投資信託財産の成長を目標として、運用を行います。・外貨建資産の為替ヘッジは機動的に行います。
主要運用対象	米国の国債・地方債・投資適格事業債およびハイイールド事業債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の30%以下とします。・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	原則として、年2回の毎決算時（4・10月の各24日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。 ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。



インベスコ インカムセレクトファンド



運用報告書（全体版）

第36期
（決算日 2015年4月24日）

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<http://www.invesco.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			バークレイズ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）		株式組入比率	債券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税金分配	み期騰落率	(参考指数)	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
32期(2013年4月24日)	7,218	100	27.5	328.67	26.1	0.2	97.5	1,238
33期(2013年10月24日)	6,838	100	△ 3.9	314.65	△ 4.3	—	96.5	1,123
34期(2014年4月24日)	7,265	100	7.7	336.27	6.9	—	98.3	1,116
35期(2014年10月24日)	7,693	100	7.3	365.02	8.5	—	97.1	1,147
36期(2015年4月24日)	8,595	100	13.0	413.88	13.4	—	96.3	1,300

(注) 基準価額および分配金は1口当たりです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてバークレイズ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）を掲載しています。バークレイズ米国政府／クレジット・インデックスは、米ドル建て投資適格政府債およびクレジット債市場のパフォーマンスをあらわすものです。当該参考指数は、バークレイズ・バンク・ビーエルシーおよび関連会社（バークレイズ）が公表する基準日前営業日の設定日以来トータル・リターン（円ベース）をもとに、当社で独自に指数化したものです。バークレイズ・インデックスは、バークレイズが開発、算出、公表をおこなうインデックスであり、当該インデックスに関する知的財産権およびその他の一切の権利はバークレイズに帰属します。以下同じです。

(注) 株式には優先証券を含んでいます。以下同じです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		バークレイズ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）		株式組入比率	債券組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%
2014年10月24日	7,693	—	365.02	—	—	97.1
10月末	7,786	1.2	367.29	0.6	—	96.6
11月末	8,427	9.5	397.89	9.0	—	96.4
12月末	8,562	11.3	408.42	11.9	—	94.0
2015年1月末	8,577	11.5	409.63	12.2	—	96.2
2月末	8,637	12.3	410.16	12.4	—	97.1
3月末	8,706	13.2	414.04	13.4	—	95.4
(期末)						
2015年4月24日	8,695	13.0	413.88	13.4	—	96.3

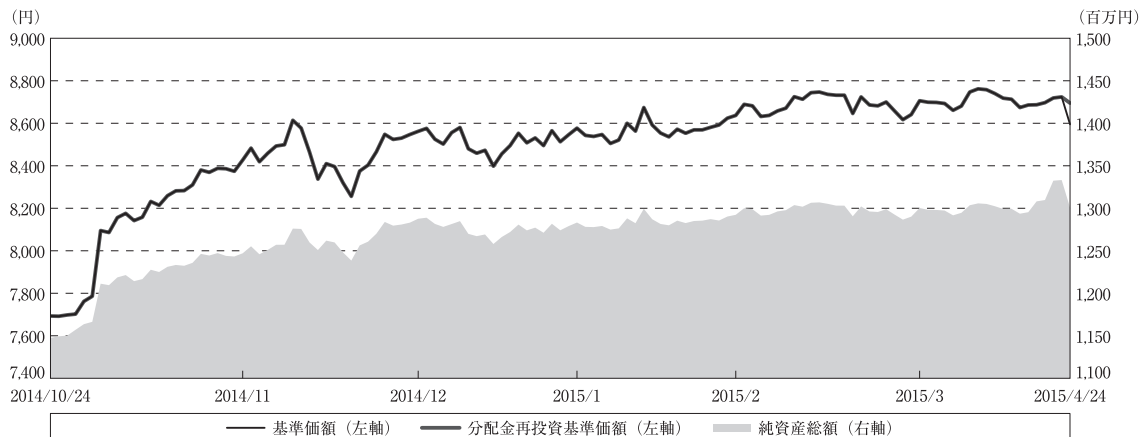
(注) 基準価額は1口当たりです。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2014年10月25日～2015年4月24日)



期首：7,693円

期末：8,595円 (既払分配金 (税込み)：100円)

騰落率：13.0% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税込み) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、期首 (2014年10月24日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・米国の国債・投資適格社債およびハイイールド社債などを主要投資対象としたことから、米国債券市場において金利が低下 (債券価格が上昇) したことが基準価額の上昇にプラスに寄与しました。
- ・米連邦準備理事会 (F R B) が量的緩和の終了を決定する一方で、日本銀行が2014年10月末に追加緩和策に踏み切りました。日米両国の金融政策の方向性に大きな差異が生じる中、米ドル高/円安が進んだことが、基準価額の上昇にプラスに寄与しました。

[下落要因]

- ・特記すべき事項はありません。

投資環境

<米国国債利回り>

2年 0.51% (前期末0.39%)

10年 1.91% (同2.27%)

5年 1.32% (同1.50%)

30年 2.61% (同3.04%)

<対円為替レート>

米ドル／円 119円54銭 (前期末108円03銭)

※上記は当期末の数値です。

<債券市場>

米国債券市場では、①一部の景気指標が悪化したこと、②ユーロ圏で金利低下傾向が鮮明になったことなどを背景に2014年11月下旬に金利が低下しました。12月は雇用統計などの経済指標が米国の景気回復を示す結果となったものの、11月下旬に石油輸出国機構（OPEC）が原油生産目標の据え置きを決めたことをきっかけに原油価格をはじめとする商品市況が下落傾向を強めたことも、金利低下の要因となりました。①米国景気指標の悪化が明らかとなったこと、②欧州中央銀行（ECB）が量的緩和の導入を決定したこと、③ギリシャ問題への懸念が強まったことなどを受け、2015年1月には金利低下がさらに進みました。

2月に入ると、金利は上昇に転じました。米国景気指標は改善が一服したことを示すものが散見されたものの、主要な株価指数が史上最高値を更新し、原油価格などの商品市況も反発となる中、金利は上昇しました。3月上旬まで金利上昇基調となったものの、ECBが量的緩和を実際に開始すると世界的に金利低下圧力が強まった結果、金利は低下に転じました。

投資適格社債をはじめとする国債以外の債券は、国債を下回るリターンとなりました。米国で量的緩和が終了となったことや世界的な景気減速懸念が高まったことを背景に2014年末から2015年初めにかけてクレジットスプレッドは拡大しました。しかし、その後市場が徐々に落ち着きを取り戻すとクレジットスプレッドは縮小に向かいました。

<為替市場>

当期の為替市場は、米ドルは主要通貨に対し堅調に推移する展開となる中、対円では1米ドル＝100円台後半から110円台後半に水準を切り上げる米ドル高／円安となりました。①米国景気が緩やかな回復傾向を続ける中、FRBが量的緩和を終了したため、利上げ開始に対する思惑が強まったこと、②日本銀行が2014年10月末に想定外の追加緩和措置を講じたことなどを背景に、米ドルは対円で大幅に上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

米国の国債・地方債・投資適格社債およびハイイールド社債を主要投資対象とし、安定した成長が見込まれる業種を選別した上で、分散投資を行うことで、インカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指しました。ポートフォリオ構築にあたっては、原則として純資産総額のおおむね50%以上を国債・地方債・投資適格社債に投資し、その残額は主にハイイールド社債に投資しました。ハイイールド社債の投資にあたっては業種分散によりポートフォリオ全体のリスクの低減を図るほか、徹底したファンダメンタル分析に基づく銘柄選択により個別銘柄の持つリスクを低減しました。

期初より、国債、投資適格社債、政府機関債を6割程度、ハイイールド社債をはじめとする参考指数であるバークレイズ米国政府／クレジット・インデックスに含まれていない種別の債券などを4割程度組み入れました。米国国債利回りが歴史的な低水準で推移しており、低金利政策は当面継続されることが予想されるため、投資家はハイイールド社債をはじめとするより利回りの高い資産へ資金を移動し、ハイイールド社債のリターンは国債や投資適格社債のリターンを上回る可能性が高いと考えました。このような見通しの下、ポートフォリオにおけるハイイールド社債への組み入れを高位に保ちました。

ポートフォリオのデュレーション戦略では、期初から2015年1月下旬にかけて参考指数より短期化しました。米国で量的緩和の終了が決定すると利上げ開始時期が意識されることにより金利には上昇圧力が加わる可能性が高いと判断しました。その後、3月まで参考指数並みの水準を維持し、4月に再度参考指数より短期化しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+13.0%（1口当たり分配金100円（税込み）を含む）となり、参考指数であるバークレイズ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）の騰落率+13.4%を下回る結果となりました。

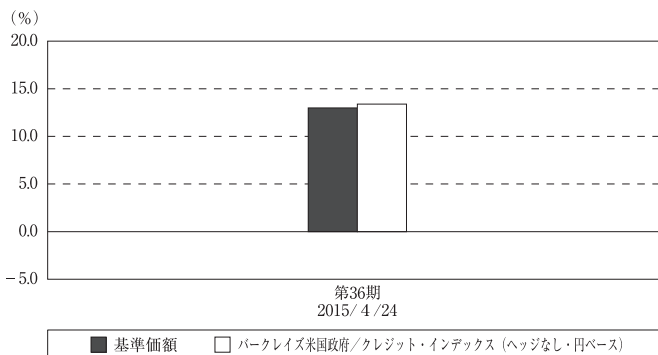
【プラス要因】

- ・ポートフォリオではハイイールド社債の組み入れを約4割としていましたが、投資適格社債を上回るリターンとなったことがプラスに寄与しました。

【マイナス要因】

- ・2014年10月から2015年1月下旬にかけてポートフォリオのデュレーションを参考指数より短期化していたことがマイナスに影響しました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 参考指数は、バークレイズ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）です。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、1口当たり100円（税込み）とさせていただきます。収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保して元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1口当たり、税込み）

項 目	第36期
	2014年10月25日～ 2015年4月24日
当期分配金	100
（対基準価額比率）	1.150%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	894

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○今後の運用方針

<債券市場>

米国の国債・地方債・投資適格社債およびハイイールド社債を主要投資対象とし、安定した成長が見込まれる業種を選別した上で、分散投資を行うことで、インカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。ポートフォリオ構築に当たっては、原則として純資産総額のおおむね50%以上を国債・地方債・投資適格社債に投資し、その残額を主にハイイールド社債に投資します。ハイイールド社債の投資にあたっては業種分散によりポートフォリオ全体のリスクの低減を図るほか、徹底したファンダメンタル分析に基づく銘柄選択により個別銘柄の持つリスクの低減を目指します。

米国では、雇用情勢の回復が継続していることから緩やかな景気回復局面が継続することが予想されます。FRBは景気、物価情勢を見極めながら利上げ開始のタイミングを慎重に計ることが見込まれます。海外市場では引き続き積極的な緩和政策がとられていることから金利上昇幅は限定的となる可能性が高いものの、米国金利には上昇圧力が加わることが想定されます。

一方で、米国国債利回りは依然として多くの投資家が必要とする利回り水準をはるかに下回る水準に位置しているとみられます。FRBの低金利政策が当面継続することが見込まれることを考えると、中期的な観点からは、ハイイールド社債をはじめとする利回りの高い資産を選好する動きが続く可能性が高いと考えています。

以上の見通しの下、デュレーションは参考指数並みからやや下回る水準とする方針です。また、ハイイールド社債をはじめとする参考指数に含まれていない債券に40-45%程度の配分を行います。

<為替市場>

日本銀行の異次元の金融緩和は今後も継続され、景気・物価動向によっては追加緩和の可能性も残っています。一方、米国ではFRBが利上げ開始のタイミングを計ることが予想されることから、為替市場では円の上値は重くなることが予想されます。以上の見通しの下、為替ヘッジは行わない方針です。

○当ファンドのデータ

(2015年4月24日現在)

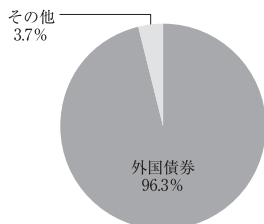
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率 %
1	アメリカ国債 1.0% 2016/9/30	国債証券	米ドル	米国	3.2
2	アメリカ国債 0.625% 2017/11/30	国債証券	米ドル	米国	3.2
3	アメリカ国債 0.875% 2017/7/15	国債証券	米ドル	米国	2.8
4	アメリカ国債 4.375% 2039/11/15	国債証券	米ドル	米国	2.7
5	アメリカ国債 3.0% 2044/11/15	国債証券	米ドル	米国	2.6
6	アメリカ国債 2.0% 2025/2/15	国債証券	米ドル	米国	2.4
7	アメリカ国債 3.875% 2040/8/15	国債証券	米ドル	米国	2.0
8	アメリカ国債 4.375% 2040/5/15	国債証券	米ドル	米国	2.0
9	アメリカ国債 0.5% 2016/9/30	国債証券	米ドル	米国	1.6
10	アメリカ国債 3.75% 2041/8/15	国債証券	米ドル	米国	1.4
組入銘柄数		264銘柄			

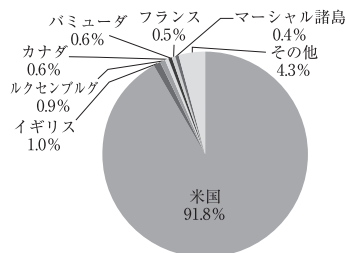
(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 国(地域)につきましては発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

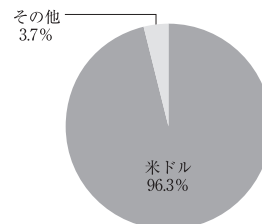
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

○ 1口当たりの費用明細

(2014年10月25日～2015年4月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	59	0.700	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価 購入後の情報提供、運用報告書等各种資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(販 売 会 社)	(32)	(0.380)	
(受 託 会 社)	(22)	(0.266)	
(受 託 会 社)	(5)	(0.054)	
(b) そ の 他 費 用	4	0.053	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.022)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(監 査 費 用)	(3)	(0.031)	
合 計	63	0.753	
期中の平均基準価額は、8,449円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2014年10月25日～2015年4月24日)

公社債

		買 付 額		売 付 額	
		千米ドル		千米ドル	
外	アメリカ	国債証券	1,508		1,199
		特殊債券	10		—
国		社債券（投資法人債券を含む）	1,788		1,761
					(37)

(注) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) () 内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれていません。

○利害関係人との取引状況等

(2014年10月25日～2015年4月24日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2015年4月24日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	9,881	10,474	1,252,144	96.3	36.4	62.8	22.9	10.5
合 計	9,881	10,474	1,252,144	96.3	36.4	62.8	22.9	10.5

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額(評価額)の比率です。

(注) 信用格付については、原則として信用格付業者等よりデータを入手しています。

(注) 時価については、原則として金融商品取引業者、外国証券会社および価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ						
国債証券	アメリカ国債	1.0	350	352	42,188	2016/9/30
	アメリカ国債	0.5	170	170	20,344	2016/9/30
	アメリカ国債	0.875	300	301	36,038	2017/7/15
	アメリカ国債	1.875	90	92	11,062	2017/10/31
	アメリカ国債	0.625	350	348	41,688	2017/11/30
	アメリカ国債	1.375	60	60	7,179	2020/3/31
	アメリカ国債	0.625	60	63	7,573	2024/1/15
	アメリカ国債	2.0	260	261	31,238	2025/2/15
	アメリカ国債	4.5	50	67	8,036	2036/2/15
	アメリカ国債	3.5	70	81	9,760	2039/2/15
	アメリカ国債	4.375	225	298	35,709	2039/11/15
	アメリカ国債	4.375	160	213	25,469	2040/5/15
	アメリカ国債	3.875	175	216	25,928	2040/8/15
	アメリカ国債	3.75	125	152	18,278	2041/8/15
	アメリカ国債	3.0	265	284	34,068	2044/11/15
特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	1.625	100	100	12,042	2015/10/26
	FANNIE MAE	0.5	60	60	7,186	2016/3/30
	FANNIE MAE	0.875	25	24	2,983	2017/12/20
	FANNIE MAE	0.875	65	64	7,740	2018/5/21
	FANNIE MAE	1.875	75	76	9,180	2019/2/19
	FANNIE MAE	1.75	40	40	4,876	2019/6/20
	FANNIE MAE	2.625	20	20	2,476	2024/9/6
	FEDERAL FARM CREDIT BANK	1.5	90	90	10,831	2015/11/16
	FREDDIE MAC	0.875	55	55	6,609	2016/10/14
	FREDDIE MAC	1.0	50	50	6,019	2017/3/8
	FREDDIE MAC	1.0	65	65	7,820	2017/7/28
	FREDDIE MAC	0.75	100	99	11,902	2018/1/12
	FREDDIE MAC	1.25	25	24	2,980	2019/8/1
	TENN VALLEY AUTHORITY	2.875	30	31	3,739	2024/9/15
普通社債券 (含む投資法人債券)	ABBAY NATIONAL TREASURY	3.05	30	31	3,741	2018/8/23
	ACTAVIS FUNDING	3.8	8	8	982	2025/3/15
	ACTAVIS FUNDING	4.55	6	6	739	2035/3/15
	ACTAVIS FUNDING	4.75	9	9	1,130	2045/3/15
	ADVANCE AUTO PARTS	4.5	55	58	7,051	2022/1/15
	AES	7.375	63	70	8,378	2021/7/1
	AES	5.5	10	9	1,181	2025/4/15
	AIRCASTLE	7.625	34	39	4,734	2020/4/15
	AIRCASTLE	5.125	20	21	2,522	2021/3/15
	ALCOA	5.4	45	49	5,947	2021/4/15
	ALLY FINANCIAL	8.0	13	15	1,849	2020/3/15
	ALLY FINANCIAL	7.5	40	47	5,659	2020/9/15
	ALLY FINANCIAL	5.125	5	5	619	2024/9/30
	AMC ENTERTAINMENT	5.875	5	5	623	2022/2/15
	AMER AIRLN 14-1 B PTT	4.375	14	14	1,761	2022/10/1
	AMERICAN AIRLINES	5.25	28	31	3,749	2021/7/31

銘柄	柄	当期末				償還年月日	
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AMERICAN EXPRESS	2.75	25	25	3,014	2015/9/15
		AMERICAN INTL GROUP	6.4	6	7	868	2020/12/15
		AMERISOURCEBERGEN	3.5	50	53	6,339	2021/11/15
		AMERISOURCEBERGEN	3.25	6	6	728	2025/3/1
		AMKOR TECHNOLOGY	6.375	24	24	2,969	2022/10/1
		ANTERO RESOURCES FINANCE	6.0	34	34	4,145	2020/12/1
		ANTERO RESOURCES FINANCE	5.375	24	24	2,897	2021/11/1
		APPLE	2.15	20	19	2,376	2022/2/9
		APPROACH RESOURCES	7.0	23	20	2,464	2021/6/15
		ARCELORMITTAL	6.25	19	20	2,400	2021/3/1
		ARCELORMITTAL	7.0	10	10	1,302	2022/2/25
		ASHLAND	4.75	48	49	5,931	2022/8/15
		AT&T	2.45	14	13	1,672	2020/6/30
		AT&T	3.0	11	10	1,314	2022/6/30
		AT&T	3.4	13	12	1,549	2025/5/15
		B&G FOODS	4.625	50	49	5,947	2021/6/1
		BANK OF AMERICA	6.875	40	46	5,561	2018/11/15
		BANK OF AMERICA	2.6	25	25	3,049	2019/1/15
		BANK OF AMERICA	5.0	35	39	4,745	2044/1/21
		BANK OF NEW YORK MELLON	1.969	65	66	7,909	2017/6/20
		BERKSHIRE HATHAWAY	1.55	20	20	2,418	2018/2/9
		BERKSHIRE HATHAWAY	4.25	25	27	3,345	2021/1/15
		BERRY PLASTICS	5.5	32	33	3,978	2022/5/15
		BOYD GAMING	9.0	15	16	1,936	2020/7/1
		BRISTOL-MYERS SQUIBB	1.75	50	50	6,023	2019/3/1
		BRISTOW GROUP	6.25	22	21	2,559	2022/10/15
		CAESARS ENT RESORT	8.0	10	10	1,196	2020/10/1
		CALPINE	5.375	40	40	4,853	2023/1/15
		CALPINE	5.5	10	10	1,201	2024/2/1
		CANADIAN NATL RAILWAY	2.95	34	34	4,163	2024/11/21
		CARRIZO OIL & GAS	8.625	11	11	1,374	2015/5/14
		CARRIZO OIL & GAS	6.25	23	23	2,787	2023/4/15
		CCOH SAFARI LLC	5.5	75	75	9,032	2022/12/1
		CHAPARRAL ENERGY	9.875	14	11	1,430	2020/10/1
		CHAPARRAL ENERGY	8.25	8	6	769	2021/9/1
		CHESAPEAKE ENERGY	6.625	38	39	4,667	2020/8/15
		CHESAPEAKE ENERGY	6.875	17	17	2,113	2020/11/15
		CHEVRON	1.961	19	19	2,294	2020/3/3
		CHOICE HOTELS INTL	5.75	28	30	3,665	2022/7/1
		CIMAREX ENERGY	4.375	11	11	1,337	2024/6/1
		CIT GROUP	5.0	55	57	6,830	2022/8/15
		CITIGROUP	4.5	25	27	3,288	2022/1/14
		CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	15	15	1,900	2022/11/15
CLIFFS NATURAL RESOURCES	7.75	12	7	943	2020/3/31		
CME GROUP	5.3	15	18	2,224	2043/9/15		
CNA FINANCIAL	5.875	60	69	8,289	2020/8/15		

銘柄	当	期 末			償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
	%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ						
普通社債券 (含む投資法人債券)	COMCAST	4.2	35	37	4,497	2034/8/15
	COMMERCIAL VEHICLE GROUP	7.875	35	36	4,335	2019/4/15
	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	45	46	5,601	2021/8/1
	CONCHO RESOURCES	5.5	3	3	368	2022/10/1
	CONCHO RESOURCES	5.5	15	15	1,840	2023/4/1
	CONOCOPHILLIPS	5.625	25	26	3,198	2016/10/15
	CONOCOPHILLIPS COMPANY	4.15	11	11	1,398	2034/11/15
	CONSOL ENERGY	5.875	30	27	3,299	2022/4/15
	CONSTELLATION BRANDS	4.75	30	31	3,819	2024/11/15
	CORELOGIC	7.25	20	21	2,555	2021/6/1
	CRESTWOOD MIDSTREAM PART	6.0	33	33	4,023	2020/12/15
	CROWN CASTLE INTL	4.875	25	26	3,108	2022/4/15
	CROWN CASTLE INTL	5.25	30	31	3,765	2023/1/15
	CST BRANDS	5.0	17	17	2,088	2023/5/1
	CYRUSONE	6.375	49	52	6,238	2022/11/15
	D. R. HORTON	4.375	25	25	3,018	2022/9/15
	DANA HOLDING	5.375	29	30	3,605	2021/9/15
	DANA HOLDING	5.5	4	4	491	2024/12/15
	DARLING INGREDIENTS	5.375	10	10	1,225	2022/1/15
	DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	30	30	3,617	2025/5/1
	DENBURY RESOURCES	5.5	41	38	4,643	2022/5/1
	DIAGEO CAPITAL	1.125	50	49	5,968	2018/4/29
	DIAMONDBACK ENERGY	7.625	14	15	1,803	2021/10/1
	DIGITALGLOBE	5.25	15	15	1,814	2021/2/1
	DISH DBS	5.125	67	68	8,199	2020/5/1
	DOMINTON GAS	3.6	14	14	1,760	2024/12/15
	DOW CHEMICAL	4.125	70	76	9,086	2021/11/15
	DUKE ENERGY PROGRESS	2.8	20	20	2,436	2022/5/15
	DYCOM INVESTMENTS	7.125	55	57	6,886	2021/1/15
	EARTHLINK HOLDINGS	8.875	9	9	1,108	2019/5/15
	EARTHLINK HOLDINGS	7.375	20	20	2,462	2020/6/1
	ENERGY TRANSFER EQUITY	7.5	37	41	5,020	2020/10/15
	EOG RESOURCES	5.625	45	51	6,186	2019/6/1
	EOG RESOURCES	4.1	20	21	2,622	2021/2/1
	EQUINIX	5.375	12	12	1,495	2022/1/1
	EQUINIX	5.375	55	57	6,837	2023/4/1
	EXAMWORKS GROUP	5.625	8	8	977	2023/4/15
	EXTERRAN PARTNERS	6.0	22	20	2,498	2021/4/1
	EXTERRAN PARTNERS	6.0	24	22	2,711	2022/10/1
	EXXON MOBIL	2.709	28	28	3,399	2025/3/6
	EXXON MOBIL	3.567	18	18	2,205	2045/3/6
	FERRELLGAS	6.5	50	50	6,066	2021/5/1
	FORDF 2014-2 A	0.6815	45	45	5,384	2021/2/15
	GANNETT	5.125	25	26	3,130	2020/7/15
	GENCORP	7.125	38	40	4,866	2021/3/15
	GENERAL ELECTRIC CAPITAL	4.65	95	108	12,980	2021/10/17

銘柄	柄	当期末				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	GENERAL MOTORS	4.875	60	65	7,781	2023/10/2
	GEORGIA POWER	5.95	20	26	3,122	2039/2/1
	GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	48	48	5,852	2021/2/1
	GILEAD SCIENCES	2.35	9	9	1,106	2020/2/1
	GLAXOSMITHKLINE	2.8	30	30	3,629	2023/3/18
	GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	60	77	9,230	2037/10/1
	GRAPHIC PACKAGING	4.75	2	2	248	2021/4/15
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	16	16	1,989	2022/11/15
	HCA	7.5	7	8	984	2022/2/15
	HCA	5.875	35	39	4,691	2022/3/15
	HCA	5.375	8	8	1,012	2025/2/1
	HCA HOLDINGS	6.25	25	27	3,279	2021/2/15
	HERSHEY	1.5	30	30	3,631	2016/11/1
	HOME DEPOT	2.25	25	25	3,088	2018/9/10
	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	6.5	45	49	5,903	2019/6/15
	INGERSOLL-RAND	2.625	29	29	3,501	2020/5/1
	INGREDION	3.2	45	45	5,435	2015/11/1
	INTELSAT JACKSON	5.5	20	18	2,259	2023/8/1
	INTL LEASE FINANCE	8.25	79	97	11,609	2020/12/15
	JOHN DEERE CAPITAL	2.25	40	40	4,884	2019/4/17
	JOHNSON & JOHNSON	4.375	25	28	3,454	2033/12/5
	JPMORGAN CHASE	1.125	60	60	7,194	2016/2/26
	JPMORGAN CHASE	3.25	30	30	3,668	2022/9/23
	KB HOME	7.0	7	7	873	2021/12/15
	KENNEDY-WILSON	5.875	8	8	967	2024/4/1
	LAREDO PETROLEUM	7.375	12	12	1,527	2022/5/1
	LAREDO PETROLEUM	6.25	15	15	1,851	2023/3/15
	LENNAR	4.75	40	41	4,901	2022/11/15
	LEVEL 3 COMMUNICATIONS	5.75	30	30	3,666	2022/12/1
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	30	30	3,675	2022/8/15
	LIMITED BRANDS	6.625	5	5	681	2021/4/1
	LIMITED BRANDS	5.625	45	49	5,903	2022/2/15
	LIN TELEVISION	6.375	25	25	3,096	2021/1/15
	MARKWEST ENERGY PARTNERS	6.5	22	23	2,774	2021/8/15
	MARKWEST ENERGY PARTNERS	5.5	20	20	2,496	2023/2/15
	MERCER INTL	7.0	10	10	1,255	2019/12/1
	MERCK	2.75	13	13	1,557	2025/2/10
	MERITAGE HOMES	7.15	20	21	2,599	2020/4/15
	MERITOR	6.75	11	11	1,374	2021/6/15
	MERITOR	6.25	8	8	974	2024/2/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	61	69	8,315	2022/3/15
	MICROSOFT	1.85	24	24	2,903	2020/2/12
	MICROSOFT	3.5	19	18	2,248	2035/2/12
	MIDAMERICAN ENERGY	2.4	45	46	5,540	2019/3/15
	MORGAN STANLEY	1.75	15	15	1,806	2016/2/25
	MORGAN STANLEY	1.875	16	16	1,921	2018/1/5

銘柄	柄	当期				償還年月日
		利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券					
	(含む投資法人債券)					
	MORGAN STANLEY	4.35	35	36	4,342	2026/9/8
	NATIONAL RURAL	2.0	20	20	2,398	2020/1/27
	NATIONAL RURAL UTILITIES	10.375	55	71	8,507	2018/11/1
	NAVISTAR INTERNATIONAL	8.25	30	29	3,543	2021/11/1
	NBTY	9.0	22	22	2,741	2018/10/1
	NGL ENRGY PART	6.875	10	10	1,252	2021/10/15
	NORTEK	8.5	10	10	1,291	2021/4/15
	NOVARTIS CAPITAL	3.4	35	37	4,460	2024/5/6
	OGLETHORPE POWER	4.55	15	16	1,929	2044/6/1
	OMNICARE	5.0	15	16	1,945	2024/12/1
	OSHKOSH	5.375	35	36	4,351	2022/3/1
	P. H. GLATFELTER	5.375	52	53	6,355	2020/10/15
	PEPSICO	3.6	30	32	3,839	2024/3/1
	PHILIP MORRIS	3.6	25	26	3,201	2023/11/15
	POLYONE	5.25	20	20	2,492	2023/3/15
	POST HOLDINGS	7.375	24	25	2,992	2022/2/15
	PUBLIC SERVICE ELEC&GAS	2.3	35	35	4,301	2018/9/15
	QEP RESOURCES	5.375	36	36	4,334	2022/10/1
	QEP RESOURCES	5.25	5	5	597	2023/5/1
	RANGE RESOURCES	5.0	8	8	974	2022/8/15
	RED OAK POWER	8.54	42	44	5,286	2019/11/30
	RENT-A-CENTER	4.75	22	19	2,278	2021/5/1
	REYNOLDS GROUP	5.75	62	64	7,744	2020/10/15
	RIO TINTO FINANCE USA	7.125	10	13	1,598	2028/7/15
	ROSETTA RESOURCES	5.625	57	56	6,711	2021/5/1
	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	30	32	3,841	2022/11/15
	RR DONNELLEY & SONS	7.875	15	17	2,071	2021/3/15
	RYLAND GROUP	5.375	43	43	5,255	2022/10/1
	SANDRIDGE ENERGY	8.75	7	7	610	2020/1/15
	SANDRIDGE ENERGY	7.5	13	8	1,052	2021/3/15
	SANDRIDGE ENERGY	7.5	3	1	235	2023/2/15
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	20	20	2,426	2027/8/15
	SHELL INTERNATIONAL	1.9	15	15	1,826	2018/8/10
	SIMON PROPERTY GROUP	2.8	50	51	6,144	2017/1/30
	SM ENERGY	6.5	32	33	3,997	2023/1/1
	SMITHFIELD FOODS	6.625	23	24	2,959	2022/8/15
	SPRINT CAPITAL	6.875	40	36	4,375	2028/11/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	6.0	88	83	9,940	2022/11/15
	STARZ	5.0	22	22	2,708	2019/9/15
STEEL DYNAMICS	6.375	34	36	4,389	2022/8/15	
SUBURBAN PROPANE PARTNRS	7.375	18	19	2,313	2021/8/1	
SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	24	24	2,933	2024/6/1	
SYNOVUS FINANCIAL	7.875	62	69	8,337	2019/2/15	
T-MOBILE USA	6.625	21	21	2,629	2023/4/1	
T-MOBILE USA	6.836	6	6	760	2023/4/28	
T-MOBILE USA	6.375	25	25	3,089	2025/3/1	

銘柄	当 期 末				償還年月日	
	利 率	額面金額	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券 (含む投資法人債券)	TARGET	2.9	55	56	6,780	2022/1/15
	TEEKAY	8.5	40	44	5,355	2020/1/15
	TENET HEALTHCARE	6.75	5	5	627	2020/2/1
	TENET HEALTHCARE	6.0	25	26	3,193	2020/10/1
	TENET HEALTHCARE	8.125	36	39	4,697	2022/4/1
	TENNECO	5.375	17	17	2,128	2024/12/15
	TESORO LOGISTICS	5.875	31	32	3,881	2020/10/1
	TITAN INTERNATIONAL	6.875	10	8	1,060	2020/10/1
	TOTAL CAPITAL	2.125	50	51	6,120	2018/8/10
	UBSBB 2013-C6 A2	2.0668	75	76	9,105	2018/4/10
	UNION PACIFIC	1.8	3	3	359	2020/2/1
	UNITED RENTALS NORTH AM	6.125	20	21	2,516	2023/6/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	11	11	1,344	2025/7/15
	UNIVERSAL HOSPITAL SERV	7.625	7	6	734	2020/8/15
	US AIRWAYS 1998-1C PASS	6.82	11	11	1,350	2019/1/30
	US AIRWAYS 2012-1B	8.0	4	4	587	2021/4/1
	US BANCORP	3.6	40	41	5,011	2024/9/11
	US CONCRETE	8.5	25	26	3,167	2018/12/1
	VALEANT PHARMACEUTICALS	6.375	29	30	3,648	2020/10/15
	VERIZON COMMUNICATIONS	4.5	25	27	3,301	2020/9/15
	VERIZON COMMUNICATIONS	6.4	20	24	2,964	2033/9/15
	VODAFONE GROUP	1.5	25	25	2,995	2018/2/19
	W. R. BERKLEY	7.375	10	11	1,433	2019/9/15
	W. R. BERKLEY	4.625	30	32	3,896	2022/3/15
	WAL-MART STORES	3.3	20	21	2,541	2024/4/22
	WELLS FARGO	3.45	20	20	2,447	2023/2/13
	WELLS FARGO & COMPANY	4.1	30	31	3,771	2026/6/3
	WFRBS 2013-C17 A4	4.023	30	33	3,965	2046/12/15
	WHITEWAVE FOODS	5.375	13	13	1,670	2022/10/1
	WHITING PETROLEUM	5.75	13	13	1,592	2021/3/15
	WILLIAM CARTER	5.25	20	20	2,480	2021/8/15
	WILLIAMS PARTNERS	4.875	27	27	3,320	2023/5/15
	WILLIAMS PARTNERS	4.875	8	8	976	2024/3/15
	ZIMMER HOLDINGS	2.7	14	14	1,703	2020/4/1
	ZIMMER HOLDINGS	4.45	12	12	1,467	2045/8/15
合 計					1,252,144	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。

(注) 時価については、原則として金融商品取引業者、外国証券会社および価格情報会社よりデータを入手しています。

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

○投資信託財産の構成

(2015年4月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	1,252,144	93.0
コール・ローン等、その他	94,908	7.0
投資信託財産総額	1,347,052	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,293,338千円) の投資信託財産総額 (1,347,052千円) に対する比率は96.0%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。なお、2015年4月24日における邦貨換算レートは、1米ドル=119.54円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年4月24日現在)

○損益の状況 (2014年10月25日～2015年4月24日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,347,052,449
コール・ローン等	77,071,239
公社債(評価額)	1,252,144,738
未収入金	5,288,091
未収利息	10,596,929
前払費用	989,743
その他未収収益	961,709
(B) 負債	46,299,476
未払金	9,023,307
未払収益分配金	15,134,700
未払解約金	12,867,900
未払信託報酬	8,884,769
その他未払費用	388,800
(C) 純資産総額(A-B)	1,300,752,973
元本	1,513,470,000
次期繰越損益金	△ 212,717,027
(D) 受益権総口数	151,347口
1口当たり基準価額(C/D)	8,595円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	24,159,688
受取利息	24,098,098
その他収益金	61,590
(B) 有価証券売買損益	129,765,121
売買益	140,248,584
売買損	△ 10,483,463
(C) 信託報酬等	△ 9,552,749
(D) 当期損益金(A+B+C)	144,372,060
(E) 前期繰越損益金	△252,293,306
(F) 追加信託差損益金	△ 89,661,081
(配当等相当額)	(34,706,516)
(売買損益相当額)	(△124,367,597)
(G) 計(D+E+F)	△197,582,327
(H) 収益分配金	△ 15,134,700
次期繰越損益金(G+H)	△212,717,027
追加信託差損益金	△ 89,661,081
(配当等相当額)	(34,706,516)
(売買損益相当額)	(△124,367,597)
分配準備積立金	100,697,191
繰越損益金	△223,753,137

<注記事項> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 1,491,660,000円
 期中追加設定元本額 91,140,000円
 期中一部解約元本額 69,330,000円
- 元本の欠損
 貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は212,717,027円です。

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注) 運用の指図に係る権限を委託するために要した費用は1,771,880円です。なお当該費用は、(C)信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。
 (注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

計算期間末における費用控除後の配当等収益 (22,659,906円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (34,706,516円) および分配準備積立金 (93,171,985円) より分配対象収益は150,538,407円 (1口当たり994円) であり、うち15,134,700円 (1口当たり100円) を分配金額としています。

○分配金のお知らせ

1口当たり分配金（税込み）	100円
---------------	------

○約款変更のお知らせ

- ・金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に係る政令・内閣府令、一般社団法人投資信託協会の諸規則等が施行・実施されたことに伴い、①運用報告書の電磁的方法による交付、②デリバティブ取引に係るリスク管理の方法—について関連する条項に変更を行いました。（2014年12月1日）
- ・金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に係る政令・内閣府令、一般社団法人投資信託協会の諸規則等が施行・実施されたことに伴い、新たに定められた「信用リスク集中回避のための投資制限」の規定に対応するため、関連する条項に変更を行いました。（2015年1月22日）