

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 米国ハイ・イールド債券ファンド(毎月決算型)」は、2018年12月25日に第30期の決算を行いました。ここに作成期中(第25期から第30期)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	2026年6月22日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> 投資信託証券への投資を通じて、主として米国の企業が発行するハイ・イールド債券等に実質的に投資することにより、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。 トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行い、高水準の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。 実質外貨建資産について、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。 	
主要運用対象	インベスコ 米国ハイ・イールド債券ファンド(毎月決算型)	「インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンド」および「インベスコ マネーパブル・ファンド(適格機関投資家私募投信)」を主要投資対象とします。
	インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンド	別に定める投資信託証券※へ投資し、主として、米国の企業が発行するハイ・イールド債券等に実質的に投資します。 ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラス C-MD投資信託証券(米ドル建て)です。
	インベスコ マネーパブル・ファンド(適格機関投資家私募投信)	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 投資信託証券(マザーファンド受益証券を含みます)への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引の直接利用は行いません。 	
分配方針	原則として毎月の決算時(毎月22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、委託会社の判断により分配を行わない場合があります。	

<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
米国ハイ・イールド債券ファンド(毎月決算型)

追加型投信/海外/債券



運用報告書(全体版)

第25期(決算日 2018年7月23日)

第26期(決算日 2018年8月22日)

第27期(決算日 2018年9月25日)

第28期(決算日 2018年10月22日)

第29期(決算日 2018年11月22日)

第30期(決算日 2018年12月25日)

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/>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース) (参考指数)	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	み 期 中 率			
(設定日)	円	円	騰 落	%	%	%	百万円
2016年7月1日	10,000	—	—	—	10,000	—	40
1期(2016年7月22日)	10,238	0	—	2.4	10,574	96.7	40
2期(2016年8月22日)	9,926	0	—	△3.0	10,214	98.9	39
3期(2016年9月23日)	9,930	0	—	0.0	10,310	99.0	39
4期(2016年10月24日)	10,388	0	—	4.6	10,768	99.1	41
5期(2016年11月22日)	10,729	0	—	3.3	11,251	99.2	42
6期(2016年12月22日)	11,634	0	—	8.4	12,232	99.4	46
7期(2017年1月23日)	11,401	0	—	△2.0	12,016	99.4	45
8期(2017年2月22日)	11,467	0	—	0.6	12,141	99.5	45
9期(2017年3月22日)	11,208	0	—	△2.3	11,864	99.6	44
10期(2017年4月24日)	11,163	0	—	△0.4	11,835	99.7	44
11期(2017年5月22日)	11,407	0	—	2.2	12,139	99.7	45
12期(2017年6月22日)	11,385	50	—	0.2	12,128	97.1	45
13期(2017年7月24日)	11,406	50	—	0.6	12,241	97.2	45
14期(2017年8月22日)	11,106	50	—	△2.2	11,999	98.3	45
15期(2017年9月22日)	11,493	50	—	3.9	12,489	98.5	46
16期(2017年10月23日)	11,671	50	—	2.0	12,772	98.7	47
17期(2017年11月22日)	11,373	50	—	△2.1	12,529	98.8	46
18期(2017年12月22日)	11,450	50	—	1.1	12,687	99.0	47
19期(2018年1月22日)	11,220	50	—	△1.6	12,493	99.1	46
20期(2018年2月22日)	10,704	50	—	△4.2	12,011	99.2	44
21期(2018年3月22日)	10,417	50	—	△2.2	11,756	98.2	43
22期(2018年4月23日)	10,681	50	—	3.0	12,111	98.4	45
23期(2018年5月22日)	10,864	50	—	2.2	12,420	98.6	46
24期(2018年6月22日)	10,795	50	—	△0.2	12,423	98.7	46
25期(2018年7月23日)	10,796	50	—	0.5	12,535	98.9	46
26期(2018年8月22日)	10,779	50	—	0.3	12,572	99.1	46
27期(2018年9月25日)	11,065	50	—	3.1	12,974	99.2	47
28期(2018年10月22日)	10,868	50	—	△1.3	12,814	99.4	47
29期(2018年11月22日)	10,634	50	—	△1.7	12,650	98.3	46
30期(2018年12月25日)	10,164	40	—	△4.0	12,012	98.3	44

(注) 基準価額および分配金は1万円当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース)を掲載しています。当該参考指数は、基準日前営業日のBloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (米ドルベース)に基準日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値)を乗じ、設定日(2016年7月1日)を10,000として、当社で独自に指数化したものです。以下同じです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース)		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第25期	(期 首) 2018年6月22日	円 10,795	% —	12,423	% —	% 98.7
	6月末	10,794	△0.0	12,407	△0.1	98.4
	(期 末) 2018年7月23日	10,846	0.5	12,535	0.9	98.9
第26期	(期 首) 2018年7月23日	10,796	—	12,535	—	98.9
	7月末	10,851	0.5	12,590	0.4	98.5
	(期 末) 2018年8月22日	10,829	0.3	12,572	0.3	99.1
第27期	(期 首) 2018年8月22日	10,779	—	12,572	—	99.1
	8月末	10,896	1.1	12,703	1.0	98.7
	(期 末) 2018年9月25日	11,115	3.1	12,974	3.2	99.2
第28期	(期 首) 2018年9月25日	11,065	—	12,974	—	99.2
	9月末	11,114	0.4	13,048	0.6	98.9
	(期 末) 2018年10月22日	10,918	△1.3	12,814	△1.2	99.4
第29期	(期 首) 2018年10月22日	10,868	—	12,814	—	99.4
	10月末	10,843	△0.2	12,790	△0.2	97.8
	(期 末) 2018年11月22日	10,684	△1.7	12,650	△1.3	98.3
第30期	(期 首) 2018年11月22日	10,634	—	12,650	—	98.3
	11月末	10,710	0.7	12,726	0.6	97.9
	(期 末) 2018年12月25日	10,204	△4.0	12,012	△5.0	98.3

(注) 基準価額は1万円当たりです。

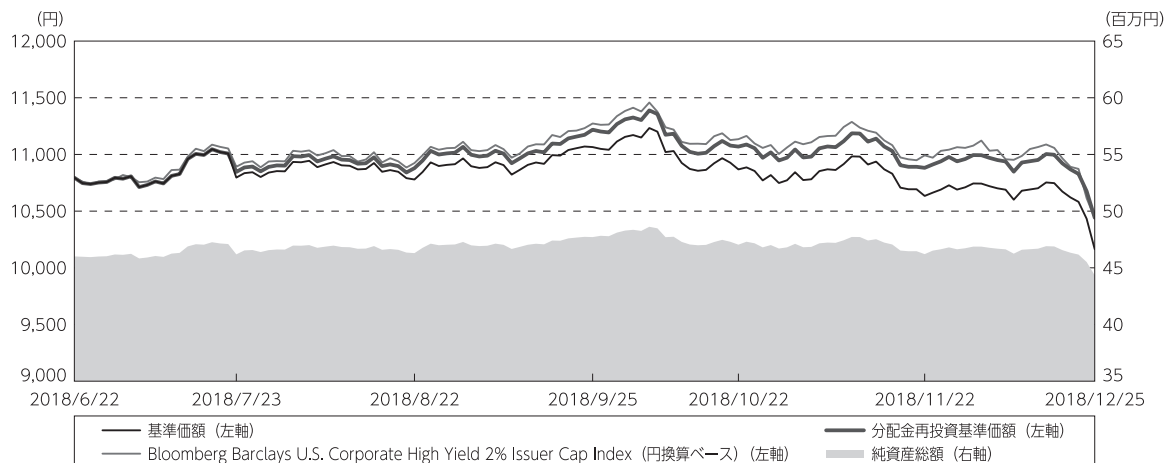
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

（2018年6月23日～2018年12月25日）



第25期首：10,795円

第30期末：10,164円（既払分配金（税込み）：290円）

騰落率：△ 3.3%（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。
- (注) 分配金再投資基準価額およびBloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index（円換算ベース）は、作成期首（2018年6月22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) Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index（円換算ベース）は、参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・米国の企業が発行するハイ・イールド債券などを実質的な主要投資対象とし、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、実質的に保有する債券からの高水準のインカム・ゲイン（利息収入）を獲得したことが基準価額の上昇要因となりました。
- ・米中貿易摩擦や世界景気の減速に対する懸念などから、2018年11月上旬以降、米国国債利回りが低下（債券価格は上昇）したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- ・景気減速の見通しによる個別発行体の業績に対する懸念などを背景に、信用スプレッドが拡大し、実質的に保有する債券の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。

投資環境

<米国国債利回り>

2年 2.56%（前作成期末2.54%） 5年 2.58%（同2.77%）

10年 2.74%（同2.90%）

<対円為替レート>

米ドル／円 110円07銭（前作成期末110円05銭）

※上記は当作成期末の数値です。

<債券市場>

当作成期間中、米国10年国債利回りは低下しました。①米中貿易摩擦に対する懸念、②世界景気の減速見通しなどが利回りの低下要因となりました。

作成期初から2018年11月上旬までは、①ISM製造業景況感指数や雇用統計などの経済指標が堅調な数値となったこと、②10月や11月に米国の利上げ継続姿勢が強調されたことなどをきっかけに、利回りが大きく上昇（債券価格は下落）しました。しかし11月中旬以降は、①米中貿易戦争の激化への懸念、②世界景気の減速見通し、③英国の欧州連合（EU）離脱（ブレグジット）交渉の先行き不透明感などから投資家のリスク回避姿勢が高まり、金利は低下に転じました。ハイ・イールド債券市場の信用スプレッドは、堅調な景気見通しと企業のファンダメンタルズに支えられて縮小する場面も見られましたが、11月以降は米中の貿易戦争激化への警戒感の高まりや世界景気の減速懸念などを背景に投資家の換金売り圧力が強まり、作成期を通じてみると拡大しました。ハイ・イールド社債市場のセクター別では小売り（スーパーマーケット）や航空、信用格付け別ではCC格銘柄のリターンが好調となりました。

<為替市場>

当作成期間中、米ドルは対円でわずかながら上昇しました。2018年12月中旬までは、米中貿易戦争に対する懸念から上値が抑えられたものの、米国での堅調な経済指標や利上げを背景に、米ドルは対円で上昇しました。しかし12月に入り、米中貿易戦争の一層の激化懸念や世界景気の減速見通しなどから株式市場などが調整色を強めると、米ドルは対円で大幅に下落する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンド（以下、マザーファンドといたします。）を高位に組み入れ、主として米国の企業が発行するハイ・イールド債券などに実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネープール・ファンドといたします。）を組み入れ、安定した収益の確保を図りました。また、実質外債建資産については、対円の為替ヘッジを行いませんでした。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USハイ・イールド・

ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として米国の企業が発行するハイ・イールド債券などに投資を行いました。具体的には、投資対象銘柄の流動性に注意を払いつつ、ポートフォリオの銘柄入れ替えを行いました。信用格付け別では、BB格、B格を中心のポートフォリオとしていますが、CCC格以下は参考指数であるBloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index（円換算ベース）と比較して低めの組み入れとしました。また、セクター別では、テクノロジー、金融、通信（有線）などの各セクターについて参考指数よりも低めの組み入れとしました。

マネープール・ファンドでは、資産規模などを勘案し、短期金融商品による運用を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は $\Delta 3.3\%$ となり、参考指数であるBloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index（円換算ベース）の騰落率 $\Delta 3.3\%$ とほぼ同水準の結果となりました。

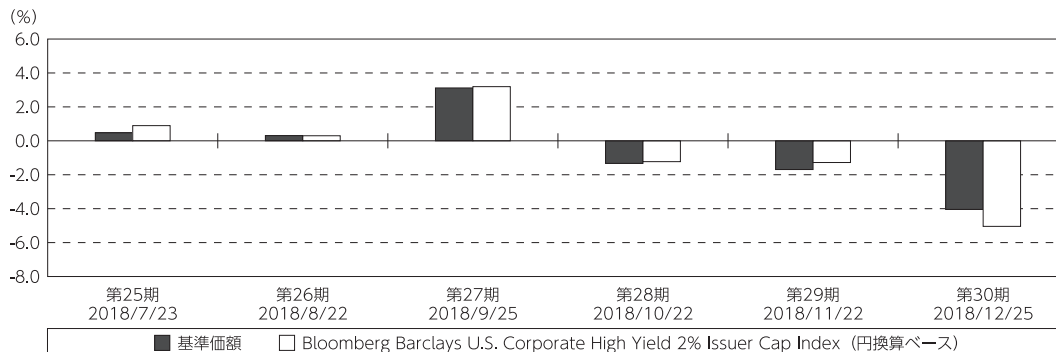
[プラス要因]

- ・ ケーブル・衛星セクターや小売り（スーパーマーケット）セクターの組み入れを参考指数以上、油田サービスセクターの組み入れを参考指数以下としたことや、一部のエネルギーセクターや小売りセクターの銘柄選択がプラスに寄与しました。
- ・ 信用格付けがB格の組み入れを参考指数以上としていたことが、プラスに寄与しました。

[マイナス要因]

- ・ 国際機関債の組み入れを参考指数以上、エンターテインメント（ゲーム）セクターや金融セクターの組み入れを参考指数以下としたことや、金属・鉱業セクターやその他産業セクターの銘柄選択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) Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index（円換算ベース）は、参考指数です。

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、第25期から第29期まで1万口当たり50円、第30期が1万口当たり40円（全て税込み）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、1万口当たり、税込み）

項 目	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2018年6月23日～ 2018年7月23日	2018年7月24日～ 2018年8月22日	2018年8月23日～ 2018年9月25日	2018年9月26日～ 2018年10月22日	2018年10月23日～ 2018年11月22日	2018年11月23日～ 2018年12月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.461%	50 0.462%	50 0.450%	50 0.458%	50 0.468%	40 0.392%
当期の収益	—	—	44	—	—	—
当期の収益以外	50	50	5	50	50	40
翌期繰越分配対象額	8,618	8,609	8,603	8,588	8,581	8,576

(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

マザーファンドを高位に組み入れ、主として米国の企業が発行するハイ・イールド債券などに実質的に投資します。残余部分はマネープール・ファンドを組み入れ、安定した収益の確保を図ります。実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

マザーファンドでは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、主として米国の企業が発行するハイ・イールド債券などに投資を行います。具体的には、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行っていきます。短期的な調整局面では、割安な優良銘柄に厳選して投資します。一部割安に放置されていると判断した銘柄への投資機会を捉えるため、引き続き慎重な銘柄選定を行います。業種別では、信用スプレッドの拡大・縮小の局面に応じて、より大きなメリットを受けるセクターを見極め、配分を決定していく方針です。

マネープール・ファンドでは、円貨建ての短期公社債および短期金融商品を中心に運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年6月23日～2018年12月25日)

項 目	第25期～第30期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	44	0.402	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(3)	(0.028)	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 ）	(39)	(0.358)	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 ）	(2)	(0.017)	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	6	0.055	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(2)	(0.014)	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
（ 印 刷 費 用 ）	(4)	(0.041)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	その他は、外国有価証券に係る税金および信託事務の処理に要するその他の費用等
合 計	50	0.457	
作成期間の平均基準価額は、10,868円です。			

(注) 作成期間の費用（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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間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

(2018年6月23日～2018年12月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第25期～第30期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
インベスコ	米国ハイ・イールド債券 マザーファンド	922	1,094	1,269	1,502

(注) 単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月23日～2018年12月25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12月25日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第24期末	第30期末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
インベスコ	マネーパール・ファンド（適格機関投資家私募投信）	50	50	49	0.1
	合 計	50	50	49	0.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

親投資信託残高

銘	柄	第24期末	第30期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
インベスコ	米国ハイ・イールド債券 マザーファンド	39,655	39,309	44,501

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

（2018年12月25日現在）

項 目	第30期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49	0.1
インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンド	44,501	99.9
コール・ローン等、その他	1	—
投資信託財産総額	44,551	100.0

（注）金額の単位未満は切捨てています。

（注）インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（43,522千円）の投資信託財産総額（44,501千円）に対する比率は97.8%です。

（注）外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末	第30期末
	2018年7月23日現在	2018年8月22日現在	2018年9月25日現在	2018年10月22日現在	2018年11月22日現在	2018年12月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	46,435,578	46,544,585	47,964,657	47,289,224	46,460,318	44,551,817
投資信託受益証券(評価額)	49,905	49,900	49,895	49,895	49,890	49,885
インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンド(評価)	46,385,673	46,494,685	47,914,762	47,239,329	46,410,428	44,501,932
(B) 負債	249,229	249,129	254,930	248,062	253,084	212,134
未払収益分配金	213,911	214,750	215,593	216,417	217,260	174,503
未払信託報酬	31,077	30,256	34,614	27,848	31,524	33,114
その他未払費用	4,241	4,123	4,723	3,797	4,300	4,517
(C) 純資産総額(A-B)	46,186,349	46,295,456	47,709,727	47,041,162	46,207,234	44,339,683
元本	42,782,383	42,950,014	43,118,746	43,283,589	43,452,154	43,625,915
次期繰越損益金	3,403,966	3,345,442	4,590,981	3,757,573	2,755,080	713,768
(D) 受益権総口数	42,782,383口	42,950,014口	43,118,746口	43,283,589口	43,452,154口	43,625,915口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,796円	10,779円	11,065円	10,868円	10,634円	10,164円

<注記事項>（当運用報告書作成時点では監査未了です。）

（注）当ファンドの第25期首元本額は42,614,878円、第25～30期中追加設定元本額は1,011,037円、第25～30期中一部解約元本額は0円です。

○損益の状況

項 目	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2018年6月23日～ 2018年7月23日	2018年7月24日～ 2018年8月22日	2018年8月23日～ 2018年9月25日	2018年9月26日～ 2018年10月22日	2018年10月23日～ 2018年11月22日	2018年11月23日～ 2018年12月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	250,266	177,262	1,487,324	△ 602,900	△ 764,037	△ 1,840,192
売買益	250,271	177,267	1,487,329	1	1	—
売買損	△ 5	△ 5	△ 5	△ 602,901	△ 764,038	△ 1,840,192
(B) 信託報酬等	△ 35,318	△ 34,379	△ 39,337	△ 31,645	△ 35,824	△ 37,631
(C) 当期損益金 (A+B)	214,948	142,883	1,447,987	△ 634,545	△ 799,861	△ 1,877,823
(D) 前期繰越損益金	5,185,384	5,400,332	5,543,215	6,775,609	6,141,064	5,341,203
(E) 追加信託差損益金	△ 1,782,455	△ 1,983,023	△ 2,184,628	△ 2,167,074	△ 2,368,863	△ 2,575,109
(配当等相当額)	(343,021)	(273,593)	(204,110)	(345,936)	(274,283)	(206,139)
(売買損益相当額)	(△ 2,125,476)	(△ 2,256,616)	(△ 2,388,738)	(△ 2,513,010)	(△ 2,643,146)	(△ 2,781,248)
(F) 計 (C+D+E)	3,617,877	3,560,192	4,806,574	3,973,990	2,972,340	888,271
(G) 収益分配金	△ 213,911	△ 214,750	△ 215,593	△ 216,417	△ 217,260	△ 174,503
次期繰越損益金 (F+G)	3,403,966	3,345,442	4,590,981	3,757,573	2,755,080	713,768
追加信託差損益金	△ 1,996,366	△ 2,197,773	△ 2,184,628	△ 2,383,491	△ 2,586,123	△ 2,749,612
(配当等相当額)	(129,112)	(58,843)	(204,110)	(129,519)	(57,023)	(31,636)
(売買損益相当額)	(△ 2,125,478)	(△ 2,256,616)	(△ 2,388,738)	(△ 2,513,010)	(△ 2,643,146)	(△ 2,781,248)
分配準備積立金	36,743,871	36,918,412	36,893,610	37,043,406	37,233,033	37,385,920
繰越損益金	△31,343,539	△31,375,197	△30,118,001	△30,902,342	△31,891,830	△33,922,540

(注) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 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) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加の際、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) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	165,794円	174,541円	190,791円	149,796円	189,627円	152,887円
(B) 有価証券売買等損益 (費用控除後)	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	343,023	273,593	204,110	345,936	274,283	206,139
(D) 分配準備積立金	36,578,077	36,743,871	36,918,412	36,893,610	37,043,406	37,233,033
分配可能額 (A+B+C+D)	37,086,894	37,192,005	37,313,313	37,389,342	37,507,316	37,592,059
(1万口当たり分配可能額)	(8,668)	(8,659)	(8,653)	(8,638)	(8,631)	(8,616)
収益分配金	213,911	214,750	215,593	216,417	217,260	174,503
(1万口当たり収益分配金)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(40)

○分配金のお知らせ

	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
1万口当たり分配金 (税込み)	50円	50円	50円	50円	50円	40円



運用報告書

第5期

決算日 2018年12月25日

(計算期間：2018年6月23日から2018年12月25日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none">・別に定める投資信託証券への投資を通じて、主として、米国の企業が発行するハイ・イールド債券等に実質的に投資することにより、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。・トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行い、高水準の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。・投資信託証券への投資割合は、原則として、高位に保ちます。・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。・投資対象とする投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。
主要運用対象	別に定める投資信託証券※ ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券(米ドル建て)です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。・株式への直接投資は行いません。・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。・デリバティブ取引の直接利用は行いません。

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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
(設定日) 2016年7月1日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 39
1期(2016年12月22日)	11,686	16.9	12,232	22.3	99.3	46
2期(2017年6月22日)	11,537	△ 1.3	12,128	△ 0.9	96.6	45
3期(2017年12月22日)	11,965	3.7	12,687	4.6	98.5	47
4期(2018年6月22日)	11,651	△ 2.6	12,423	△ 2.1	98.2	46
5期(2018年12月25日)	11,321	△ 2.8	12,012	△ 3.3	97.8	44

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース) を掲載しています。当該参考指数は、基準日前営業日のBloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (米ドル・ベース) に基準日当日の米ドル為替レート (対顧客電信売買相場仲値) を乗じ、設定日 (2016年7月1日) を10,000として、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		Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(期首) 2018年6月22日	円 11,651	% —	12,423	% —	98.2
6月末	11,651	0.0	12,407	△0.1	98.4
7月末	11,777	1.1	12,590	1.3	98.5
8月末	11,890	2.1	12,703	2.3	98.7
9月末	12,191	4.6	13,048	5.0	98.9
10月末	11,958	2.6	12,790	2.9	97.8
11月末	11,876	1.9	12,726	2.4	97.9
(期末) 2018年12月25日	11,321	△2.8	12,012	△3.3	97.8

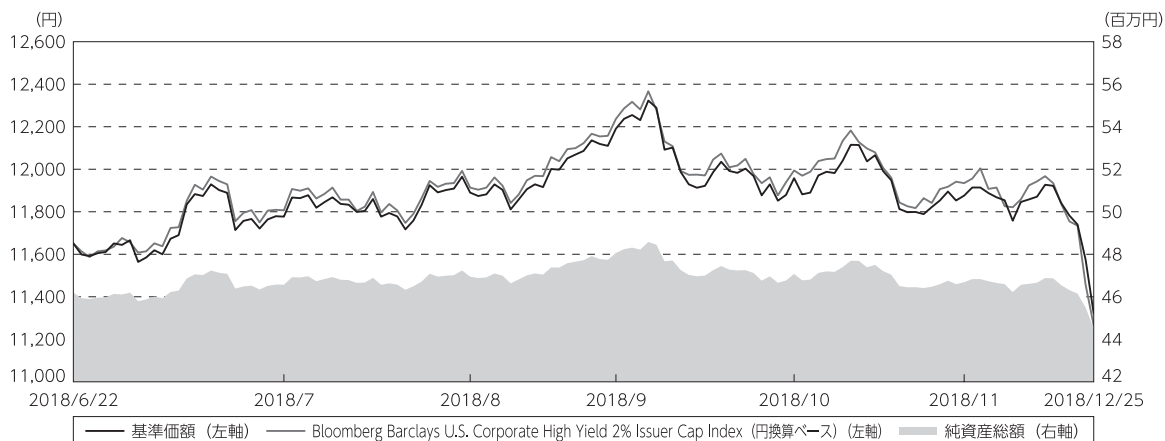
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2018年6月23日～2018年12月25日)



期首：11,651円

期末：11,321円

騰落率：△ 2.8%

(注) Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース) は、期首 (2018年6月22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) Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース) は、参考指数です。

○基準価額の変動要因

[上昇要因]

- ・米国の企業が発行するハイ・イールド債券などを実質的な主要投資対象としトップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、実質的に保有する債券からの高水準のインカム・ゲイン (利息収入) を獲得したことが基準価額の上昇要因となりました。
- ・米中貿易摩擦や世界景気の減速に対する懸念などから、2018年11月上旬以降、米国債利回りが低下 (債券価格は上昇) したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- ・景気減速の見通しによる個別発行体の業績に対する懸念などを背景に、信用スプレッドが拡大し、実質的に保有する債券の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。

投資環境

<米国国債利回り>

2年 2.56% (前期末2.54%) 5年 2.58% (同2.77%)

10年 2.74% (同2.90%)

<対円為替レート>

米ドル/円 110円07銭 (前期末110円05銭)

※上記は当期末の数値です。

<債券市場>

当期中、米国10年国債利回りは低下しました。①米中貿易摩擦に対する懸念、②世界景気の減速見通しなどが利回りの低下要因となりました。

期初から2018年11月上旬までは、①ISM製造業景況感指数や雇用統計などの経済指標が堅調な数値となったこと、②10月や11月に米国の利上げ継続姿勢が強調されたことなどをきっかけに、利回りが大きく上昇（債券価格は下落）しました。しかし11月中旬以降は、①米中貿易戦争の激化への懸念、②世界景気の減速見通し、③英国の欧州連合（EU）離脱（ブレグジット）交渉の先行き不透明感—などから投資家のリスク回避姿勢が高まり、金利は低下に転じました。ハイ・イールド債券市場の信用スプレッドは、堅調な景気見通しと企業のファンダメンタルズに支えられて縮小する場面も見られましたが、11月以降は米中の貿易戦争激化への警戒感の高まりや世界景気の減速懸念などを背景に投資家の換金売り圧力が強まり、期を通じてみると拡大しました。ハイ・イールド社債市場のセクター別では小売り（スーパーマーケット）や航空、信用格付け別ではCCC格銘柄のリターンが好調となりました。

<為替市場>

当期中、米ドルは対円でわずかながら上昇しました。2018年12月中旬までは、米中貿易戦争に対する懸念から上値が抑えられたものの、米国での堅調な経済指標や利上げを背景に、米ドルは対円で上昇しました。しかし12月に入り、米中貿易戦争の一層の激化懸念や世界景気の減速見通し—などから株式市場などが調整色を強めると、米ドルは対円で大幅に下落する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として米国の企業が発行するハイ・イールド債券などに投資を行いました。具体的には、投資対象銘柄の流動性に注意を払いつつ、ポートフォリオの銘柄入れ替えを行いました。信用格付け別では、BB格、B格を中心のポートフォリオとしていますが、CCC格以下は参考指数であるBloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Indexと比較して低めの組み入れとしました。また、セクター別では、テクノロジー、金融、通信（有線）などの各セクターについて参考指数よりも低めの組み入れとしました。

実質外貨建資産については、対円で為替ヘッジは行いませんでした。

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 $\Delta 2.8\%$ となり、参考指数であるBloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース)の騰落率 $\Delta 3.3\%$ を上回る結果となりました。

[プラス要因]

- ・ ケーブル・衛星セクターや小売り(スーパーマーケット)セクターの組み入れを参考指数以上、油田サービスセクターの組み入れを参考指数以下としたことや、一部のエネルギーセクターや小売りセクターの銘柄選択がプラスに寄与しました。
- ・ 信用格付けがB格の組み入れを参考指数以上としていたことが、プラスに寄与しました。

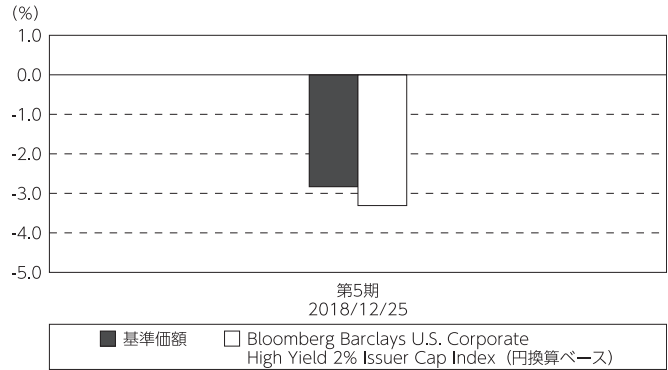
[マイナス要因]

- ・ 国際機関債の組み入れを参考指数以上、エンターテイメント(ゲーム)セクターや金融セクターの組み入れを参考指数以下としたことや、金属・鉱業セクターやその他産業セクターの銘柄選択がマイナスに影響しました。

○今後の運用方針

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券(米ドル建て)に投資を行います。同外国投資信託では、主として米国の企業が発行するハイ・イールド債券などに投資を行います。具体的には、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行っていきます。短期的な調整局面では、割安な優良銘柄に厳選して投資します。一部割安に放置されていると判断した銘柄への投資機会を捉えるため、引き続き慎重な銘柄選定を行います。業種別では、信用スプレッドの拡大・縮小の局面に応じて、より大きなメリットを受けられるセクターを見極め、配分を決定していく方針です。実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



(注) Bloomberg Barclays U.S. Corporate High Yield 2% Issuer Cap Index (円換算ベース)は、参考指数です。

○当ファンドのデータ

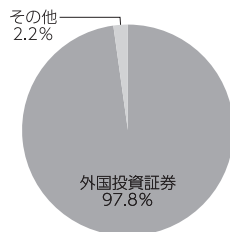
(2018年12月25日現在)

【組入上位ファンド】

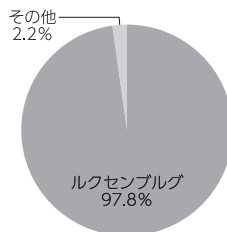
銘柄名	第5期末
インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラスC-MD	97.8 %
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

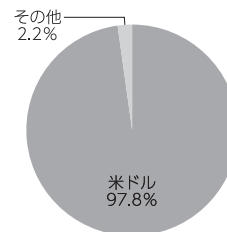
【資産別配分】



【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。

○1万口当たりの費用明細

(2018年6月23日～2018年12月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、外国有価証券に係る税金および信託事務の処理に要するその他の費用等
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、11,890円です。			

(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1万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

(2018年6月23日～2018年12月25日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国 アメリカ インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラスC-MD	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	1	10	0.517	5

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2018年6月23日～2018年12月25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12月25日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド クラスC-MD	42	42	395	43,522	97.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	42	42	395	43,522	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<97.8%>	

(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の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価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12月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	43,522	97.8
コール・ローン等、その他	979	2.2
投資信託財産総額	44,501	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(43,522千円)の投資信託財産総額(44,501千円)に対する比率は97.8%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の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.07円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	44,501,140
コール・ローン等	979,021
投資証券(評価額)	43,522,119
(B) 負債	2
未払利息	2
(C) 純資産総額(A-B)	44,501,138
元本	39,309,189
次期繰越損益金	5,191,949
(D) 受益権総口数	39,309,189口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,321円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 39,655,454円
 期中追加設定元本額 922,966円
 期中一部解約元本額 1,269,231円
- 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額
 インベスコ 米国ハイ・イールド債券ファンド(毎月決算型) 39,309,189円
 合計 39,309,189円

○損益の状況 (2018年6月23日～2018年12月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,178,766
受取配当金	1,179,082
支払利息	△ 316
(B) 有価証券売買損益	△2,470,535
売買益	20,745
売買損	△2,491,280
(C) 保管費用等	△ 12
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,291,781
(E) 前期繰越損益金	6,545,850
(F) 追加信託差損益金	171,079
(G) 解約差損益金	△ 233,199
(H) 計(D+E+F+G)	5,191,949
次期繰越損益金(H)	5,191,949

(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)保管費用等は、外貨建資産の保管に係る費用等です。

(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) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(参考情報)

ルクセンブルグ籍外国投資法人 インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド

「インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンド」の直近の情報は以下の通りです。

当ファンドは、「インベスコ 米国ハイ・イールド債券 マザーファンド」が投資対象とするルクセンブルグ籍外国投資法人が発行するクラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）です。

○ファンドの仕組み

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主要投資対象	米国の企業が発行するハイ・イールド債券等に投資します。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・当ファンドは、配当収益の確保および長期的な元本の成長を目的とします。 ・主として、米国の企業が発行するハイ・イールド債券等に投資します。 ・原則として、米ドル建て資産以外の外貨建資産については、対米ドルでの為替ヘッジを行います。 ・効率的な運用およびヘッジ目的のため、デリバティブ取引を行うことがあります。
管理会社	インベスコ・マネジメント・エス・エイ
投資顧問会社	インベスコ・アドバイザーズ・インク
決算日	毎年2月末日
分配方針	分配は毎月最終営業日に行われ、翌月の11日（ファンド営業日でない場合は翌営業日）に支払われます。

インベスコ USハイ・イールド・ボンド・ファンドは、現地の法律に基づいて財務諸表が作成され、公認会計士により財務書類の監査を受けております。以下に掲載している情報は、2018年2月28日現在のFINANCIAL STATEMENTSから抜粋しております。

○損益計算書及び純資産額変動計算書

(2017年3月1日から2018年2月28日までの期間)
(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	5,181
受取利息（債券）	3,204,751
マーケットディスカウントの増価／（マーケットプレミアムの償却）	27,533
受取利息	5,160
	3,242,625
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	753,109
サービス代行報酬	110,672
保管報酬	6,117
ルクセンブルグの税金	28,103
事務代行費用	39,619
	937,620
当期投資純利益／（損失）	2,305,005
支払及び未払分配金	(2,114,843)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(9,595,973)
投資有価証券、デリバティブ及び外国通貨の処分に係る実現純利益／（損失）	1,211,275
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	(76,756)
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	(959,295)
外国通貨及びその他取引に係る未実現評価益／損の純変動額	(15,063)
期首純資産額	56,157,783
期末純資産額	46,912,133

○投資有価証券明細表

(2018年2月28日現在)			
銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
債券			
BASIC MATERIALS			
Alcoa Nederland Holding BV 6.75% USD 30/09/2024	200,000	216,140	0.46
Chemours Co 6.625% USD 15/05/2023	359,000	379,194	0.81
Chemours Co 7% USD 15/05/2025	65,000	70,444	0.15
Cleveland-Cliffs Inc 5.75% USD 01/03/2025	146,000	141,073	0.30
First Quantum Minerals Ltd 7% USD 15/02/2021	275,000	284,797	0.61
Freeport-McMoRan Inc 5.4% USD 14/11/2034	290,000	284,200	0.60
Hudbay Minerals Inc 7.625% USD 15/01/2025	180,000	197,100	0.42
Mercer International Inc 6.5% USD 01/02/2024	80,000	84,000	0.18
Mercer International Inc 7.75% USD 01/12/2022	39,000	41,291	0.09
PolyOne Corp 5.25% USD 15/03/2023	118,000	120,360	0.26
Rayonier AM Products Inc 5.5% USD 01/06/2024	275,000	274,656	0.58
Steel Dynamics Inc 5.5% USD 01/10/2024	247,000	256,880	0.55
Teck Resources Ltd 6.125% USD 01/10/2035	157,000	171,915	0.37
United States Steel Corp 6.875% USD 15/08/2025	280,000	296,100	0.63
Valvoline Inc 5.5% USD 15/07/2024	120,000	124,050	0.26
		2,942,200	6.27
COMMUNICATIONS			
Altice Financing SA 7.5% USD 15/05/2026	250,000	252,656	0.54
Altice Luxembourg SA 7.75% USD 15/05/2022	210,000	196,875	0.42
AMC Networks Inc 5% USD 01/04/2024	330,000	330,413	0.71
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 5.75% USD 15/01/2024	400,000	409,000	0.87
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 144A 5.75% USD 15/02/2026	325,000	329,875	0.70
CenturyLink Inc 6.45% USD 15/06/2021	180,000	185,119	0.39
CenturyLink Inc 7.5% USD 01/04/2024	235,000	237,056	0.50
Clear Channel Worldwide Holdings Inc 6.5% USD 15/11/2022	169,000	174,915	0.37

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Clear Channel Worldwide Holdings Inc 7.625% USD 15/03/2020	272,000	272,082	0.58
CommScope Technologies LLC 144A 6% USD 15/06/2025	101,000	104,899	0.22
CommScope Technologies LLC 6% USD 15/06/2025	300,000	311,580	0.67
CSC Holdings LLC 6.75% USD 15/11/2021	685,000	726,100	1.55
DISH DBS Corp 5.875% USD 15/11/2024	680,000	639,200	1.36
Frontier Communications Corp 8.5% USD 15/04/2020	55,000	53,212	0.11
Frontier Communications Corp 10.5% USD 15/09/2022	390,000	327,600	0.70
Frontier Communications Corp 11% USD 15/09/2025	97,000	74,932	0.16
Hughes Satellite Systems Corp 7.625% USD 15/06/2021	366,000	396,652	0.85
Intelsat Jackson Holdings SA 5.5% USD 01/08/2023	100,000	83,750	0.18
Intelsat Jackson Holdings SA 7.25% USD 15/10/2020	405,000	378,675	0.81
Intelsat Jackson Holdings SA 7.5% USD 01/04/2021	110,000	101,200	0.22
Lamar Media Corp 5.75% USD 01/02/2026	191,000	198,879	0.43
Level 3 Financing Inc 5.25% USD 15/03/2026	95,000	91,212	0.19
Level 3 Financing Inc 5.375% USD 01/05/2025	273,000	273,000	0.58
LIN Television Corp 5.875% USD 15/11/2022	250,000	259,687	0.55
Netflix Inc 5.75% USD 01/03/2024	166,000	174,715	0.37
SFR Group SA 7.375% USD 01/05/2026	200,000	193,750	0.41
Sirius XM Radio Inc 5.375% USD 15/04/2025	450,000	455,625	0.97
Sprint Corp 7.25% USD 15/09/2021	636,000	664,696	1.42
Sprint Corp 7.875% USD 15/09/2023	465,000	483,600	1.03
TalkTalk Telecom Group Plc 5.375% GBP 15/01/2022	110,000	150,388	0.32
Telecom Italia Capital SA 6.375% USD 15/11/2033	29,000	31,900	0.07
Telecom Italia Capital SA 7.2% USD 18/07/2036	86,000	101,050	0.22
T-Mobile USA Inc 6.375% USD 01/03/2025	178,000	188,458	0.40
T-Mobile USA Inc 6.5% USD 15/01/2026	390,000	419,250	0.89

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Tribune Media Co 5.875% USD 15/07/2022	294,000	300,615	0.64
Unitymedia Hessen GmbH & Co KG / Unitymedia NRW GmbH 5% USD 15/01/2025	200,000	205,480	0.44
UPCB Finance IV Ltd 5.375% USD 15/01/2025	200,000	199,750	0.43
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% USD 15/01/2025	200,000	201,750	0.43
Virgin Media Secured Finance Plc 5.5% USD 15/08/2026	200,000	198,440	0.42
VTR Finance BV 6.875% USD 15/01/2024	200,000	209,670	0.45
		10,587,706	22.57

CONSUMER, CYCLICAL

1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 5% USD 15/10/2025	256,000	252,800	0.54
AMC Entertainment Holdings Inc 5.75% USD 15/06/2025	390,000	381,225	0.81
Aramark Services Inc 4.75% USD 01/06/2026	300,000	296,910	0.63
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 144A 6.875% USD 15/02/2021	99,000	100,856	0.22
Beazer Homes USA Inc 6.75% USD 15/03/2025	65,000	66,138	0.14
Beazer Homes USA Inc 8.75% USD 15/03/2022	275,000	296,780	0.63
Boyd Gaming Corp 6.375% USD 01/04/2026	61,000	64,508	0.14
Boyd Gaming Corp 6.875% USD 15/05/2023	280,000	296,800	0.63
Carrols Restaurant Group Inc 8% USD 01/05/2022	125,000	131,094	0.28
Cedar Fair LP / Canada's Wonderland Co / Magnum Management Corp 5.375% USD 01/06/2024	279,000	288,068	0.61
Codere Finance 2 Luxembourg SA 6.75% EUR 01/11/2021	200,000	255,077	0.54
Dana Inc 5.5% USD 15/12/2024	243,000	247,860	0.53
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp 6.5% USD 01/05/2021	124,000	118,420	0.25
GLP Capital LP / GLP Financing II Inc 5.375% USD 15/04/2026	135,000	139,725	0.30
Hot Topic Inc 144A 9.25% USD 15/06/2021	173,000	173,432	0.37
KB Home 7.5% USD 15/09/2022	120,000	134,100	0.29
L Brands Inc 5.625% USD 15/02/2022	213,000	223,394	0.48
L Brands Inc 6.75% USD 01/07/2036	29,000	28,638	0.06

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
L Brands Inc 6.875% USD 01/11/2035	116,000	116,000	0.25
Lennar Corp 4.75% USD 15/11/2022	110,000	111,237	0.24
Lennar Corp 5.25% USD 01/06/2026	103,000	105,575	0.23
Lennar Corp 5.375% USD 01/10/2022	105,000	109,987	0.24
Lennar Corp 8.375% USD 15/01/2021	35,000	39,463	0.08
Mattel Inc 5.45% USD 01/11/2041	64,000	57,600	0.12
Mattel Inc 6.2% USD 01/10/2040	36,000	34,020	0.07
Maxeda DIY Holding BV 6.125% EUR 15/07/2022	100,000	119,030	0.25
Meritage Homes Corp 6% USD 01/06/2025	193,000	204,580	0.44
Meritage Homes Corp 7.15% USD 15/04/2020	95,000	101,887	0.22
Meritor Inc 6.25% USD 15/02/2024	317,000	332,057	0.71
MGM Resorts International 4.625% USD 01/09/2026	137,000	133,575	0.28
MGM Resorts International 6% USD 15/03/2023	210,000	224,438	0.48
Penske Automotive Group Inc 5.5% USD 15/05/2026	179,000	178,552	0.38
Pinnacle Entertainment Inc 5.625% USD 01/05/2024	288,000	305,427	0.65
Pizzaexpress Financing 2 Plc 6.625% GBP 01/08/2021	200,000	264,022	0.56
Scientific Games International Inc 10% USD 01/12/2022	240,000	261,828	0.56
Springs Industries Inc 6.25% USD 01/06/2021	163,000	166,260	0.35
Suburban Propane Partners LP/Suburban Energy Finance Corp 5.5% USD 01/06/2024	364,000	356,720	0.76
Tenneco Inc 5.375% USD 15/12/2024	271,000	279,808	0.60
Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp 5.25% USD 15/05/2027	350,000	343,438	0.73
		7,341,329	15.65
CONSUMER, NON-CYCLICAL			
Acadia Healthcare Co Inc 6.5% USD 01/03/2024	135,000	139,725	0.30
ADT Corp 6.25% USD 15/10/2021	250,000	267,500	0.57
Albertsons Cos LLC / Safeway Inc / New Albertson's Inc / Albertson's LLC 6.625% USD 15/06/2024	226,000	210,063	0.45
Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance Inc 5.5% USD 01/04/2023	265,000	265,331	0.56

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
B&G Foods Inc 5.25% USD 01/04/2025	117,000	114,368	0.24
Centene Corp 4.75% USD 15/01/2025	88,000	88,000	0.19
CHS/Community Health Systems Inc 5.125% USD 01/08/2021	55,000	51,837	0.11
CHS/Community Health Systems Inc 6.25% USD 31/03/2023	216,000	199,342	0.42
CHS/Community Health Systems Inc 6.875% USD 01/02/2022	54,000	37,260	0.08
CHS/Community Health Systems Inc 8% USD 15/11/2019	240,000	228,300	0.49
DaVita Inc 5% USD 01/05/2025	151,000	148,735	0.32
Encompass Health Corp 5.75% USD 15/09/2025	245,000	250,280	0.53
HCA Healthcare Inc 6.25% USD 15/02/2021	145,000	153,247	0.33
HCA Inc 5.25% USD 15/04/2025	428,000	440,840	0.94
HCA Inc 5.375% USD 01/02/2025	105,000	107,363	0.23
HCA Inc 5.875% USD 15/03/2022	130,000	138,410	0.29
HCA Inc 5.875% USD 01/05/2023	50,000	52,875	0.11
HCA Inc 5.875% USD 15/02/2026	95,000	98,800	0.21
HCA Inc 7.5% USD 15/02/2022	141,000	156,157	0.33
Ingles Markets Inc 5.75% USD 15/06/2023	290,000	290,000	0.62
JBS Investments GmbH 7.25% USD 03/04/2024	200,000	199,400	0.42
LifePoint Health Inc 5.375% USD 01/05/2024	203,000	196,656	0.42
LifePoint Health Inc 5.875% USD 01/12/2023	84,000	84,407	0.18
MPH Acquisition Holdings LLC 144A 7.125% USD 01/06/2024	225,000	237,375	0.50
ServiceMaster Co LLC 7.45% USD 15/08/2027	333,000	362,137	0.77
Spectrum Brands Inc 5.75% USD 15/07/2025	280,000	290,500	0.62
Synlab Unsecured Bondco Plc 8.25% EUR 01/07/2023	100,000	131,407	0.28
Teleflex Inc 4.875% USD 01/06/2026	33,000	32,835	0.07
Teleflex Inc 5.25% USD 15/06/2024	13,000	13,325	0.03
Tenet Healthcare Corp 6% USD 01/10/2020	125,000	130,312	0.28
Tenet Healthcare Corp 6.75% USD 15/06/2023	174,000	174,218	0.37
Tenet Healthcare Corp 8.125% USD 01/04/2022	185,000	195,869	0.42
Teva Pharmaceutical Finance IV BV 3.65% USD 10/11/2021	130,000	124,569	0.27

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
TreeHouse Foods Inc 4.875% USD 15/03/2022	92,000	92,115	0.20
United Rentals North America Inc 5.5% USD 15/07/2025	255,000	263,288	0.56
United Rentals North America Inc 5.5% USD 15/05/2027	108,000	110,700	0.24
United Rentals North America Inc 5.875% USD 15/09/2026	40,000	42,250	0.09
US Foods Inc 144A 5.875% USD 15/06/2024	100,000	103,750	0.22
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A 5.625% USD 01/12/2021	77,000	73,343	0.16
Valeant Pharmaceuticals International Inc 144A 5.875% USD 15/05/2023	19,000	17,105	0.04
Valeant Pharmaceuticals International Inc 6.125% USD 15/04/2025	350,000	310,625	0.66
Valeant Pharmaceuticals International Inc 7% USD 15/03/2024	250,000	264,375	0.56
WellCare Health Plans Inc 5.25% USD 01/04/2025	230,000	233,737	0.50
		7,122,731	15.18
ENERGY			
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 5.375% USD 15/09/2024	352,000	361,680	0.77
Antero Resources Corp 5.625% USD 01/06/2023	315,000	323,663	0.69
Archrock Partners LP / Archrock Partners Finance Corp 6% USD 01/10/2022	150,000	151,125	0.32
Callon Petroleum Co 6.125% USD 01/10/2024	230,000	235,175	0.50
Continental Resources Inc/OK 3.8% USD 01/06/2024	405,000	393,863	0.84
Denbury Resources Inc 5.5% USD 01/05/2022	151,000	117,780	0.25
Energy Transfer Equity LP 5.875% USD 15/01/2024	402,000	424,613	0.90
Energy Transfer Partners LP FRN USD Perpetual	123,000	118,619	0.25
Ensco Plc 4.5% USD 01/10/2024	16,000	13,320	0.03
Ensco Plc 7.75% USD 01/02/2026	159,000	152,242	0.32
Gulfport Energy Corp 6.625% USD 01/05/2023	375,000	386,250	0.82
Murphy Oil USA Inc 5.625% USD 01/05/2027	190,000	193,563	0.41
Newfield Exploration Co 5.625% USD 01/07/2024	265,000	280,237	0.60

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Noble Holding International Ltd 7.75% USD 15/01/2024	135,000	124,875	0.27
Oasis Petroleum Inc 6.875% USD 15/01/2023	258,000	264,450	0.56
Petrobras Global Finance BV 5.75% USD 01/02/2029	132,000	127,908	0.27
Precision Drilling Corp 5.25% USD 15/11/2024	290,000	278,400	0.59
Precision Drilling Corp 6.5% USD 15/12/2021	50,000	51,010	0.11
QEP Resources Inc 5.25% USD 01/05/2023	70,000	70,000	0.15
QEP Resources Inc 5.625% USD 01/03/2026	63,000	62,449	0.13
QEP Resources Inc 6.875% USD 01/03/2021	307,000	328,490	0.70
Range Resources Corp 4.875% USD 15/05/2025	390,000	376,350	0.80
RSP Permian Inc 6.625% USD 01/10/2022	282,000	294,690	0.63
SemGroup Corp / Rose Rock Finance Corp 5.625% USD 15/07/2022	150,000	148,875	0.32
SESI LLC 7.125% USD 15/12/2021	146,000	149,467	0.32
SM Energy Co 6.125% USD 15/11/2022	214,000	216,675	0.46
Southwestern Energy Co 4.1% USD 15/03/2022	412,000	388,310	0.83
Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp 5.25% USD 01/05/2023	223,000	228,017	0.49
Transocean Inc 7.5% USD 15/04/2031	225,000	205,875	0.44
Weatherford International Ltd 6.5% USD 01/08/2036	150,000	115,557	0.25
Weatherford International Ltd 8.25% USD 15/06/2023	55,000	53,487	0.11
Whiting Petroleum Corp 6.25% USD 01/04/2023	356,000	360,895	0.77
WildHorse Resource Development Corp 6.875% USD 01/02/2025	39,000	39,975	0.09
Williams Cos Inc 4.55% USD 24/06/2024	120,000	121,500	0.26
WPX Energy Inc 5.25% USD 15/09/2024	311,000	313,138	0.67
		7,472,523	15.92
FINANCIAL			
Aircastle Ltd 4.125% USD 01/05/2024	74,000	73,075	0.16
Aircastle Ltd 5% USD 01/04/2023	125,000	129,063	0.28
Aircastle Ltd 5.5% USD 15/02/2022	53,000	55,650	0.12
Aircastle Ltd 7.625% USD 15/04/2020	50,000	53,937	0.12
Ally Financial Inc 5.125% USD 30/09/2024	664,000	689,730	1.47

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Bank of America Corp FRN USD Perpetual	136,000	137,156	0.29
CIT Group Inc 5% USD 15/08/2022	220,000	227,150	0.48
CIT Group Inc 5% USD 01/08/2023	103,000	106,059	0.23
CIT Group Inc FRN USD Perpetual	40,000	40,600	0.09
Discover Financial Services FRN USD Perpetual	108,000	108,540	0.23
Dresdner Funding Trust I 8.151% USD 30/06/2031	100,000	132,625	0.28
Equinix Inc 5.875% USD 15/01/2026	473,000	495,174	1.06
Intrum Justitia AB 2.75% EUR 15/07/2022	250,000	301,369	0.64
Iron Mountain Inc 5.75% USD 15/08/2024	250,000	250,925	0.53
JPMorgan Chase & Co FRN USD Perpetual	230,000	232,300	0.50
MPT Operating Partnership LP / MPT Finance Corp 5.25% USD 01/08/2026	200,000	199,000	0.42
Navient Corp 7.25% USD 25/01/2022	105,000	112,481	0.24
Navient Corp 8% USD 25/03/2020	210,000	225,225	0.48
Royal Bank of Scotland Group Plc 5.125% USD 28/05/2024	400,000	409,821	0.87
SBA Communications Corp 4.875% USD 15/07/2022	311,000	314,888	0.67
		4,294,768	9.16
INDUSTRIAL			
AECOM 5.125% USD 15/03/2027	55,000	53,334	0.11
AECOM 5.875% USD 15/10/2024	150,000	157,470	0.34
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 7.25% USD 15/05/2024	200,000	214,960	0.46
Berry Global Inc 5.5% USD 15/05/2022	71,000	73,041	0.16
Berry Global Inc 6% USD 15/10/2022	125,000	130,625	0.28
Bombardier Inc 6% USD 15/10/2022	250,000	251,094	0.53
Kenan Advantage Group Inc 144A 7.875% USD 31/07/2023	50,000	51,750	0.11
KLX Inc 144A 5.875% USD 01/12/2022	186,000	192,277	0.41
Mueller Industries Inc 6% USD 01/03/2027	123,000	123,923	0.26
Novelis Corp 6.25% USD 15/08/2024	250,000	258,400	0.55
Oshkosh Corp 5.375% USD 01/03/2025	187,000	194,480	0.41
Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC /			
Reynolds Group Issuer Lu 144A 5.125% USD 15/07/2023	50,000	50,735	0.11

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Reynolds Group Issuer Inc / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu 144A 7% USD 15/07/2024	16,000	16,870	0.04
TransDigm Inc 6.5% USD 15/07/2024	47,000	48,527	0.10
TransDigm Inc 6.5% USD 15/05/2025	405,000	416,137	0.89
		2,233,623	4.76
TECHNOLOGY			
CDW LLC / CDW Finance Corp 5% USD 01/09/2025	290,000	293,625	0.63
Dell International LLC / EMC Corp 7.125% USD 15/06/2024	400,000	430,632	0.92
Diebold Nixdorf Inc 8.5% USD 15/04/2024	263,000	278,451	0.59
First Data Corp 7% USD 01/12/2023	644,000	677,810	1.44
Micron Technology Inc 5.5% USD 01/02/2025	259,000	270,655	0.58
NXP BV / NXP Funding LLC 5.75% USD 15/03/2023	210,000	216,699	0.46
Sensata Technologies BV 5% USD 01/10/2025	330,000	336,600	0.72
Western Digital Corp 7.375% USD 01/04/2023	250,000	272,375	0.58
		2,776,847	5.92
UTILITIES			
AES Corp/VA 5.5% USD 15/04/2025	386,000	395,650	0.84
AES Corp/VA 8% USD 01/06/2020	13,000	14,300	0.03
AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp 5.625% USD 20/05/2024	364,000	367,413	0.78
AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp 5.875% USD 20/08/2026	75,000	75,563	0.16
Calpine Corp 5.375% USD 15/01/2023	122,000	120,017	0.26
Dynegy Inc 7.375% USD 01/11/2022	90,000	95,175	0.20
Enel SpA FRN GBP 15/09/2076	200,000	315,988	0.68
NRG Energy Inc 6.25% USD 01/05/2024	201,000	209,542	0.45
Southern Co FRN USD 15/03/2057	84,000	87,441	0.19
		1,681,089	3.59
債券合計		46,452,816	99.02
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の 規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計		46,452,816	99.02
投資有価証券合計		46,452,816	99.02

(参考情報)

インベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）

○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	・株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	原則として年1回の毎決算時（11月20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、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。

○組入資産の明細

(2018年11月20日現在)

2018年11月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

○損益の状況

(2017年11月21日～2018年11月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△2,181
支払利息	△2,181
(B) 信託報酬等	△ 54
(C) 当期損益金(A+B)	△2,235
(D) 前期繰越損益金	△4,040
(E) 追加信託差損益金	75
(配当等相当額)	(46)
(売買損益相当額)	(29)
(F) 計(C+D+E)	△6,200
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△6,200
追加信託差損益金	75
(配当等相当額)	(46)
(売買損益相当額)	(29)
分配準備積立金	49
繰越損益金	△6,324

(注) (B) 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) (E) 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) 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(0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(46円)および分配準備積立金(49円)より分配対象収益は95円(1万円当たり0.39円)となりましたが、基準価額水準、市場動向等を勘案し、当期の分配を見合わせました。