

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、2017年10月24日に第41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もあります。



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41期
(決算日 2017年10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			ブルームバーグ・パ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) (参考指数)	ブルームバーグ・パ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) (参考指数)	債 組 入 比	券 率	純 資 産 額	
	(分配落)	税 分	込 配						み 金
	円		円				%	百万円	
37期(2015年10月26日)	8,470		100	△0.3	416.31		0.6	96.2	1,232
38期(2016年4月25日)	7,796		100	△6.8	392.07		△5.8	96.9	1,064
39期(2016年10月24日)	7,426		100	△3.5	374.72		△4.4	98.8	981
40期(2017年4月24日)	7,696		100	5.0	389.61		4.0	97.1	964
41期(2017年10月24日)	7,982		100	5.0	412.11		5.8	98.5	950

(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、参考指数としてブルームバーグ・パ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。ブルームバーグ・パ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、基準日前営業日の設定日以来トータル・リターン(ヘッジなし・円ベース)をもとに、当社で独自に指数化したものです。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			ブルームバーグ・パ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) (参考指数)	ブルームバーグ・パ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) (参考指数)	債 組 入 比	券 率
		騰 落	率				
(期首) 2017年4月24日	円 7,696		% —	389.61		% —	97.1
4月末	7,789		1.2	396.02		1.6	96.9
5月末	7,828		1.7	398.45		2.3	98.2
6月末	7,913		2.8	405.41		4.1	97.5
7月末	7,831		1.8	400.64		2.8	97.7
8月末	7,872		2.3	401.19		3.0	98.0
9月末	8,029		4.3	408.50		4.8	98.9
(期末) 2017年10月24日	8,082		5.0	412.11		5.8	98.5

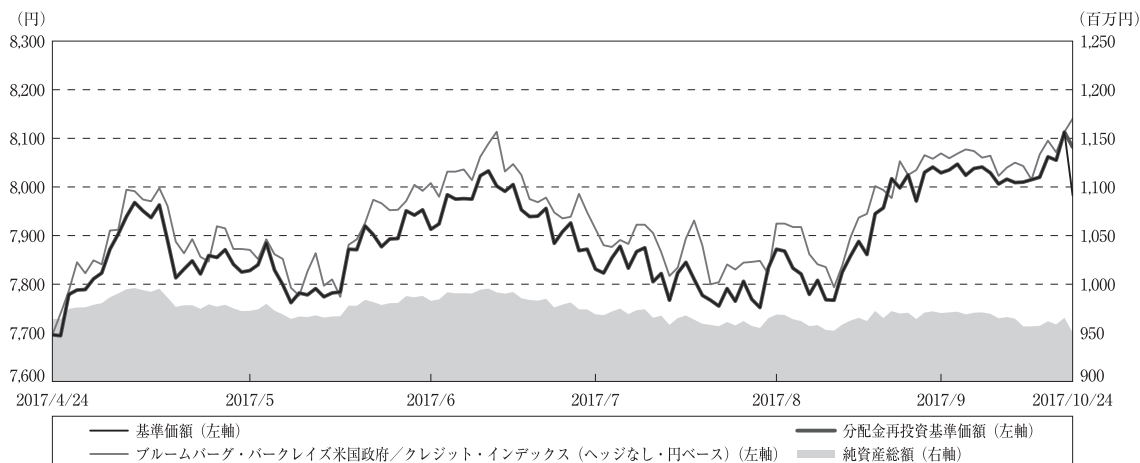
(注) 基準価額は1口当たりです。

(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

(2017年4月25日～2017年10月24日)



期 首：7,696円

期 末：7,982円 (既払分配金(税込み):100円)

騰落率： 5.0% (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。なお、当ファンドには分配金を再投資するコースはありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびブルームバーグ・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)は、期首(2017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。
- (注) ブルームバーグ・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)は、参考指数です。

○基準価額の変動要因

[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ていることから、①保有する債券からの高水準のインカムゲイン(利息収入)、②投資適格社債およびハイ・イールド社債などのクレジットスプレッドが縮小傾向となったことが基準価額の上昇に寄与しました。
- 為替市場で円安/米ドル高傾向となったことが基準価額の上昇要因となりました。

〔下落要因〕

- ・米国では景気回復が続き、米連邦準備理事会（FRB）が緩やかなペースで利上げを行うとの見方が優勢となる中、中短期債を中心に金利が上昇（債券価格は下落）したことが基準価額の下落要因となりました。

（注）本書の中で、投資適格事業債のことを投資適格社債、ハイ・イールド事業債のことをハイ・イールド社債ということがあります。

投資環境

＜米国国債利回り＞

2年 1.58%（前期末1.23%）

5年 2.05%（同1.80%）

10年 2.42%（同2.27%）

30年 2.93%（同2.93%）

＜対円為替レート＞

米ドル／円 113円37銭（前期末109円96銭）

※上記は当期末の数値です。

＜債券市場＞

米国債券市場（中長期債）では、期初はフランスの大統領選挙の結果を受け金利が上昇しましたが、①米国トランプ政権の主要政策の実行力に対する信頼感が低下したこと、②消費者物価指数の伸び率が市場の予想を下回る状態が続いたこと—などを背景に2017年6月下旬まで金利が低下（債券価格は上昇）しました。しかし、6月下旬にユーロ圏や英国、カナダの中央銀行が政策金利の正常化に前向きな姿勢を示すと金利は上昇に転じ、7月上旬まで上昇局面が続きました。その後、北朝鮮情勢に対する懸念が強まると9月上旬までは再び金利が低下局面となりましたが、北朝鮮情勢に対する懸念が一服したことや米国の追加利上げに対する期待が高まったことなどを背景に、期末にかけて再び金利が上昇しました。

投資適格社債、ハイ・イールド社債のクレジットスプレッドはともに縮小しました。米国が金融政策の正常化を進めていることに加え、中国や欧州でも金融政策の正常化への動きが見られ始めたものの、依然として世界の中央銀行が緩和的な金融政策を維持していたことを背景に国債利回りが低水準で推移したため、社債に代表される非国債に対する投資家の投資需要は根強く、クレジットスプレッドの縮小要因となりました。

＜為替市場＞

当期の為替市場では、円安／米ドル高が進行しました。米国でFRBが金融政策の正常化を進めるとの見方が優勢となる中、北朝鮮情勢に対する警戒感の後退などを背景に、米ドルは対円で上昇しました。

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60%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ったほか、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60%程度、ハイ・イールド社債をはじめとする参考指数であるブルームバーグ・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40%程度組み入れました。米回国債利回りが低水準で推移しており、利上げは行われるものの緩和的な政策は当面維持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すため、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は、期初からおおむね参考指数並みとする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（分配金込み）は+5.0%となり、参考指数であるブルームバーグ・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+5.8%を下回る結果となりました。

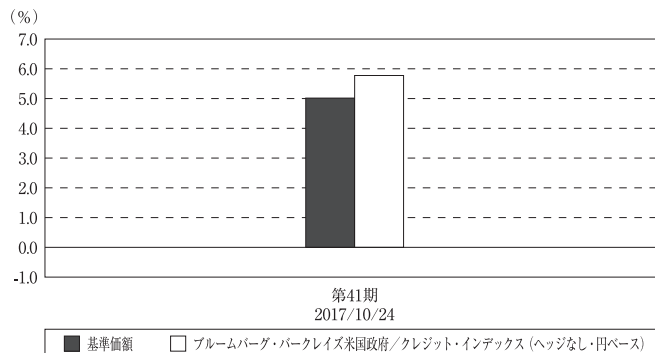
[プラス要因]

- ・クレジットスプレッドが縮小傾向となる中、参考指数に含まれないハイ・イールド社債を組み入れていたことがプラスに寄与しました。

[マイナス要因]

- ・2017年7月から8月にかけて金利が低下した局面でポートフォリオのデュレーションを参考指数以下と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) ブルームバーグ・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）は、参考指数です。

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41期
	2017年4月25日～ 2017年10月24日
当期分配金	100
（対基準価額比率）	1.237%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	955

（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60%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。

米国では景気が底堅く推移することが予想されます。一方で、インフレ率は抑制された状態が続くことが想定されることから、FRBの利上げを含めた金融政策の正常化のスピードはゆっくりとしたペースで進められる可能性が高いと考えています。

ただし、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に届いていないとみられる上、その多くが未だ実現してはいないもののトランプ政権の政策が企業活動全般に友好的と予想されることなどから、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より若干短めとして運用を開始します。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%前後の配分を行う方針です。

<為替市場>

為替市場では、米国景気の回復が続き、FRBの金融政策の正常化への動きが続くことが想定されるため、米ドルは円を含む主要通貨に対して堅調に推移することが想定されます。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

(2017年10月24日現在)

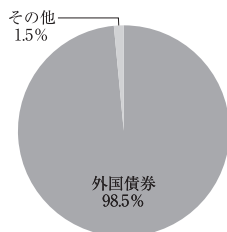
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率 %
1	アメリカ国債 4.375% 2039/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.4
2	アメリカ国債 3.0% 2044/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.2
3	アメリカ国債 1.875% 2022/9/30	国債証券	米ドル	アメリカ	2.8
4	アメリカ国債 3.875% 2040/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	2.5
5	アメリカ国債 4.375% 2040/5/15	国債証券	米ドル	アメリカ	2.4
6	アメリカ国債 2.0% 2025/2/15	国債証券	米ドル	アメリカ	2.2
7	アメリカ国債 3.75% 2041/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.7
8	アメリカ国債 2.25% 2027/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.6
9	アメリカ国債 2.0% 2025/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.2
10	GENERAL ELECTRIC CAPITAL 4.65% 2021/10/17	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
	組入銘柄数			284銘柄	

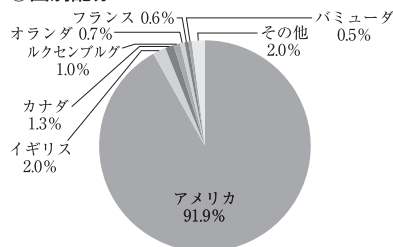
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

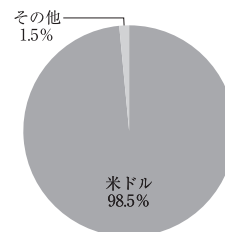
○資産別配分



○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

(2017年4月25日～2017年10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)	(30)	(0.379)	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
(販 売 会 社)	(21)	(0.271)	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
(受 託 会 社)	(4)	(0.054)	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
(b) そ の 他 費 用	5	0.064	(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)	(0.024)	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)	(0.040)	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	60	0.768	
期中の平均基準価額は、7,877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

(2017年4月25日～2017年10月24日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ		千米ドル	千米ドル
		国債証券	2,143	2,220
		社債券(投資法人債券を含む)	574	640
				(156)

(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

(2017年4月25日～2017年10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

(2017年10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	7,829	8,259	936,381	98.5	39.1	62.9	26.6	9.1
合 計	7,829	8,259	936,381	98.5	39.1	62.9	26.6	9.1

(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				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	
国債証券	アメリカ国債	1.125	30	29	3,327	2021/2/28
	アメリカ国債	1.375	62	61	6,916	2021/5/31
	アメリカ国債	1.875	233	232	26,306	2022/9/30
	アメリカ国債	2.0	185	181	20,606	2025/2/15
	アメリカ国債	2.0	106	104	11,866	2025/8/15
	アメリカ国債	2.25	70	69	7,903	2025/11/15
	アメリカ国債	2.25	134	132	15,036	2027/8/15
	アメリカ国債	4.5	50	64	7,256	2036/2/15
	アメリカ国債	3.5	70	78	8,925	2039/2/15
	アメリカ国債	4.375	225	285	32,323	2039/11/15
	アメリカ国債	4.375	160	202	23,011	2040/5/15
	アメリカ国債	3.875	175	207	23,484	2040/8/15
	アメリカ国債	3.75	125	145	16,494	2041/8/15
	アメリカ国債	3.0	265	271	30,782	2044/11/15
	アメリカ国債	2.5	36	33	3,785	2045/2/15
	アメリカ国債	3.0	4	4	464	2045/5/15
	アメリカ国債	3.0	90	92	10,431	2047/5/15
特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	0.875	65	64	7,352	2018/5/21
	FANNIE MAE	1.875	75	75	8,540	2019/2/19
	FANNIE MAE	1.75	40	40	4,547	2019/6/20
	FANNIE MAE	2.625	20	20	2,314	2024/9/6
	FREDDIE MAC	1.25	25	24	2,816	2019/8/1
	TENN VALLEY AUTHORITY	2.875	30	30	3,512	2024/9/15
普通社債券 (含む投資法人債券)	1011778 BC / NEW RED FIN	5.0	12	12	1,384	2025/10/15
	ABBVIE INC	2.85	37	37	4,213	2023/5/14
	ACADIA HEALTHCARE	6.5	10	10	1,215	2024/3/1
	ACTAVIS FUNDING	3.8	8	8	935	2025/3/15
	ACTAVIS FUNDING	4.75	4	4	483	2045/3/15
	ADT	6.25	15	16	1,893	2021/10/15
	ADVANCE AUTO PARTS	4.5	55	58	6,600	2022/1/15
	AECOM	5.125	20	20	2,341	2027/3/15
	AES	5.5	36	38	4,315	2025/4/15
	AETNA	2.8	9	9	1,024	2023/6/15
	AIRCASTLE	5.5	21	22	2,553	2022/2/15
	AIRCASTLE	5.0	16	17	1,936	2023/4/1
	AIRCASTLE	4.125	6	6	700	2024/5/1
	ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	19	17	1,976	2024/6/15
	ALLY FINANCIAL	5.125	43	46	5,313	2024/9/30
	AMC ENTERTAINMENT	5.75	20	19	2,210	2025/6/15
	AMC NETWORKS	5.0	20	20	2,333	2024/4/1
	AMERICAN AIRLINES	5.25	20	21	2,458	2021/1/31
	AMERIGAS PART	5.625	9	9	1,078	2024/5/20
	AMERIGAS PART	5.875	12	12	1,421	2026/8/20

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)					
	AMERISOURCEBERGEN	3.5	50	51	5,869	2021/11/15
	AMERISOURCEBERGEN	3.25	6	6	687	2025/3/1
	ANADARKO PETROLEUM	5.55	6	6	760	2026/3/15
	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	2.65	12	12	1,378	2021/2/1
	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	3.65	22	22	2,576	2026/2/1
	ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	20	20	2,352	2024/9/15
	ANTERO RESOURCES	5.625	17	17	2,014	2023/6/1
	APPLE	2.15	20	19	2,260	2022/2/9
	APPLE	3.35	25	25	2,901	2027/2/9
	ARCELORMITTAL	7.5	19	23	2,654	2039/10/15
	ARCHROCK PARTNERS	6.0	20	19	2,250	2022/10/1
	ASHLAND	4.75	18	19	2,165	2022/8/15
	AT&T	2.45	14	14	1,592	2020/6/30
	AT&T	3.0	11	11	1,255	2022/6/30
	AT&T	3.9	20	19	2,264	2027/8/14
	AUTONATION	3.35	6	6	691	2021/1/15
	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	25	25	2,890	2023/4/1
	B&G FOODS	5.25	20	20	2,318	2025/4/1
	BALL	5.25	40	44	4,999	2025/7/1
	BANK OF AMERICA	2.6	25	25	2,854	2019/1/15
	BANK OF AMERICA	5.0	15	17	1,976	2044/1/21
	BEAZER HOMES USA	8.75	10	11	1,256	2022/3/15
	BEAZER HOMES USA	6.75	10	10	1,193	2025/3/15
	BERKSHIRE HATHAWAY	1.55	20	20	2,267	2018/2/9
	BERKSHIRE HATHAWAY	4.25	25	26	3,022	2021/1/15
	BERRY PLASTICS	5.5	32	33	3,782	2022/5/15
	BOYD GAMING	6.875	29	31	3,527	2023/5/15
	BRISTOL-MYERS SQUIBB	1.75	50	49	5,666	2019/3/1
	BRIXMOR OPERATING PART	3.25	17	16	1,896	2023/9/15
	CALLON PETROLEUM	6.125	15	15	1,766	2024/10/1
	CALPINE	5.375	8	7	879	2023/1/15
	CCO HLDGS	5.75	50	52	5,909	2024/1/15
	CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	14	14	1,668	2025/9/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	30	31	3,579	2024/6/1
	CELGENE	2.875	18	18	2,079	2020/8/15
	CENTENE	4.75	7	7	819	2025/1/15
	CENTURYLINK	6.45	15	15	1,804	2021/6/15
	CENTURYLINK	7.5	11	11	1,348	2024/4/1
	CHEMOURS	6.625	28	29	3,388	2023/5/15
	CHEMOURS	7.0	5	5	634	2025/5/15
	CHEVRON	1.961	19	19	2,158	2020/3/3
	CHOICE HOTELS INTL	5.75	28	31	3,523	2022/7/1
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	15	14	1,655	2023/3/31
	CIT GROUP	5.0	28	30	3,424	2022/8/15
	CIT GROUP	5.0	8	8	982	2023/8/1

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 (含む投資法人積弊)	CITIGROUP	4.5	25	26	3,036	2022/1/14
	CITIGROUP	4.45	15	15	1,800	2027/9/29
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	7.625	22	22	2,494	2020/3/15
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	10	10	1,173	2022/11/15
	CLEARWATER PAPER	4.5	33	32	3,731	2023/2/1
	CNA FINANCIAL	5.875	60	65	7,386	2020/8/15
	COMCAST	4.2	35	37	4,206	2034/8/15
	COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	30	31	3,613	2025/6/15
	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	23	22	2,561	2021/8/1
	CONCHO RESOURCES	4.375	20	21	2,385	2025/1/15
	CONOCOPHILLIPS	4.95	7	7	900	2026/3/15
	CONOCOPHILLIPS COMPANY	4.15	11	11	1,292	2034/11/15
	CONTINENTAL RESOURCES	3.8	20	19	2,207	2024/6/1
	COSTCO WHOLESALE	2.3	23	23	2,609	2022/5/18
	CROWN CASTLE INTL	3.7	10	10	1,139	2026/6/15
	CSC HOLDINGS	6.75	50	55	6,284	2021/11/15
	D. R. HORTON	4.375	25	26	3,018	2022/9/15
	DANA HOLDING	5.5	4	4	478	2024/12/15
	DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	11	10	1,242	2025/5/1
	DIAGEO CAPITAL	1.125	50	49	5,656	2018/4/29
	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	7.125	50	55	6,263	2024/6/15
	DIEBOLD NIXDORF	8.5	14	14	1,690	2024/4/15
	DISCOVERY COMMUNICATIONS	2.95	10	9	1,128	2023/3/20
	DISH DBS	5.875	44	44	5,069	2024/11/15
	DOLLAR TREE	5.75	10	10	1,193	2023/3/1
	DOMINION GAS	3.6	14	14	1,632	2024/12/15
	DUKE ENERGY	1.8	13	12	1,446	2021/9/1
	DUKE ENERGY PROGRESS	2.8	20	20	2,304	2022/5/15
	DYNEGY	7.375	5	5	593	2022/11/1
	ELI LILLY	2.35	5	5	568	2022/5/15
	ENERGY TRANSFER EQUITY	5.875	23	24	2,829	2024/1/15
	ENSCO	4.5	23	19	2,160	2024/10/1
	EOG RESOURCES	5.625	45	47	5,394	2019/6/1
	EOG RESOURCES	4.1	20	21	2,390	2021/2/1
	EQUINIX	5.875	23	25	2,855	2026/1/15
	EXPRESS SCRIPTS HOLDING	3.0	12	11	1,359	2023/7/15
	EXXON MOBIL	2.709	28	28	3,196	2025/3/6
	EXXON MOBIL	3.567	18	17	2,019	2045/3/6
	FERRELLGAS	6.5	8	7	857	2021/5/1
	FIRST DATA	7.0	48	51	5,826	2023/12/1
	FORDF 2014-2 A	1.73889	45	45	5,120	2021/2/15
	FREEPORT-MCMORAN	5.4	22	21	2,425	2034/11/14
	FRONTIER COMMUNICATIONS	8.5	14	13	1,579	2020/4/15
	FRONTIER COMMUNICATIONS	9.25	25	22	2,500	2021/7/1
	FRONTIER COMMUNICATIONS	11.0	10	8	953	2025/9/15

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 (含む投資法人債類)					
	GAP	5.95	15	16	1,850	2021/4/12
	GENERAL ELECTRIC CAPITAL	4.65	95	103	11,738	2021/10/17
	GENERAL MOTORS FINL	2.4	17	17	1,936	2019/5/9
	GENESIS ENERGY LP/FIN	6.5	5	5	576	2025/10/1
	GEORGIA POWER	5.95	20	24	2,831	2039/2/1
	GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	30	30	3,490	2021/2/1
	GILEAD SCIENCES	2.35	9	9	1,030	2020/2/1
	GILEAD SCIENCES	3.25	9	9	1,055	2022/9/1
	GLAXOSMITHKLINE	2.8	30	30	3,451	2023/3/18
	GLP CAPITAL LP	5.375	15	16	1,845	2026/4/15
	GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	40	53	6,015	2037/10/1
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	36	38	4,336	2022/11/15
	GULFPORT ENERGY	6.625	20	20	2,318	2023/5/1
	HCA	7.5	7	8	908	2022/2/15
	HCA	5.875	35	38	4,359	2022/3/15
	HCA	5.375	11	11	1,304	2025/2/1
	HCA	5.25	16	17	1,945	2025/4/15
	HEALTHCARE TRUST	2.95	10	10	1,141	2022/7/1
	HEALTHSOUTH	5.75	20	20	2,349	2025/9/15
	HUBBAY MINERALS	7.625	19	20	2,374	2025/1/15
	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	35	39	4,463	2021/6/15
	INGERSOLL-RAND	2.625	29	29	3,310	2020/5/1
	INGLES MARKETS	5.75	19	18	2,121	2023/6/15
	INTERNATIONAL PAPER	3.8	11	11	1,292	2026/1/15
	IRON MOUNTAIN	6.0	16	16	1,914	2023/8/15
	JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	20	19	2,202	2025/6/15
	JOHN DEERE CAPITAL	2.25	40	40	4,562	2019/4/17
	JOHNSON & JOHNSON	4.375	25	28	3,224	2033/12/5
	JPMORGAN CHASE	3.25	30	30	3,501	2022/9/23
	JPMORGAN CHASE & CO	2.295	10	9	1,129	2021/8/15
	KB HOME	7.5	8	9	1,054	2022/9/15
	KINDER MORGAN ENERGY	3.5	26	26	3,011	2021/3/1
	L BRANDS	5.625	24	25	2,901	2022/2/15
	L BRANDS	6.875	10	9	1,125	2035/11/1
	L BRANDS	6.75	2	1	222	2036/7/1
	LAMAR MEDIA	5.75	37	40	4,535	2026/2/1
	LEGG MASON	4.75	16	17	1,927	2026/3/15
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	30	31	3,558	2025/5/1
	LIFEPOINT HEALTH	5.875	32	33	3,795	2023/12/1
	LOCKHEED MARTIN	3.1	10	10	1,162	2023/1/15
	MERCER INTL	7.75	11	11	1,323	2022/12/1
	MERITAGE HOMES	7.15	20	21	2,477	2020/4/15
	MERITAGE HOMES	6.0	10	10	1,221	2025/6/1
	MERITOR	6.75	7	7	823	2021/6/15
	MERITOR	6.25	23	24	2,773	2024/2/15

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)					
	MGM RESORTS INTL	7.75	18	20	2,374	2022/3/15
	MGM RESORTS INTL	4.625	19	19	2,167	2026/9/1
	MICRON TECHNOLOGY	5.5	17	18	2,067	2025/2/1
	MICROSOFT	1.85	24	24	2,725	2020/2/12
	MICROSOFT	1.55	20	19	2,223	2021/8/8
	MICROSOFT	3.5	19	19	2,209	2035/2/12
	MIDAMERICAN ENERGY	2.4	45	45	5,144	2019/3/15
	MOLSON COORS BREWING	1.45	3	2	337	2019/7/15
	MOLSON COORS BREWING	3.0	6	5	661	2026/7/15
	MORGAN STANLEY	1.875	16	16	1,815	2018/1/5
	MORGAN STANLEY	4.35	35	36	4,165	2026/9/8
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	15	15	1,777	2026/8/1
	NATIONAL RURAL	2.0	20	20	2,274	2020/1/27
	NATIONAL RURAL UTILITIES	10.375	55	59	6,770	2018/11/1
	NAVIENT	8.0	15	16	1,872	2020/3/25
	NAVIENT	7.25	10	10	1,238	2022/1/25
	NETFLIX	5.75	19	20	2,342	2024/3/1
	NEWFIELD EXPLORATION	5.625	26	28	3,176	2024/7/1
	NGL ENRGY PART	6.875	10	10	1,136	2021/10/15
	NOBLE HOLDING INTL	7.75	9	8	918	2024/1/15
	NRG ENERGY	6.25	40	42	4,812	2024/5/1
	OASIS PETROLEUM	6.875	20	20	2,290	2023/1/15
	OGLETHORPE POWER	4.55	15	15	1,735	2044/6/1
	ORACLE	2.4	25	24	2,817	2023/9/15
	OSHKOSH	5.375	20	21	2,403	2025/3/1
	P. H. GLATFELTER	5.375	14	14	1,607	2020/10/15
	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	3	3	349	2026/5/15
	PEPSICO	3.6	30	31	3,615	2024/3/1
	PINNACLE ENTERTAINMENT	5.625	25	25	2,933	2024/5/1
	POLYONE	5.25	30	32	3,630	2023/3/15
	PRECISION DRILLING	6.5	5	5	571	2021/12/15
	PRECISION DRILLING	5.25	21	19	2,220	2024/11/15
	PROLOGIS	3.75	8	8	954	2025/11/1
	PUBLIC SERVICE ELEC&GAS	2.3	35	35	3,989	2018/9/15
	QEP RESOURCES	6.875	22	23	2,643	2021/3/1
	QEP RESOURCES	5.25	5	4	559	2023/5/1
	RANGE RESOURCES	4.875	31	29	3,378	2025/5/15
	REYNOLDS GROUP	5.75	20	20	2,304	2020/10/15
	RICE ENERGY	7.25	31	33	3,782	2023/5/1
	RIO TINTO FINANCE USA	7.125	10	13	1,501	2028/7/15
	ROYAL BK SCOTLND GRP	6.0	40	44	5,028	2023/12/19
	RSP PERMIAN	6.625	26	27	3,087	2022/10/1
	RYLAND GROUP	5.375	38	41	4,685	2022/10/1
	SANTANDER UK	3.05	30	30	3,438	2018/8/23
	SBA COMMUNICATIONS	4.875	35	36	4,101	2022/7/15

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 (含む投資法人債類)					
	SEMGROUP/ROSE ROCK FIN	5.625	10	9	1,102	2023/11/15
	SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	30	31	3,605	2025/10/1
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	20	21	2,465	2027/8/15
	SESI LLC	7.125	19	19	2,202	2021/12/15
	SHELL INTERNATIONAL	1.9	15	15	1,704	2018/8/10
	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.875	15	14	1,687	2021/5/10
	SIRIUS XM RADIO	5.375	30	31	3,596	2025/4/15
	SM ENERGY	6.125	15	15	1,704	2022/11/15
	SOUTHWESTERN ENERGY	4.1	33	32	3,685	2022/3/15
	SPECTRUM BRANDS	5.75	20	21	2,414	2025/7/15
	SPRINGS INDUSTRIES	6.25	14	14	1,640	2021/6/1
	SPRINT	7.25	24	26	3,019	2021/9/15
	SPRINT	7.875	41	47	5,379	2023/9/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	11.5	7	8	1,005	2021/11/15
	STATE STREET	2.55	25	25	2,881	2020/8/18
	STEEL DYNAMICS	5.5	16	17	1,940	2024/10/1
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	23	22	2,600	2024/6/1
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	2.934	20	20	2,307	2021/3/9
	T-MOBILE USA	6.375	40	43	4,920	2025/3/1
	T-MOBILE USA	6.5	10	11	1,259	2026/1/15
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	37	38	4,320	2023/5/1
	TD AMERITRADE HOLDING	3.3	10	10	1,146	2027/4/1
	TECK RESOURCES	4.75	28	29	3,360	2022/1/15
	TECK RESOURCES	6.125	8	9	1,024	2035/10/1
	TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	5	5	656	2033/11/15
	TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	10	12	1,412	2036/7/18
	TELEFLEX	4.875	15	15	1,777	2026/6/1
	TENET HEALTHCARE	6.0	37	39	4,430	2020/10/1
	TENNECO	5.375	32	33	3,800	2024/12/15
	TESORO LOGISTICS	6.375	6	6	743	2024/5/1
	TESORO LOGISTICS	5.25	19	20	2,310	2025/1/15
	TITAN INTERNATIONAL	6.875	21	21	2,464	2020/10/1
	TOTAL CAPITAL	2.125	50	50	5,691	2018/8/10
	TOYOTA MOTOR CREDIT	1.55	16	15	1,806	2019/10/18
	TRANSDIGM	6.5	32	33	3,745	2025/5/15
	TRIBUNE MEDIA	5.875	9	9	1,058	2022/7/15
	UBSBB 2013-C6 A2	2.0668	75	75	8,511	2046/4/10
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	16	17	1,947	2025/7/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	5	5	608	2027/5/15
	US AIRWAYS 2012-1B	8.0	3	3	417	2021/4/1
	US BANCORP	3.6	40	41	4,707	2024/9/11
	VALEANT PHARMACEUTICALS	7.0	10	10	1,224	2024/3/15
	VENTAS REALTY	3.25	15	14	1,653	2026/10/15
	VEREIT OPERATING PARTNER	3.95	25	24	2,828	2027/8/15
	VERIZON COMMUNICATIONS	4.5	25	26	3,023	2020/9/15

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	
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)					
VERIZON COMMUNICATIONS	2.625	25	23	2,674	2026/8/15
VISA	2.8	30	30	3,469	2022/12/14
VODAFONE GROUP	1.5	25	24	2,833	2018/2/19
W. R. BERKLEY	7.375	10	10	1,236	2019/9/15
W. R. BERKLEY	4.625	30	32	3,662	2022/3/15
WAL-MART STORES	3.3	20	20	2,369	2024/4/22
WALGREENS BOOTS ALLIANCE	3.45	10	9	1,126	2026/6/1
WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	15	15	1,787	2025/4/1
WELLS FARGO	3.45	20	20	2,323	2023/2/13
WELLS FARGO & COMPANY	4.1	30	31	3,536	2026/6/3
WESTERN DIGITAL	10.5	20	23	2,661	2024/4/1
WFRBS 2013-C17 A4	4.023	30	32	3,629	2046/12/15
WHITING PETROLEUM	6.25	17	16	1,879	2023/4/1
WILLIAMS COMPANIES	7.875	7	8	934	2021/9/1
WPX ENERGY	5.25	12	12	1,365	2024/9/15
ZOETIS	3.45	7	7	818	2020/11/13
合 計				936,381	

(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

(2017年10月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 936,381	% 96.6
コール・ローン等、その他	32,992	3.4
投資信託財産総額	969,373	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(968,490千円)の投資信託財産総額(969,373千円)に対する比率は99.9%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、2017年10月24日における邦貨換算レートは、1米ドル=113.37円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年10月24日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	989,410,950	
コール・ローン等	20,797,695	
公社債(評価額)	936,381,483	
未収入金	22,105,120	
未収利息	9,330,380	
前払費用	287,141	
その他未収収益	509,131	
(B) 負債	39,211,320	
未払金	20,066,457	
未払収益分配金	11,904,200	
未払信託報酬	6,851,862	
未払利息	1	
その他未払費用	388,800	
(C) 純資産総額(A-B)	950,199,630	
元本	1,190,420,000	
次期繰越損益金	△ 240,220,370	
(D) 受益権総口数	119,042口	
1口当たり基準価額(C/D)	7,982円	

<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 1,253,070,000円
 期中追加設定元本額 780,000円
 期中一部解約元本額 63,430,000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240,220,370円です。

○損益の状況 (2017年4月25日～2017年10月24日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	19,920,656	
受取利息	19,740,919	
その他収益金	179,770	
支払利息	△ 33	
(B) 有価証券売買損益	33,478,814	
売買益	38,949,706	
売買損	△ 5,470,892	
(C) 信託報酬等	△ 7,479,070	
(D) 当期損益金(A+B+C)	45,920,400	
(E) 前期繰越損益金	△201,112,391	
(F) 追加信託差損益金	△ 73,124,179	
(配当等相当額)	(29,084,291)	
(売買損益相当額)	(△102,208,470)	
(G) 計(D+E+F)	△228,316,170	
(H) 収益分配金	△ 11,904,200	
次期繰越損益金(G+H)	△240,220,370	
追加信託差損益金	△ 73,124,179	
(配当等相当額)	(29,084,291)	
(売買損益相当額)	(△102,208,470)	
分配準備積立金	84,671,195	
繰越損益金	△251,767,386	

(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1,366,454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(17,130,963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(29,084,291円)および分配準備積立金(79,444,432円)より分配対象収益は125,659,686円(1口当たり1,055円)であり、うち11,904,200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
---------------	------