

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10月26日に第37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37期
(決算日 2015年10月26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）		債組入比率	純資産総額	
	(分配落)	税金	み配騰	期騰落	中率			
	円	円	円	騰落	中率	%	百万円	
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
37期(2015年10月26日)	8,470	100	△	0.3	416.31	0.6	96.2	1,232

(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。

○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）		債組入比率
	騰落	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2015年4月24日	8,595	—	413.88	—	96.3
4月末	8,525	△0.8	409.29	△1.1	94.9
5月末	8,826	2.7	424.84	2.6	97.0
6月末	8,606	0.1	415.00	0.3	97.1
7月末	8,755	1.9	422.64	2.1	95.7
8月末	8,511	△1.0	411.74	△0.5	95.7
9月末	8,384	△2.5	410.77	△0.8	96.1
(期末)					
2015年10月26日	8,570	△0.3	416.31	0.6	96.2

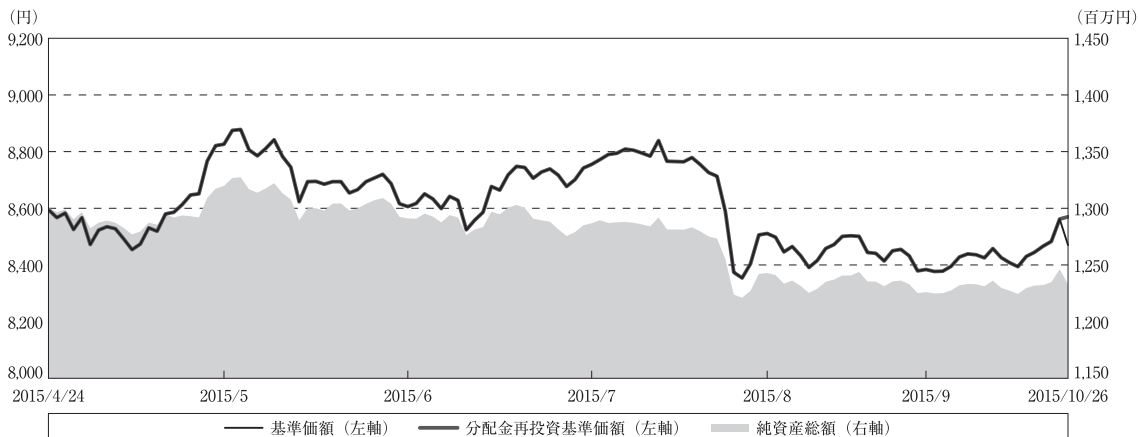
(注) 基準価額は1口当たりです。

(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

(2015年4月25日～2015年10月26日)



期首：8,595円

期末：8,470円 (既払分配金 (税込み)：100円)

騰落率：△0.3% (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 (2015年4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]

- ・雇用情勢の回復が続くなど米国景気の緩やかな回復傾向が続く中、米連邦準備理事会 (FRB) による利上げ開始への期待が徐々に高まりました。その一方で日本銀行による金融緩和政策が続くなど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]

- ・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ていることから、米国債券市場において金利が上昇 (債券価格が下落) したことが基準価額の下落要因となりました。
- ・中国景気の減速懸念が高まり、世界的に株式市場が軟調となったことに加え、独自自動車メーカーの排ガス不正問題などがクレジットスプレッドの拡大要因となりました。

投資環境

<米国国債利回り>

2年 0.64% (前期末0.51%)

10年 2.06% (同1.91%)

5年 1.40% (同1.32%)

30年 2.87% (同2.61%)

<対円為替レート>

米ドル/円 121円14銭 (前期末119円54銭)

※上記は当期末の数値です。

<債券市場>

米国債券市場では、期初から2015年6月上旬にかけて金利は大幅に上昇しました。①米国景気の回復期待が高まったこと、②株式市場や原油などの商品市況が堅調に推移したこと、③6月上旬にかけて欧州で金利が急騰したことなどが米国金利の上昇要因となりました。7月以降は、金利は低下に転じました。①7月上旬に行われたギリシャの国民投票で緊縮財政反対派が勝利したことにより、ギリシャ問題の先行き不透明感が高まったこと、②中国景気に対する懸念から中国株式市場が急落し、商品市況も大きく下落したことなどが金利低下を促す要因となりました。9月にはFRBの利上げに対する思惑により金利が上昇する場面もありましたが、FRBが利上げを見送ったこともあり、金利は再び低下しました。10月半ばに米国10年国債利回りが2.0%を割り込む場面もありましたが、その後金利はやや上昇し、前期末より高い水準で期末を迎えました。

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。①FRBの利上げ開始に対する警戒感、②中国をはじめとする新興国の景気減速懸念が高まったことなどを背景にクレジットスプレッドは拡大傾向となりました。9月には独自自動車メーカー社の排ガス不正問題をきっかけに市場心理が悪化したためにクレジットスプレッドはさらに拡大しましたが、期末にかけて緩やかに縮小しました。

<為替市場>

当期の為替市場では、米ドルは対円で底堅く推移しました。米国景気の回復傾向が続き、FRBが政策金利の引き上げに前向きな姿勢を示したため市場では利上げ期待が高まりました。米ドルは対円で1米ドル=125円を上回る水準まで上昇した後、中国の景気減速懸念の高まりなどを背景に一時116円目前まで下落する場面もありましたが、その後再び上昇に転じ121円台で期末を迎えました。

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ズ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7月までは参考指数に対しやや短めとする戦略をとりました。米国で利上げ期待が高まる中、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。8月に参考指数並みとし、その後は、その水準を維持しました。

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 $\Delta 0.3\%$ （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 $+0.6\%$ を下回る結果となりました。

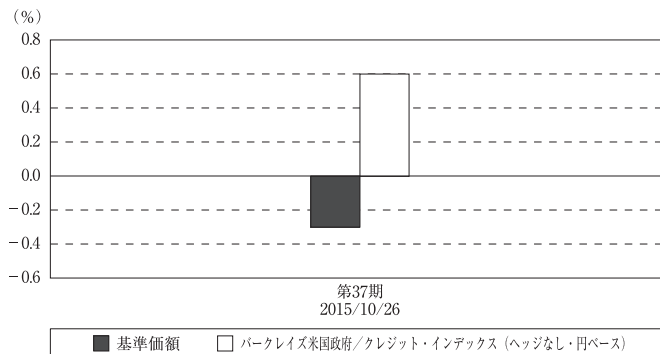
【プラス要因】

- ・ 期初から2015年7月にかけてポートフォリオのデュレーションを参考指数以下とする戦略をとっていたことがプラスに寄与しました。

【マイナス要因】

- ・ ポートフォリオではハイイールド社債の組み入れを行っていましたが、投資適格社債を下回るリターンとなっ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

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）とさせて頂きました。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37期
	2015年4月25日～ 2015年10月26日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 1.167%
当期の収益	98
当期の収益以外	1
翌期繰越分配対象額	893

（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ズ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、雇用情勢の回復が続く個人消費も堅調な状態が続く中、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は国内情勢に加え、海外の景気や市場動向を見極めながら慎重に利上げ開始のタイミングを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、米国金利には緩やかな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が利上げを行ったとしても当面低金利政策を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%前後の配分を行います。

<為替市場>

米国ではFRBによる利上げ開始のタイミングが徐々に近づいていると考えられます。一方、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。このような環境下、為替市場では円の上値が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10月26日現在)

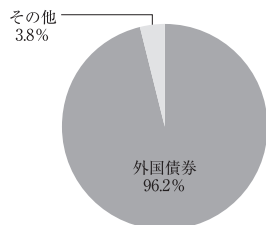
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率 %
1	アメリカ国債 0.625% 2017/11/30	国債証券	米ドル	米国	3.4
2	アメリカ国債 0.875% 2017/7/15	国債証券	米ドル	米国	3.0
3	アメリカ国債 4.375% 2039/11/15	国債証券	米ドル	米国	2.8
4	アメリカ国債 3.0% 2044/11/15	国債証券	米ドル	米国	2.7
5	アメリカ国債 2.0% 2025/2/15	国債証券	米ドル	米国	2.5
6	アメリカ国債 3.875% 2040/8/15	国債証券	米ドル	米国	2.0
7	アメリカ国債 4.375% 2040/5/15	国債証券	米ドル	米国	2.0
8	アメリカ国債 1.0% 2016/9/30	国債証券	米ドル	米国	2.0
9	アメリカ国債 3.75% 2041/8/15	国債証券	米ドル	米国	1.4
10	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 4.65% 2021/10/17	普通社債券	米ドル	米国	1.0
組入銘柄数				263銘柄	

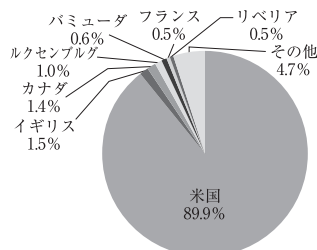
(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(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。

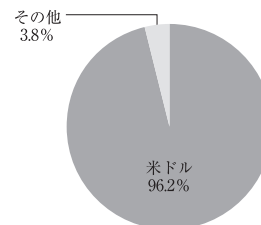
○資産別配分



○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

(2015年4月25日～2015年10月26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)	61	0.710	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)	(33)	(0.382)	
(受 託 会 社)	(23)	(0.273)	
(受 託 会 社)	(5)	(0.055)	
(b) そ の 他 費 用	5	0.054	(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)	(0.023)	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)	(3)	(0.030)	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
合 計	66	0.764	
期中の平均基準価額は、8,601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

(2015年4月25日～2015年10月26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	140		321
		特殊債券	—		—
国		社債券（投資法人債券を含む）	1,597		1,512
					(191)

(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

(2015年4月25日～2015年10月26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10月26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	9,474	9,792	1,186,273	96.2	35.6	62.6	22.8	10.8
合 計	9,474	9,792	1,186,273	96.2	35.6	62.6	22.8	10.8

(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	200	201	24,372	2016/9/30
		アメリカ国債	0.875	300	301	36,513	2017/7/15
		アメリカ国債	1.875	90	92	11,161	2017/10/31
		アメリカ国債	0.625	350	349	42,320	2017/11/30
		アメリカ国債	1.375	60	60	7,275	2020/3/31
		アメリカ国債	1.375	9	9	1,148	2020/9/30
		アメリカ国債	0.625	60	61	7,453	2024/1/15
		アメリカ国債	2.0	260	258	31,298	2025/2/15
		アメリカ国債	2.0	100	99	12,023	2025/8/15
		アメリカ国債	4.5	50	65	7,909	2036/2/15
		アメリカ国債	3.5	70	79	9,571	2039/2/15
		アメリカ国債	4.375	225	288	34,956	2039/11/15
		アメリカ国債	4.375	160	205	24,862	2040/5/15
		アメリカ国債	3.875	175	208	25,235	2040/8/15
		アメリカ国債	3.75	125	146	17,741	2041/8/15
	アメリカ国債	3.0	265	269	32,683	2044/11/15	
	アメリカ国債	2.5	36	33	4,000	2045/2/15	
	特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	0.5	60	60	7,276	2016/3/30
		FANNIE MAE	0.875	25	25	3,036	2017/12/20
		FANNIE MAE	0.875	65	64	7,866	2018/5/21
		FANNIE MAE	1.875	75	76	9,306	2019/2/19
		FANNIE MAE	1.75	40	40	4,929	2019/6/20
		FANNIE MAE	2.625	20	20	2,482	2024/9/6
		FEDERAL FARM CREDIT BANK	1.5	90	90	10,912	2015/11/16
		FREDDIE MAC	0.875	55	55	6,691	2016/10/14
		FREDDIE MAC	1.0	50	50	6,088	2017/3/8
		FREDDIE MAC	1.0	65	65	7,921	2017/7/28
		FREDDIE MAC	0.75	100	99	12,100	2018/1/12
		FREDDIE MAC	1.25	25	24	3,025	2019/8/1
	TENN VALLEY AUTHORITY	2.875	30	30	3,708	2024/9/15	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABBEY NATIONAL TREASURY	3.05	30	31	3,758	2018/8/23
		ACADIA HEALTHCARE	5.625	30	30	3,652	2023/2/15
		ACTAVIS FUNDING	3.8	8	7	944	2025/3/15
		ACTAVIS FUNDING	4.55	6	5	671	2035/3/15
		ACTAVIS FUNDING	4.75	9	8	990	2045/3/15
		ADVANCE AUTO PARTS	4.5	55	57	6,988	2022/1/15
		AES	7.375	33	35	4,275	2021/7/1
		AES	5.5	10	9	1,132	2025/4/15
		AIRCASTLE	5.125	20	21	2,543	2021/3/15
		AIRCASTLE	5.5	40	41	5,039	2022/2/15
		ALCOA	5.4	45	45	5,553	2021/4/15
		ALLEGION	5.875	21	21	2,658	2023/9/15
		ALLY FINANCIAL	5.125	48	50	6,141	2024/9/30
		AMERICAN AIRLINES	5.25	27	28	3,491	2021/7/31
		AMERISOURCEBERGEN	3.5	50	51	6,268	2021/11/15

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)	AMERTSOURCEBERGEN	3.25	6	5	708	2025/3/1
	AMKOR TECHNOLOGY	6.375	20	19	2,313	2022/10/1
	AMSURG	5.625	10	9	1,194	2022/7/15
	ANTERO RESOURCES FINANCE	6.0	34	32	3,974	2020/12/1
	ANTERO RESOURCES FINANCE	5.375	24	22	2,725	2021/11/1
	APPLE	2.15	20	19	2,394	2022/2/9
	ASHLAND	4.75	48	47	5,763	2022/8/15
	AT&T	2.45	14	13	1,687	2020/6/30
	AT&T	3.0	11	10	1,319	2022/6/30
	AT&T	3.4	13	12	1,538	2025/5/15
	AUTONATION	3.35	6	6	738	2021/1/15
	BALL	5.0	20	20	2,525	2022/3/15
	BANK OF AMERICA	6.875	40	45	5,518	2018/11/15
	BANK OF AMERICA	2.6	25	25	3,068	2019/1/15
	BANK OF AMERICA	5.0	15	16	1,941	2044/1/21
	BANK OF NEW YORK MELLON	1.969	65	65	7,982	2017/6/20
	BERKSHIRE HATHAWAY	1.55	20	20	2,441	2018/2/9
	BERKSHIRE HATHAWAY	4.25	25	27	3,334	2021/1/15
	BERRY PLASTICS	5.5	28	28	3,476	2022/5/15
	BOMBARDIER	7.5	25	20	2,422	2025/3/15
	BOYD GAMING	6.875	24	25	3,069	2023/5/15
	BRISTOL-MYERS SQUIBB	1.75	50	50	6,085	2019/3/1
	BRISTOW GROUP	6.25	22	19	2,345	2022/10/15
	CALIFORNIA RESOURCES	5.5	33	23	2,788	2021/9/15
	CALPINE	5.375	30	29	3,532	2023/1/15
	CALPINE	5.5	10	9	1,162	2024/2/1
	CANADIAN NATL RAILWAY	2.95	34	34	4,128	2024/11/21
	CARRIZO OIL & GAS	6.25	23	21	2,632	2023/4/15
	CCO HOLDINGS	5.25	75	76	9,221	2022/9/30
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	15	15	1,853	2024/6/1
	CELGENE	2.875	18	18	2,210	2020/8/15
	CHESAPEAKE ENERGY	6.625	36	25	3,118	2020/8/15
	CHEVRON	1.961	19	19	2,302	2020/3/3
	CHOICE HOTELS INTL	5.75	28	30	3,648	2022/7/1
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.875	25	25	3,051	2022/2/1
	CIT GROUP	5.0	55	58	7,045	2022/8/15
	CITIGROUP	4.5	25	27	3,288	2022/1/14
	CITIGROUP	4.45	30	30	3,657	2027/9/29
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	10	10	1,259	2022/11/15
	CLEARWATER PAPER	4.5	33	31	3,807	2023/2/1
	CNA FINANCIAL	5.875	60	68	8,266	2020/8/15
	COCA-COLA	3.3	11	11	1,411	2021/9/1
	COMCAST	4.2	35	35	4,252	2034/8/15
	COMMERCIAL VEHICLE GROUP	7.875	35	35	4,303	2019/4/15
	CONCHO RESOURCES	5.5	8	7	965	2022/10/1
	CONCHO RESOURCES	5.5	29	29	3,521	2023/4/1

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
	%	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)						
CONOCOPHILLIPS	5.625	25	26	3,159	2016/10/15	
CONOCOPHILLIPS COMPANY	4.15	11	10	1,289	2034/11/15	
CONSTELLATION BRANDS	4.75	30	31	3,806	2024/11/15	
CORRECTIONS	5.0	13	13	1,588	2022/10/15	
CRESTWOOD MIDSTREAM PART	6.0	23	20	2,472	2020/12/15	
CRESTWOOD MIDSTREAM PART	6.125	5	4	523	2022/3/1	
CROWN CASTLE INTL	4.875	25	26	3,187	2022/4/15	
CROWN CASTLE INTL	5.25	30	32	3,934	2023/1/15	
CST BRANDS	5.0	17	17	2,069	2023/5/1	
CVS HEALTH	5.0	15	16	2,019	2024/12/1	
CYRUSONE	6.375	49	50	6,084	2022/11/15	
D. R. HORTON	4.375	25	25	3,058	2022/9/15	
DANA HOLDING	5.375	29	29	3,574	2021/9/15	
DANA HOLDING	5.5	4	3	482	2024/12/15	
DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	30	29	3,588	2025/5/1	
DENBURY RESOURCES	5.5	15	10	1,321	2022/5/1	
DIAGEO CAPITAL	1.125	50	49	5,977	2018/4/29	
DIGITALGLOBE	5.25	15	14	1,705	2021/2/1	
DISH DBS	5.125	30	29	3,606	2020/5/1	
DISH DBS	5.875	30	28	3,461	2024/11/15	
DOMINION GAS	3.6	14	13	1,678	2024/12/15	
DOW CHEMICAL	4.125	70	73	8,961	2021/11/15	
DUKE ENERGY PROGRESS	2.8	20	20	2,431	2022/5/15	
EARTHLINK HOLDINGS	7.375	22	22	2,771	2020/6/1	
ENERGY TRANSFER EQUITY	7.5	37	39	4,751	2020/10/15	
ENERGY TRANSFER EQUITY	5.5	15	13	1,603	2027/6/1	
EOG RESOURCES	5.625	45	50	6,119	2019/6/1	
EOG RESOURCES	4.1	20	21	2,603	2021/2/1	
EQUINIX	5.375	12	12	1,497	2022/1/1	
EQUINIX	5.375	55	56	6,812	2023/4/1	
EXXON MOBIL	2.709	28	27	3,365	2025/3/6	
EXXON MOBIL	3.567	18	17	2,100	2045/3/6	
FERRELLGAS	6.5	50	46	5,648	2021/5/1	
FORDF 2014-2 A	0.69575	45	44	5,409	2021/2/15	
GANNETT	5.125	25	26	3,157	2020/7/15	
GENCORP	7.125	13	13	1,649	2021/3/15	
GENERAL ELECTRIC CAPITAL	4.65	95	106	12,888	2021/10/17	
GENERAL MOTORS	4.875	55	57	6,957	2023/10/2	
GENESIS ENERGY	6.75	15	14	1,762	2022/8/1	
GENESIS ENERGY	6.0	2	1	220	2023/5/15	
GEORGIA POWER	5.95	20	22	2,761	2039/2/1	
GIBALTAR INDUSTRIES	6.25	48	49	5,974	2021/2/1	
GILEAD SCIENCES	2.35	9	9	1,100	2020/2/1	
GILEAD SCIENCES	3.25	9	9	1,112	2022/9/1	
GLAXOSMITHKLINE	2.8	30	29	3,632	2023/3/18	
GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	60	72	8,790	2037/10/1	

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			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 (含む投資法人債株)						
GRAPHIC PACKAGING	4.75	2	2	247	2021/4/15	
GRAPHIC PACKAGING	4.875	31	31	3,821	2022/11/15	
HCA	7.5	7	8	973	2022/2/15	
HCA	5.875	35	37	4,600	2022/3/15	
HCA	5.375	38	38	4,660	2025/2/1	
HCA HOLDINGS	6.25	25	27	3,278	2021/2/15	
HERSHEY	1.5	30	30	3,664	2016/11/1	
HOME DEPOT	3.35	12	12	1,499	2025/9/15	
HUDBAY MINERALS	9.5	4	3	434	2020/10/1	
HUGHES SATELLITE SYSTEMS	6.5	18	19	2,406	2019/6/15	
INGERSOLL-RAND	2.625	29	28	3,502	2020/5/1	
INGREDION	3.2	45	45	5,452	2015/11/1	
INTELSAT JACKSON	5.5	45	38	4,677	2023/8/1	
INTERNATIONAL PAPER	3.8	11	10	1,320	2026/1/15	
INTL LEASE FINANCE	8.25	79	93	11,328	2020/12/15	
JOHN DEERE CAPITAL	2.25	40	40	4,924	2019/4/17	
JOHNSON & JOHNSON	4.375	25	27	3,323	2033/12/5	
JPMORGAN CHASE	1.125	60	60	7,282	2016/2/26	
JPMORGAN CHASE	3.25	30	30	3,646	2022/9/23	
KB HOME	7.0	7	7	854	2021/12/15	
KINETICS CONCEPT/KCI USA	10.5	7	7	893	2018/11/1	
LAREDO PETROLEUM	7.375	23	22	2,744	2022/5/1	
LENNAR	4.75	40	40	4,866	2022/11/15	
LEVEL 3 COMMUNICATIONS	5.75	35	36	4,377	2022/12/1	
LEVEL 3 FINANCING	5.375	15	15	1,869	2022/8/15	
LIMITED BRANDS	5.625	45	48	5,880	2022/2/15	
LIN TELEVISION	6.375	25	26	3,157	2021/1/15	
MARKWEST ENERGY	4.875	15	14	1,730	2025/6/1	
MARKWEST ENERGY PARTNERS	5.5	20	20	2,422	2023/2/15	
MEDIACOM BRBND	5.5	15	14	1,748	2021/4/15	
MERCER INTL	7.0	15	15	1,857	2019/12/1	
MERCK	2.75	13	12	1,563	2025/2/10	
MERITAGE HOMES	7.15	20	21	2,646	2020/4/15	
MERITOR	6.75	11	10	1,322	2021/6/15	
MERITOR	6.25	8	7	927	2024/2/15	
MGM RESORTS INTL	7.75	58	64	7,807	2022/3/15	
MICROSOFT	1.85	24	24	2,940	2020/2/12	
MICROSOFT	3.5	19	18	2,193	2035/2/12	
MIDAMERICAN ENERGY	2.4	45	45	5,555	2019/3/15	
MORGAN STANLEY	1.875	16	16	1,947	2018/1/5	
MORGAN STANLEY	4.35	35	35	4,291	2026/9/8	
NATIONAL RURAL	2.0	20	19	2,398	2020/1/27	
NATIONAL RURAL UTILITIES	10.375	55	68	8,296	2018/11/1	
NETFLIX	5.75	31	32	3,933	2024/3/1	
NGL ENRGY PART	6.875	10	9	1,156	2021/10/15	
NOVARTIS CAPITAL	3.4	35	36	4,443	2024/5/6	

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)	OASIS PETROLEUM	6.875	3	2	316	2022/3/15
	OGLETHORPE POWER	4.55	15	14	1,768	2024/6/1
	OSHKOSH	5.375	70	71	8,649	2022/3/1
	P. H. GLATFELTER	5.375	14	14	1,712	2020/10/15
	PEPSICO	3.6	30	31	3,801	2024/3/1
	PHILIP MORRIS	3.6	25	26	3,169	2023/11/15
	POLYONE	5.25	25	25	3,036	2023/3/15
	PUBLIC SERVICE ELEC&GAS	2.3	35	35	4,321	2018/9/15
	QEP RESOURCES	5.375	36	32	3,990	2022/10/1
	QEP RESOURCES	5.25	5	4	542	2023/5/1
	RANGE RESOURCES	5.75	10	9	1,181	2021/6/1
	RANGE RESOURCES	5.0	8	7	898	2022/8/15
	RANGE RESOURCES	5.0	17	15	1,925	2023/3/15
	RED OAK POWER	8.54	37	39	4,785	2019/11/30
	RENT-A-CENTER	4.75	22	18	2,271	2021/5/1
	REYNOLDS AMERICAN	3.25	18	18	2,252	2020/6/12
	REYNOLDS GROUP	5.75	40	41	5,060	2020/10/15
	RICE ENERGY	6.25	30	28	3,441	2022/5/1
	RIO TINTO FINANCE USA	7.125	10	12	1,494	2028/7/15
	ROYAL BANK OF SCOTLAND	6.125	40	43	5,319	2022/12/15
	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	45	47	5,751	2022/11/15
	RYLAND GROUP	5.375	43	43	5,313	2022/10/1
	SBA COMMUNICATIONS	4.875	35	35	4,303	2022/7/15
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	20	20	2,434	2027/8/15
	SHELL INTERNATIONAL	1.9	15	15	1,847	2018/8/10
	SIMON PROPERTY GROUP	2.8	50	50	6,169	2017/1/30
	SINCLAIR TELEVISION	6.125	25	25	3,104	2022/10/1
	SM ENERGY	6.5	37	35	4,325	2023/1/1
	SMITHFIELD FOODS	6.625	23	24	2,976	2022/8/15
	SPRINGS INDUSTRIES	6.25	30	29	3,616	2021/6/1
	SPRINT	7.875	60	53	6,432	2023/9/15
	SPRINT	7.625	5	4	523	2025/2/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	11.5	5	5	629	2021/11/15
	STATE STREET	2.55	25	25	3,074	2020/8/18
	STEEL DYNAMICS	5.125	20	19	2,374	2021/10/1
	STEEL DYNAMICS	6.375	34	34	4,129	2022/8/15
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	7.375	18	18	2,294	2021/8/1
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	24	23	2,805	2024/6/1
	SYNOVUS FINANCIAL	7.875	62	69	8,411	2019/2/15
	T-MOBILE USA	6.625	21	21	2,620	2023/4/1
	T-MOBILE USA	6.836	6	6	760	2023/4/28
	T-MOBILE USA	6.375	30	30	3,717	2025/3/1
	TARGA RESOURCES PARTNERS	6.875	11	10	1,329	2021/2/1
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	31	28	3,483	2023/5/1
	TARGET	2.9	55	56	6,826	2022/1/15
	TEEKAY	8.5	40	39	4,821	2020/1/15

銘柄			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	
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)	TEGNA	6.375	12	12	1,562	2023/10/15	
	TENET HEALTHCARE	6.75	5	5	617	2020/2/1	
	TENET HEALTHCARE	8.125	46	48	5,892	2022/4/1	
	TENNECO	5.375	22	22	2,745	2024/12/15	
	TESORO LOGISTICS	5.875	31	31	3,811	2020/10/1	
	THE MEN'S WEARHOUSE	7.0	14	14	1,772	2022/7/1	
	TITAN INTERNATIONAL	6.875	10	8	1,041	2020/10/1	
	TOTAL CAPITAL	2.125	50	51	6,195	2018/8/10	
	TYCO INTERNATIONAL	3.9	11	11	1,361	2026/2/14	
	UBSBB 2013-C6 A2	2.0668	75	75	9,182	2018/4/10	
	UNION PACIFIC	1.8	3	2	360	2020/2/1	
	UNITED RENTALS NORTH AM	6.125	20	20	2,513	2023/6/15	
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	11	10	1,324	2025/7/15	
	US AIRWAYS 2012-1B	8.0	4	4	552	2021/4/1	
	US BANCORP	3.6	40	40	4,944	2024/9/11	
	VALEANT PHARMACEUTICALS	6.125	70	61	7,419	2025/4/15	
	VERIZON COMMUNICATIONS	4.5	25	27	3,303	2020/9/15	
	VERIZON COMMUNICATIONS	6.4	20	23	2,827	2033/9/15	
	VODAFONE GROUP	1.5	25	24	3,018	2018/2/19	
	W. R. BERKLEY	7.375	10	11	1,430	2019/9/15	
	W. R. BERKLEY	4.625	30	32	3,879	2022/3/15	
	WAL-MART STORES	3.3	20	20	2,523	2024/4/22	
	WELLS FARGO	3.45	20	20	2,427	2023/2/13	
	WELLS FARGO & COMPANY	4.1	30	30	3,725	2026/6/3	
	WFRBS 2013-C17 A4	4.023	30	32	3,906	2046/12/15	
	WHITEWAVE FOODS	5.375	13	13	1,677	2022/10/1	
	WHITING PETROLEUM	5.0	8	7	920	2019/3/15	
	WHITING PETROLEUM	5.75	15	14	1,712	2021/3/15	
	WILLIAM CARTER	5.25	20	20	2,507	2021/8/15	
	WILLIAMS PARTNERS	4.875	27	24	3,000	2023/5/15	
	WILLIAMS PARTNERS	4.875	8	7	877	2024/3/15	
	WPX ENERGY	7.5	21	21	2,576	2020/8/1	
	ZIMMER HOLDINGS	2.7	14	14	1,696	2020/4/1	
	ZIMMER HOLDINGS	4.45	12	11	1,402	2045/8/15	
合	計				1,186,273		

(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等よりデータを入手しています。

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

○投資信託財産の構成

(2015年10月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,186,273	94.0%
コール・ローン等、その他	76,361	6.0
投資信託財産総額	1,262,634	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,254,879千円) の投資信託財産総額 (1,262,634千円) に対する比率は99.4%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10月26日における邦貨換算レートは、1米ドル=121.14円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年10月26日現在)

○損益の状況 (2015年4月25日～2015年10月26日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,287,800,438
コール・ローン等	50,217,375
公社債(評価額)	1,186,273,003
未収入金	39,284,452
未収利息	10,642,191
前払費用	749,903
その他未収収益	633,514
(B) 負債	54,931,165
未払金	30,949,437
未払収益分配金	14,555,200
未払信託報酬	9,037,728
その他未払費用	388,800
(C) 純資産総額(A-B)	1,232,869,273
元本	1,455,520,000
次期繰越損益金	△ 222,650,727
(D) 受益権総口数	145,552口
1口当たり基準価額(C/D)	8,470円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	24,028,407
受取利息	23,765,136
その他収益金	263,271
(B) 有価証券売買損益	△ 17,903,697
売買益	21,550,807
売買損	△ 39,454,504
(C) 信託報酬等	△ 9,718,693
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,593,983
(E) 前期繰越損益金	△116,646,007
(F) 追加信託差損益金	△ 87,855,537
(配当等相当額)	(34,878,921)
(売買損益相当額)	(△122,734,458)
(G) 計(D+E+F)	△208,095,527
(H) 収益分配金	△ 14,555,200
次期繰越損益金(G+H)	△222,650,727
追加信託差損益金	△ 87,855,537
(配当等相当額)	(34,878,921)
(売買損益相当額)	(△122,734,458)
分配準備積立金	95,206,433
繰越損益金	△230,001,623

<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 1,513,470,000円
 期中追加設定元本額 21,520,000円
 期中一部解約元本額 79,470,000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222,650,727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1,802,378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 (14,309,714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 (34,878,921円) および分配準備積立金 (95,451,919円) より分配対象収益は144,640,554円 (1口当たり993円) であり、うち14,555,200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
---------------	------