

## 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、2018年4月24日に第42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"><li>・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。</li><li>・外貨建資産の為替ヘッジは機動的に行います。</li></ul>
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"><li>・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。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li></ul>
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42期  
(決算日 2018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			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 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%		百万円
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
42期(2018年4月24日)	7,382	100	△6.3	384.80	△6.6	98.4		848

(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)		債 組 入 比	券 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期首) 2017年10月24日	円	%		%		%
	7,982	—	412.11	—		98.5
10月末	7,970	△0.2	410.91	△0.3		98.7
11月末	7,885	△1.2	406.11	△1.5		97.7
12月末	7,963	△0.2	410.54	△0.4		98.9
2018年1月末	7,593	△4.9	391.34	△5.0		99.3
2月末	7,391	△7.4	382.25	△7.2		97.6
3月末	7,354	△7.9	381.22	△7.5		98.0
(期末) 2018年4月24日	7,482	△6.3	384.80	△6.6		98.4

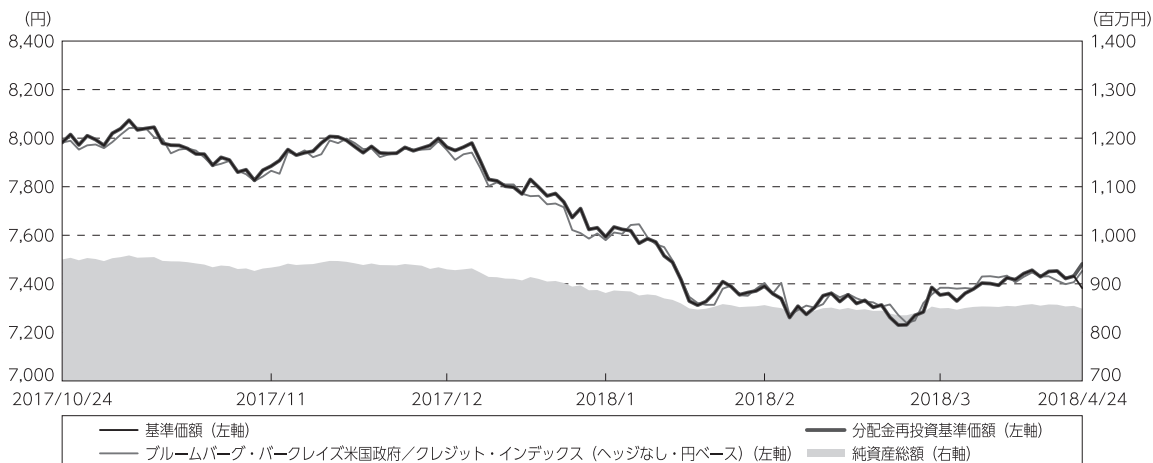
(注) 基準価額は1口当たりです。

(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10月25日～2018年4月24日)



期首：7,982円

期末：7,382円 (既払分配金(税込み)：100円)

騰落率：△ 6.3% (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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、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。
- (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ていることから、保有する債券からの高水準のインカムゲイン(利息収入)が基準価額の上昇要因となりました。

### [下落要因]

- ・米国では米連邦準備理事会(FRB)が緩やかなペースで利上げを実施する中、金利が上昇(債券価格は下落)したことや、投資適格社債市場でクレジットスプレッドが拡大したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・為替市場で円高/米ドル安傾向となっ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 2.48% (前期末1.58%)

5年 2.83% (同2.05%)

10年 3.00% (同2.42%)

30年 3.18% (同2.93%)

**<対円為替レート>**

米ドル／円 108円76銭 (前期末113円37銭)

※上記は当期末の数値です。

**<債券市場>**

当期中、米国10年国債利回りは上昇しました。①世界同時景気拡大の持続、②米国の政府・中央銀行による経済・金融政策一などが利回りの上昇要因となりました。

期初より、①米国景気の力強さや企業業績の堅調さが続いたこと、②FRBの金融政策の正常化へのシフト傾向が顕著となったこと、③米国で大幅減税を含む税制改革法案が成立したこと、④2018年1月の米国雇用統計で平均時給が市場予想を上回ったことをきっかけに、インフレに対する懸念が強まったこと一などを受け、利回りが大きく上昇しました。3月に入ると米中貿易摩擦への懸念や米国の政府高官の交代が相次いで発表されたことなどを背景に金利は低下（債券価格は上昇）しましたが、期末にかけては利回りが再び上昇しました。

金融政策では、FRBが2017年10月に自身が保有する債券が償還した場合の再投資を減額する量的緩和の縮小を開始したほか、12月と2018年3月に政策金利を0.25%ずつ引き上げ、政策金利の誘導目標を1.50%～1.75%としました。

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拡大しました。米国が金融政策の正常化を続けたことに加え、米国の通商政策が貿易戦争に発展するリスクが警戒されたことなどを背景に株式市場の価格変動性が大きくなる中、クレジットスプレッドは2018年2月以降、拡大傾向で推移しました。

**<為替市場>**

当期の為替市場では、米ドルは対円で下落しました。米国トランプ政権が保護主義的な貿易政策をとる姿勢を示したことなどをを受け、米ドルが円をはじめとする主要通貨に対し弱含みました。

## 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当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。米国では利上げ局面が続くなど、世界的に金融政策の正常化が意識される環境となってきましたが、国債利回りの水準は依然として低く、投資家の利回り選好（サーチ・フォー・イールド）は続くだろうと考えました。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以下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△6.3%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△6.6%を上回る結果となりました。

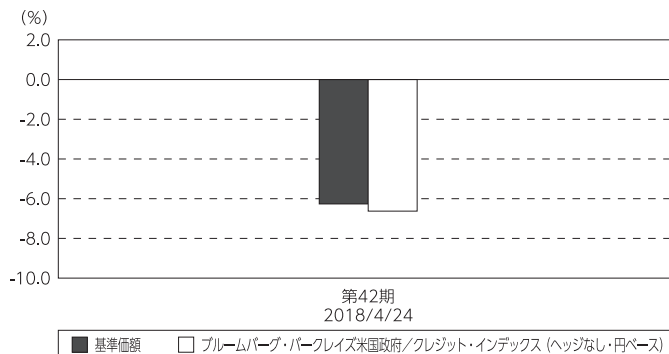
### [プラス要因]

- ・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、プラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・2018年2月以降、クレジットスプレッドが拡大傾向となる中、ハイ・イールド社債を組み入れていたことが、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42期
	2017年10月25日～ 2018年4月24日
当期分配金	100
（対基準価額比率）	1.337%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	959

（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当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と予想されます。FRBは今後も政策金利の引き上げを継続すると考えており、金利には緩やかな上昇圧力が加わると想定されています。

また、米国の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、その多くがいま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と判断しています。

以上の見通しの下、ファンドの運用ではハイ・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。デュレーションは参考指数より若干短期化とします。

### <為替市場>

為替市場では、米国景気の回復が続き、FRBによる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、米ドルは対円で堅調に推移す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

(2018年4月24日現在)

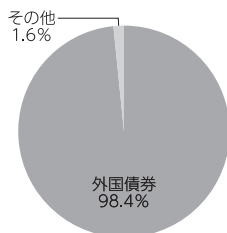
## ○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	アメリカ国債 4.375% 2039/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.5
2	アメリカ国債 3.0% 2044/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.3
3	アメリカ国債 2.5% 2023/3/31	国債証券	米ドル	アメリカ	3.1
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	2.5
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 2.75% 2028/2/15	国債証券	米ドル	アメリカ	2.0
8	アメリカ国債 3.75% 2041/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.8
9	アメリカ国債 2.75% 2047/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.6
10	アメリカ国債 2.0% 2025/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.3
	組入銘柄数				280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

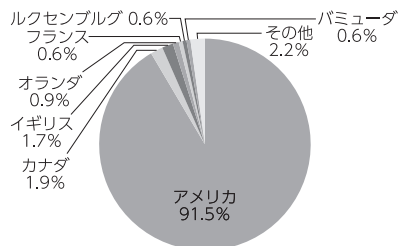


(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

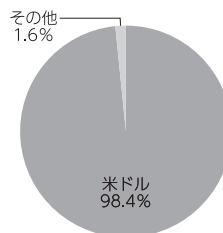
(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

## ○国別配分



## ○通貨別配分





## ○ 1口当たりの費用明細

(2017年10月25日～2018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 )	54	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、運用報告書等各種資料の送付、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 )	(29)	(0.377)	
( 受 託 会 社 )	(21)	(0.269)	
	(4)	(0.054)	
(b) そ の 他 費 用	4	0.047	(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)	(0.020)	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 )	(2)	(0.026)	
合 計	58	0.747	
期中の平均基準価額は、7,692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10月25日～2018年4月24日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 2,047	千米ドル 2,014
		特殊債券	—	109
		社債券（投資法人債券を含む）	449	373 ( 279)

(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10月25日～2018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**

(2018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	7,549	7,682	835,542	98.4	41.5	63.0	26.9	8.5
合 計	7,549	7,682	835,542	98.4	41.5	63.0	26.9	8.5

(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	28	3,127	2021/2/28
	アメリカ国債	2.5	247	243	26,523	2023/3/31
	アメリカ国債	2.0	185	174	18,960	2025/2/15
	アメリカ国債	2.0	106	100	10,904	2025/8/15
	アメリカ国債	2.25	70	66	7,249	2025/11/15
	アメリカ国債	2.75	159	156	16,975	2028/2/15
	アメリカ国債	4.5	50	60	6,543	2036/2/15
	アメリカ国債	3.5	70	74	8,130	2039/2/15
	アメリカ国債	4.375	225	271	29,480	2039/11/15
	アメリカ国債	4.375	160	192	20,982	2040/5/15
	アメリカ国債	3.875	175	197	21,432	2040/8/15
	アメリカ国債	3.75	125	138	15,050	2041/8/15
	アメリカ国債	3.0	265	258	28,111	2044/11/15
	アメリカ国債	2.5	36	31	3,460	2045/2/15
	アメリカ国債	3.0	4	3	424	2045/5/15
	アメリカ国債	2.75	135	124	13,564	2047/11/15
特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	0.875	30	29	3,260	2018/5/21
	FANNIE MAE	1.75	40	39	4,321	2019/6/20
	FANNIE MAE	2.625	20	19	2,123	2024/9/6
	FREDDIE MAC	1.25	25	24	2,679	2019/8/1
	TENN VALLEY AUTHORITY	2.875	30	29	3,221	2024/9/15
普通社債券 (含む投資法人債券)	1011778 BC / NEW RED FIN	5.0	35	33	3,668	2025/10/15
	ABBVIE INC	2.85	37	35	3,877	2023/5/14
	ACADIA HEALTHCARE	6.5	10	10	1,125	2024/3/1
	ACTAVIS FUNDING	3.8	8	7	839	2025/3/15
	ACTAVIS FUNDING	4.75	4	3	411	2045/3/15
	ADT	6.25	15	15	1,706	2021/10/15
	ADVANCE AUTO PARTS	4.5	35	35	3,895	2022/1/15
	AECOM	5.125	20	19	2,107	2027/3/15
	AES	5.5	36	36	4,013	2025/4/15
	AETNA	2.8	9	8	934	2023/6/15
	AIRCASTLE	5.5	21	21	2,381	2022/2/15
	AIRCASTLE	5.0	16	16	1,792	2023/4/1
	AIRCASTLE	4.125	6	5	639	2024/5/1
	ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	19	17	1,926	2024/6/15
	ALLY FINANCIAL	5.125	43	44	4,817	2024/9/30
	AMC ENTERTAINMENT	5.75	20	19	2,137	2025/6/15
	AMC NETWORKS	5.0	20	19	2,156	2024/4/1
	AMERICAN AIRLINES	5.25	18	19	2,119	2021/1/31
	AMERIGAS PART	5.625	9	9	981	2024/5/20
	AMERIGAS PART	5.875	12	11	1,293	2026/8/20
AMERISOURCEBERGEN	3.5	50	50	5,446	2021/11/15	
AMERISOURCEBERGEN	3.25	6	5	622	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	
		%	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)					
	ANADARKO PETROLEUM	5.55	6	6	705	2026/3/15
	ANDEAVOR LOGIS	6.375	6	6	694	2024/5/1
	ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.375	6	5	646	2038/4/15
	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	2.65	12	11	1,289	2021/2/1
	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	3.65	22	21	2,347	2026/2/1
	ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	20	19	2,164	2024/9/15
	ANTERO RESOURCES	5.625	27	27	2,987	2023/6/1
	APPLE	2.15	20	19	2,101	2022/2/9
	APPLE	3.35	25	24	2,650	2027/2/9
	ARAMARK SERVICES	4.75	25	24	2,649	2026/6/1
	ARCHROCK PARTNERS	6.0	20	20	2,177	2022/10/1
	ARCONIC	5.125	25	25	2,790	2024/10/1
	ASHLAND	4.75	18	18	1,982	2022/8/15
	AT&T	2.45	14	13	1,503	2020/6/30
	AT&T	3.0	11	10	1,169	2022/6/30
	AT&T	3.9	20	20	2,197	2027/8/14
	AUTONATION	3.35	6	5	647	2021/1/15
	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	25	24	2,698	2023/4/1
	B&G FOODS	5.25	22	20	2,213	2025/4/1
	BALL	5.25	40	41	4,513	2025/7/1
	BANK OF AMERICA	2.6	25	25	2,721	2019/1/15
	BANK OF AMERICA	5.0	15	16	1,786	2044/1/21
	BEAZER HOMES USA	8.75	10	10	1,174	2022/3/15
	BEAZER HOMES USA	6.75	10	9	1,076	2025/3/15
	BERKSHIRE HATHAWAY	4.25	25	25	2,812	2021/1/15
	BERRY PLASTICS	5.5	32	32	3,567	2022/5/15
	BOYD GAMING	6.875	29	30	3,319	2023/5/15
	BRIXMOR OPERATING PART	3.25	17	16	1,764	2023/9/15
	CALLON PETROLEUM	6.125	20	20	2,229	2024/10/1
	CALPINE	5.375	8	7	841	2023/1/15
	CCO HLDGS	5.75	50	50	5,536	2024/1/15
	CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	24	24	2,620	2025/9/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	30	30	3,295	2024/6/1
	CENTENE	4.75	7	6	747	2025/1/15
	CENTURYLINK	6.45	15	15	1,674	2021/6/15
	CENTURYLINK	7.5	11	11	1,216	2024/4/1
	CHEMOURS	6.625	28	29	3,189	2023/5/15
	CHEMOURS	7.0	5	5	585	2025/5/15
	CHEVRON	1.961	19	18	2,036	2020/3/3
	CHOICE HOTELS INTL	5.75	28	29	3,212	2022/7/1
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	15	13	1,488	2023/3/31
	CIT GROUP	5.0	28	28	3,125	2022/8/15
	CIT GROUP	5.0	8	8	888	2023/8/1
	CIT GROUP	6.125	2	2	226	2028/3/9
	CITIGROUP	4.5	25	25	2,809	2022/1/14

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)					
	CITIGROUP	4.45	15	14	1,620	2027/9/29
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	7.625	22	22	2,404	2020/3/15
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	10	10	1,113	2022/11/15
	CLEVELAND-CLIFFS	5.75	10	9	1,054	2025/3/1
	CNA FINANCIAL	5.875	60	63	6,902	2020/8/15
	COMCAST	4.2	35	34	3,759	2034/8/15
	COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	30	31	3,385	2025/6/15
	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	23	21	2,316	2021/8/1
	CONCHO RESOURCES	4.375	20	20	2,192	2025/1/15
	CONOCOPHILLIPS	4.95	7	7	819	2026/3/15
	CONOCOPHILLIPS COMPANY	4.15	11	11	1,213	2034/11/15
	CONTINENTAL RESOURCES	3.8	20	19	2,108	2024/6/1
	COSTCO WHOLESALE	2.3	23	22	2,421	2022/5/18
	CROWN CASTLE INTL	3.7	10	9	1,037	2026/6/15
	CSC HOLDINGS	6.75	50	52	5,737	2021/11/15
	CVS HEALTH	4.3	17	16	1,823	2028/3/25
	D. R. HORTON	4.375	25	25	2,788	2022/9/15
	DANA HOLDING	5.5	4	4	444	2024/12/15
	DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	16	15	1,661	2025/5/1
	DIAGEO CAPITAL	1.125	50	49	5,437	2018/4/29
	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	7.125	50	53	5,803	2024/6/15
	DIEBOLD NIXDORF	8.5	10	10	1,133	2024/4/15
	DISCOVERY COMMUNICATIONS	2.95	10	9	1,040	2023/3/20
	DISH DBS	5.875	48	42	4,639	2024/11/15
	DOLLAR TREE	5.75	10	10	1,135	2023/3/1
	DOMINION GAS	3.6	14	13	1,494	2024/12/15
	DUKE ENERGY	1.8	13	12	1,342	2021/9/1
	DUKE ENERGY PROGRESS	2.8	20	19	2,136	2022/5/15
	DYNEGY	7.375	5	5	571	2022/11/1
	ENERGY TRANSFER EQUITY	5.875	33	33	3,674	2024/1/15
	ENSCO	7.75	11	10	1,139	2026/2/1
	EOG RESOURCES	5.625	45	46	5,039	2019/6/1
	EOG RESOURCES	4.1	20	20	2,217	2021/2/1
	EQUINIX	5.875	23	24	2,620	2026/1/15
	EXXON MOBIL	2.709	28	26	2,917	2025/3/6
	EXXON MOBIL	3.567	18	16	1,841	2045/3/6
	FERRELLGAS	6.5	8	7	830	2021/5/1
	FIRST DATA	7.0	48	50	5,471	2023/12/1
	FORDF 2014-2 A	2.39688	45	45	4,909	2021/2/15
	FREEMPORT-MCMORAN	5.4	24	22	2,499	2034/11/14
	FRONTIER COMMUNICATIONS	11.0	7	5	586	2025/9/15
	GENERAL ELECTRIC CAPITAL	4.65	95	98	10,759	2021/10/17
	GENERAL MOTORS FINL	2.4	17	16	1,840	2019/5/9
	GEORGIA POWER	5.95	20	24	2,623	2039/2/1
	GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	30	30	3,307	2021/2/1

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)					
	GILEAD SCIENCES	2.35	9	8	970	2020/2/1
	GILEAD SCIENCES	3.25	9	8	975	2022/9/1
	GLAXOSMITHKLINE	2.8	30	29	3,172	2023/3/18
	GLP CAPITAL LP	5.375	15	15	1,653	2026/4/15
	GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	40	49	5,330	2037/10/1
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	36	36	3,998	2022/11/15
	GULFPORT ENERGY	6.625	20	20	2,175	2023/5/1
	HCA	7.5	7	7	833	2022/2/15
	HCA	5.375	11	11	1,203	2025/2/1
	HCA	5.25	57	57	6,296	2025/4/15
	HEALTHCARE TRUST	2.95	10	9	1,054	2022/7/1
	HEALTHSOUTH	5.75	20	20	2,196	2025/9/15
	HUDBAY MINERALS	7.625	19	20	2,180	2025/1/15
	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	35	37	4,087	2021/6/15
	INGERSOLL-RAND	2.625	29	28	3,125	2020/5/1
	INGLES MARKETS	5.75	19	18	2,061	2023/6/15
	INTERNATIONAL PAPER	3.8	11	10	1,167	2026/1/15
	IRON MOUNTAIN	6.0	16	16	1,796	2023/8/15
	IRON MOUNTAIN	5.75	8	7	858	2024/8/15
	JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	20	18	2,041	2025/6/15
	JOHN DEERE CAPITAL	2.25	40	39	4,337	2019/4/17
	JOHNSON & JOHNSON	4.375	25	26	2,906	2033/12/5
	JPMORGAN CHASE	3.25	30	29	3,223	2022/9/23
	JPMORGAN CHASE & CO	2.295	10	9	1,054	2021/8/15
	KB HOME	7.5	8	8	956	2022/9/15
	KINDER MORGAN ENERGY	3.5	26	25	2,817	2021/3/1
	L BRANDS	5.625	24	24	2,713	2022/2/15
	L BRANDS	6.875	10	9	1,044	2035/11/1
	L BRANDS	6.75	2	1	205	2036/7/1
	LAMAR MEDIA	5.75	37	38	4,164	2026/2/1
	LENNAR	5.375	38	39	4,298	2022/10/1
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	30	29	3,193	2025/5/1
	LIFEPOINT HEALTH	5.875	32	31	3,462	2023/12/1
	LOCKHEED MARTIN	3.1	10	9	1,074	2023/1/15
	MATTEL	6.2	2	1	180	2040/10/1
	MATTEL	5.45	6	4	507	2041/11/1
	MERCER INTL	7.75	3	3	346	2022/12/1
	MERCER INTL	6.5	6	6	680	2024/2/1
	MERITAGE HOMES	7.15	20	21	2,300	2020/4/15
	MERITOR	6.25	23	23	2,570	2024/2/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	18	20	2,177	2022/3/15
	MGM RESORTS INTL	4.625	19	18	1,973	2026/9/1
	MICRON TECHNOLOGY	5.5	17	17	1,929	2025/2/1
	MICROSOFT	1.85	24	23	2,577	2020/2/12
	MICROSOFT	1.55	20	19	2,084	2021/8/8

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)					
	MICROSOFT	3.5	19	18	2,010	2035/2/12
	MIDAMERICAN ENERGY	2.4	45	44	4,885	2019/3/15
	MOLSON COORS BREWING	1.45	3	2	320	2019/7/15
	MOLSON COORS BREWING	3.0	6	5	600	2026/7/15
	MORGAN STANLEY	4.35	35	34	3,777	2026/9/8
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	15	14	1,590	2026/8/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.0	4	3	413	2027/10/15
	MURPHY OIL USA	5.625	25	25	2,732	2027/5/1
	NATIONAL RURAL	2.0	20	19	2,141	2020/1/27
	NATIONAL RURAL UTILITIES	10.375	55	57	6,218	2018/11/1
	NAVIENT	8.0	15	15	1,739	2020/3/25
	NAVIENT	7.25	10	10	1,152	2022/1/25
	NETFLIX	5.75	11	11	1,248	2024/3/1
	NEWFIELD EXPLORATION	5.625	26	27	3,011	2024/7/1
	NOBLE HOLDING INTL	7.75	9	8	917	2024/1/15
	NOVELIS	6.25	25	25	2,780	2024/8/15
	NRG ENERGY	6.25	40	41	4,502	2024/5/1
	OASIS PETROLEUM	6.875	25	25	2,766	2023/1/15
	OGLETHORPE POWER	4.55	15	14	1,603	2044/6/1
	ORACLE	2.4	25	23	2,592	2023/9/15
	OSHKOSH	5.375	20	20	2,245	2025/3/1
	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	15	14	1,590	2026/5/15
	PEPSICO	3.6	30	30	3,304	2024/3/1
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.75	9	8	941	2029/2/1
	PINNACLE ENTERTAINMENT	5.625	25	26	2,841	2024/5/1
	POLYONE	5.25	24	24	2,685	2023/3/15
	PRECISION DRILLING	6.5	4	4	441	2021/12/15
	PRECISION DRILLING	5.25	21	19	2,152	2024/11/15
	PROLOGIS	3.75	8	7	865	2025/11/1
	PUBLIC SERVICE ELEC&GAS	2.3	35	34	3,800	2018/9/15
	QEP RESOURCES	6.875	22	23	2,560	2021/3/1
	QEP RESOURCES	5.25	5	4	531	2023/5/1
	QEP RESOURCES	5.625	4	3	421	2026/3/1
	RANGE RESOURCES	4.875	31	28	3,120	2025/5/15
	RAYONIER AM PROD	5.5	20	19	2,115	2024/6/1
	REYNOLDS GROUP	5.75	19	19	2,123	2020/10/15
	RIO TINTO FINANCE USA	7.125	10	12	1,375	2028/7/15
	ROYAL BK SCOTLND GRP	6.0	40	42	4,611	2023/12/19
	RSP PERMIAN	6.625	26	27	2,955	2022/10/1
	SANTANDER UK	3.05	30	30	3,268	2018/8/23
	SBA COMMUNICATIONS	4.875	35	35	3,820	2022/7/15
	SEMGROUP/ROSE ROCK FIN	5.625	10	9	1,025	2023/11/15
	SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	30	29	3,238	2025/10/1
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	20	21	2,327	2027/8/15
	SESI LLC	7.125	19	19	2,105	2021/12/15

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)					
	SHELL INTERNATIONAL	1.9	15	14	1,629	2018/8/10
	SHELL INTERNATIONAL FIN	1.875	15	14	1,576	2021/5/10
	SIRIUS XM RADIO	5.375	30	30	3,274	2025/4/15
	SM ENERGY	6.125	15	15	1,647	2022/11/15
	SOUTHWESTERN ENERGY	4.1	33	31	3,436	2022/3/15
	SPECTRUM BRANDS	5.75	20	20	2,224	2025/7/15
	SPRINGS INDUSTRIES	6.25	14	14	1,537	2021/6/1
	SPRINT	7.25	24	25	2,756	2021/9/15
	SPRINT	7.875	41	43	4,736	2023/9/15
	SPRINT	7.625	2	2	226	2025/2/15
	SPRINT CAPITAL	8.75	4	4	495	2032/3/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	11.5	7	8	905	2021/11/15
	STATE STREET	2.55	25	24	2,697	2020/8/18
	STEEL DYNAMICS	5.5	16	16	1,798	2024/10/1
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	23	22	2,407	2024/6/1
	SUMITOMO MITSUI FINL GRP	2.934	20	19	2,153	2021/3/9
	T-MOBILE USA	6.375	40	42	4,567	2025/3/1
	T-MOBILE USA	6.5	10	10	1,152	2026/1/15
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	37	37	4,029	2023/5/1
	TD AMERITRADE HOLDING	3.3	10	9	1,049	2027/4/1
	TECK RESOURCES	4.75	28	28	3,098	2022/1/15
	TECK RESOURCES	6.125	8	8	928	2035/10/1
	TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	1	1	119	2033/11/15
	TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	7	8	886	2036/7/18
	TELEFLEX	4.875	15	14	1,611	2026/6/1
	TENET HEALTHCARE	6.0	37	38	4,165	2020/10/1
	TENNECO	5.375	32	31	3,410	2024/12/15
	TEVA PHARM FIN IV BV	3.65	10	9	1,023	2021/11/10
	TOTAL CAPITAL	2.125	50	49	5,433	2018/8/10
	TOYOTA MOTOR CREDIT	1.55	16	15	1,710	2019/10/18
	TRANSDIGM	6.5	32	32	3,567	2025/5/15
	TREEHOUSE FOODS	4.875	5	4	539	2022/3/15
	TRIBUNE MEDIA	5.875	9	9	993	2022/7/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	16	16	1,792	2025/7/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	5	5	545	2027/5/15
	UNITED STATES STEEL	6.875	20	20	2,245	2025/8/15
	US AIRWAYS 2012-1B	8.0	3	3	383	2021/4/1
	US BANCORP	3.6	40	39	4,304	2024/9/11
	VALEANT PHARMACEUTICALS	7.0	30	31	3,433	2024/3/15
	VALVOLINE	5.5	15	15	1,676	2024/7/15
	VENTAS REALTY	3.25	15	13	1,504	2026/10/15
	VEREIT OPERATING PARTNER	3.95	25	23	2,508	2027/8/15
	VERIZON COMMUNICATIONS	2.625	25	22	2,431	2026/8/15
	VISA	2.8	30	29	3,202	2022/12/14
	W. R. BERKLEY	7.375	10	10	1,146	2019/9/15



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		
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)	W. R. BERKLEY	4.625	30	30	3,362	2022/3/15
	WAL-MART STORES	3.3	20	19	2,164	2024/4/22
	WALGREENS BOOTS ALLIANCE	3.45	10	9	1,023	2026/6/1
	WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	15	15	1,651	2025/4/1
	WELLS FARGO	3.45	20	19	2,131	2023/2/13
	WELLS FARGO & COMPANY	4.1	30	29	3,200	2026/6/3
	WFRBS 2013-C17 A4	4.023	30	30	3,336	2046/12/15
	WHITING PETROLEUM	6.25	17	17	1,895	2023/4/1
	WILLIAMS COMPANIES	7.875	7	7	856	2021/9/1
	WPX ENERGY	5.25	12	11	1,301	2024/9/15
	WYNN LAS VEGAS	5.25	20	19	2,126	2027/5/15
	ZOETIS	3.45	7	7	764	2020/11/13
合 計					835,542	

(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

(2018年4月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 835,542	% 96.4
コール・ローン等、その他	31,551	3.6
投資信託財産総額	867,093	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(866,053千円)の投資信託財産総額(867,093千円)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、2018年4月24日における邦貨換算レートは、1米ドル=108.76円です。

**○資産、負債、元本及び基準価額の状況** (2018年4月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	886,001,085
コール・ローン等	21,411,080
公社債(評価額)	835,542,263
未収入金	18,907,266
未収利息	8,804,118
前払費用	328,312
その他未収収益	1,008,046
(B) 負債	37,125,137
未払金	19,106,892
未払収益分配金	11,498,700
未払信託報酬	6,281,945
その他未払費用	237,600
(C) 純資産総額(A-B)	848,875,948
元本	1,149,870,000
次期繰越損益金	△ 300,994,052
(D) 受益権総口数	114,987口
1口当たり基準価額(C/D)	7,382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)

1. 期首元本額 1,190,420,000円
  - 期中追加設定元本額 2,260,000円
  - 期中一部解約元本額 42,810,000円
  2. 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300,994,052円です。

**○損益の状況** (2017年10月25日～2018年4月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	18,580,310
受取利息	18,150,704
その他収益金	429,653
支払利息	△ 47
(B) 有価証券売買損益	△ 69,236,615
売買益	1,597,760
売買損	△ 70,834,375
(C) 信託報酬等	△ 6,700,186
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 57,356,491
(E) 前期繰越損益金	△ 161,090,024
(F) 追加信託差損益金	△ 71,048,837
(配当等相当額)	( 28,266,358)
(売買損益相当額)	(△ 99,315,195)
(G) 計(D+E+F)	△ 289,495,352
(H) 収益分配金	△ 11,498,700
次期繰越損益金(G+H)	△ 300,994,052
追加信託差損益金	△ 71,048,837
(配当等相当額)	( 28,266,358)
(売買損益相当額)	(△ 99,315,195)
分配準備積立金	82,009,171
繰越損益金	△ 311,954,386

(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1,252,820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(11,880,124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(28,266,358円)および分配準備積立金(81,627,747円)より分配対象収益は121,774,229円(1口当たり1,059円)であり、うち11,498,700円(1口当たり100円)を分配金額としていいます。

**○分配金のお知らせ**

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