

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 マンスリー・インカム・ファンド」は、2015年5月11日に第205期の決算を行いました。ここに作成期中（第200期から第205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	無期限
運用方針	世界各国の高利回り公社債への投資により、投資信託財産の長期的な成長を図ることを目的として、運用を行うことを基本とします。
主要運用対象	米ドル建ての高利回り社債および米ドル建てエマージング・カンントリー公社債を主要投資対象とします。また、米ドル建て転換社債および優先株式も投資対象とします。
組入制限	・株式への投資は、転換社債新株予約権付社債等の新株予約権の行使等により取得する場合に限り、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	原則として毎月の決算時（毎月10日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額の水準、市場環境等を勘案して分配金額を決定します。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
マンスリー・インカム・ファンド



運用報告書（全体版）

第200期（決算日	2014年12月10日）
第201期（決算日	2015年1月13日）
第202期（決算日	2015年2月10日）
第203期（決算日	2015年3月10日）
第204期（決算日	2015年4月10日）
第205期（決算日	2015年5月11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30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 配		期 騰 落		BofAメリルリンチ・ハイ・イールド・マスターII・インデックス (円換算ベース) (参考指数)	期 騰 落	中 率	債 組 入 比	券 率	純 資 産 額
		分	金	円	%						
176期(2012年12月10日)	3,479		18		5.0	78,062		5.6		92.3	6,889
177期(2013年1月10日)	3,758		22		8.7	84,903		8.8		93.1	7,382
178期(2013年2月12日)	3,988		23		6.7	90,708		6.8		91.8	7,773
179期(2013年3月11日)	4,092		19		3.1	93,577		3.2		93.9	7,823
180期(2013年4月10日)	4,233		26		4.1	97,466		4.2		93.5	7,984
181期(2013年5月10日)	4,382		22		4.0	101,718		4.4		92.3	8,221
182期(2013年6月10日)	4,113		23	△5.6		96,200	△5.4			92.9	7,639
183期(2013年7月10日)	4,149		23		1.4	97,916		1.8		93.7	7,623
184期(2013年8月12日)	3,989		24	△3.3		94,477	△3.5			92.6	7,263
185期(2013年9月10日)	4,078		22		2.8	97,629		3.3		94.6	7,354
186期(2013年10月10日)	4,025		22	△0.8		96,945	△0.7			94.4	7,215
187期(2013年11月11日)	4,134		24		3.3	99,880		3.0		94.4	7,353
188期(2013年12月10日)	4,319		22		5.0	105,258		5.4		94.0	7,619
189期(2014年1月10日)	4,391		25		2.2	107,910		2.5		94.4	7,633
190期(2014年2月10日)	4,278		23	△2.0		105,831	△1.9			91.0	7,393
191期(2014年3月10日)	4,353		20		2.2	108,274		2.3		93.3	7,435
192期(2014年4月10日)	4,298		23	△0.7		107,806	△0.4			92.5	7,262
193期(2014年5月12日)	4,293		25		0.5	108,598		0.7		91.2	7,233
194期(2014年6月10日)	4,320		21		1.1	110,183		1.5		93.0	7,196
195期(2014年7月10日)	4,282		31	△0.2		109,774	△0.4			92.8	7,076
196期(2014年8月11日)	4,218		22	△1.0		108,772	△0.9			95.1	6,936
197期(2014年9月10日)	4,399		22		4.8	114,171		5.0		95.6	7,127
198期(2014年10月10日)	4,376		24		0.0	114,478		0.3		95.2	7,039
199期(2014年11月10日)	4,675		24		7.4	122,365		6.9		95.0	7,410
200期(2014年12月10日)	4,752		24		2.2	124,751		1.9		92.8	7,473
201期(2015年1月13日)	4,687		27	△0.8		123,937	△0.7			95.4	7,319
202期(2015年2月10日)	4,756		22		1.9	126,283		1.9		93.7	7,403
203期(2015年3月10日)	4,892		22		3.3	130,514		3.4		94.2	7,569
204期(2015年4月10日)	4,857		23	△0.2		130,509	△0.0			92.2	7,484
205期(2015年5月11日)	4,821		23	△0.3		130,359	△0.1			92.7	7,393

(注) 基準価額および分配金は1万円当たりです。

(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BofAメリルリンチ・ハイ・イールド・マスターII・インデックス(円換算ベース)を掲載しています。基準日前営業日の米ドル建て指数に基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。以下、同じです。

○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		BofAメリルリンチ・ハイ・イールド・マスターII・インデックス (円換算ベース) (参考指数)	債券比率	
		騰落率	騰落率		騰落率	組入比率
第200期	(期首) 2014年11月10日	円 4,675	% -	122,365	% -	% 95.0
	11月末	4,807	2.8	126,021	3.0	94.0
	(期末) 2014年12月10日	4,776	2.2	124,751	1.9	92.8
第201期	(期首) 2014年12月10日	4,752	-	124,751	-	92.8
	12月末	4,802	1.1	126,350	1.3	93.7
	(期末) 2015年1月13日	4,714	△0.8	123,937	△0.7	95.4
第202期	(期首) 2015年1月13日	4,687	-	123,937	-	95.4
	1月末	4,729	0.9	124,780	0.7	94.4
	(期末) 2015年2月10日	4,778	1.9	126,283	1.9	93.7
第203期	(期首) 2015年2月10日	4,756	-	126,283	-	93.7
	2月末	4,836	1.7	128,731	1.9	95.0
	(期末) 2015年3月10日	4,914	3.3	130,514	3.4	94.2
第204期	(期首) 2015年3月10日	4,892	-	130,514	-	94.2
	3月末	4,831	△1.2	129,121	△1.1	89.7
	(期末) 2015年4月10日	4,880	△0.2	130,509	△0.0	92.2
第205期	(期首) 2015年4月10日	4,857	-	130,509	-	92.2
	4月末	4,809	△1.0	129,434	△0.8	90.4
	(期末) 2015年5月11日	4,844	△0.3	130,359	△0.1	92.7

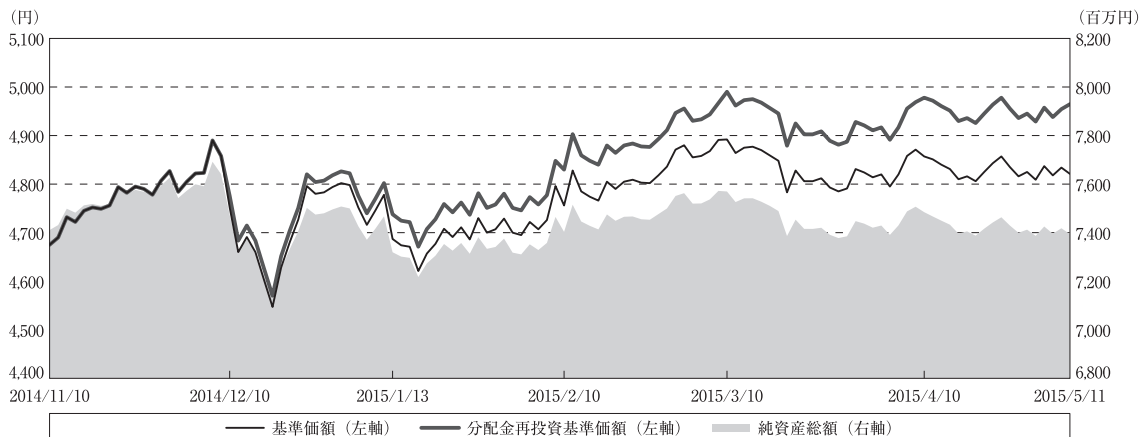
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

○運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2014年11月11日～2015年5月11日)



第200期首：4,675円

第205期末：4,821円 (既払分配金 (税込み)：141円)

騰落率：6.2% (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、作成期首 (2014年11月10日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・米ドル建てのハイ・イールド社債 (高利回り社債) および米ドル建て新興国公社債 (エマージング・カントリー公社債) を主要投資対象としていることから、投資対象債券からの利子収入が基準価額にプラスに寄与しました。
- ・米ドル建ての資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、堅調な米国経済を背景に早期利上げ観測が高まったことなどを受け円安/米ドル高が進行したことが、基準価額にプラスに寄与しました。

[下落要因]

- ・2014年12月末にかけて原油価格が下落したことを契機に、ハイ・イールド社債のクレジット・スプレッドが市場全体で拡大した影響を受け、主要投資対象である米ドル建てのハイ・イールド社債の価格が下落し、基準価額にマイナスに影響しました。

投資環境

<米国国債利回り>

2年 0.62% (前作成期末0.54%) 5年 1.60% (同1.64%) 10年 2.28% (同2.36%)

<対円為替レート>

米ドル／円 119円73銭 (前作成期末114円36銭)

※上記は当作成期末の数値です。

<ハイ・イールド社債市場>

当作成期の米国国債利回りの推移を見ると、①原油価格が大幅に下落したことを背景に期待インフレ率が低下したこと、②ギリシャ政局をめぐる先行き不透明感が高まったこと、③ハイ・イールド社債市場や株式市場が下落したことで投資家のリスク回避的な動きが強まったこと一などから2015年1月末にかけて低下しました。その後は、①米国で堅調な経済指標が発表されたことなどを背景に早期利上げ観測が高まったこと、②4月末から欧州金利が急上昇したこと一などから米国国債利回りは上昇しました。当作成期を通じて見ると、米国国債利回りは中長期を中心に若干低下しました。こうした環境下、リスク回避的な動きが強まった局面においてクレジット・スプレッドが拡大したことなどからハイ・イールド社債の価格は下落したものの、債券の利子収入を享受したことからハイ・イールド社債市場は上昇しました。

ファンダメンタルズでは、ハイ・イールド社債のデフォルト率は歴史的に見て非常に低い水準で推移しており、発行体企業の業績はおおむね堅調でした。

<為替市場>

当作成期間中は円安／米ドル高となりました。原油価格の大幅な下落やギリシャの政局不安などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから米ドルが対円で下落する局面もありましたが、堅調な米国経済を受け早期利上げ観測が高まったことなどから、円安／米ドル高での推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

米ドル建てのハイ・イールド社債および米ドル建て新興国公社債を主要投資対象とし、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て運用を行いました。ポートフォリオ構築に当たっては、業種分析による分散投資とクレジット・リスク（信用リスク）分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行いました。また、為替ヘッジは行いませんでした。

当作成期は、引き続き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。信用格付別では、BB格の組み入れを引き下げた一方、CCC格以下を引き上げました。デュレーションについては、2015年2月末以降にやや短めにしたものの、参考指数と比較してやや長めの状態を維持しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

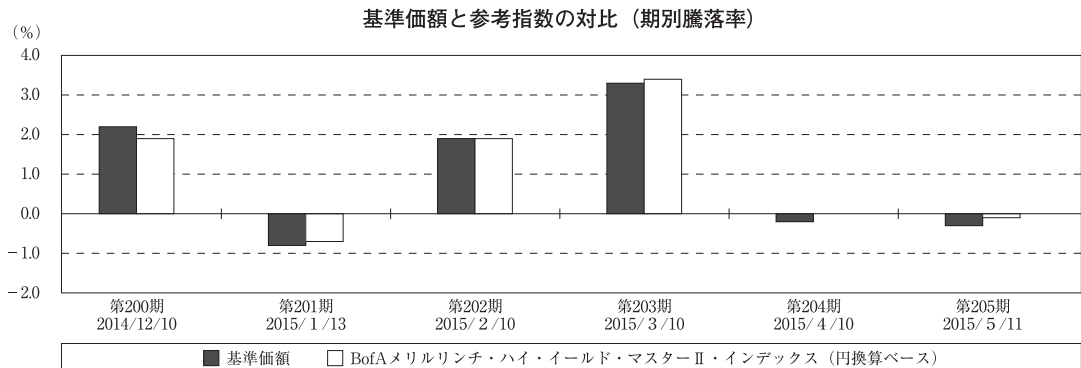
当作成期の基準価額騰落率（分配金再投資ベース）は+6.2%となり、参考指数であるBofAメリルリンチ・ハイ・イールド・マスターII・インデックス（円換算ベース）の騰落率+6.5%を下回る結果となりました。

[プラス要因]

- ・信用格付けがCCC格以下の組み入れ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。
- ・金利低下局面でデュレーションを参考指数と比較して長めにしていたことが、プラスに寄与しました。

[マイナス要因]

- ・当作成期を通じて個別銘柄選択がマイナスに影響しました。



(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、BofAメリルリンチ・ハイ・イールド・マスターII・インデックス（円換算ベース）です。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準および市場環境などを勘案し、1万口当たり第200期24円、第201期27円、第202期22円、第203期22円、第204期23円、第205期23円（すべて税込み）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200期	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期
	2014年11月11日～ 2014年12月10日	2014年12月11日～ 2015年1月13日	2015年1月14日～ 2015年2月10日	2015年2月11日～ 2015年3月10日	2015年3月11日～ 2015年4月10日	2015年4月11日～ 2015年5月11日
当期分配金 (対基準価額比率)	24 0.503%	27 0.573%	22 0.460%	22 0.448%	23 0.471%	23 0.475%
当期の収益	22	19	20	21	17	16
当期の収益以外	1	7	1	0	5	6
翌期繰越分配対象額	862	854	853	853	847	841

（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

米ドル建てのハイ・イールド社債および米ドル建て新興国公社債を主要投資対象とし、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て運用を行います。ポートフォリオ構築に当たっては、業種分析による分散投資とクレジット・リスク（信用リスク）分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行います。また、外貨建資産の為替ヘッジは原則として行いません。

底堅い企業業績や低水準のデフォルト率に見られるように、ハイ・イールド社債市場のファンダメンタルズは引き続き堅調です。過去、グローバル・ハイ・イールド社債市場が暦年ベースでマイナスとなったのはすべて景気後退局面であり、現在のような緩やかな経済成長環境下では、中長期的にハイ・イールド社債市場は堅調に推移するとみています。ただし、2015年1月～3月期の企業決算は堅調な内容であったものの、エネルギー・セクターについては、原油価格の動向に留意が必要であると考えています。

このような見通しの下、当ファンドでは引き続き、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、割安と判断した優良銘柄に厳選して投資します。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。信用格付別では、デフォルト率は低水準にあるものの、引き続きBB格、B格など、ハイ・イールド社債の中で比較的信用格付けが高く流動性の良好な債券を中心に運用を行う方針です。

○当ファンドのデータ

(2015年5月11日現在)

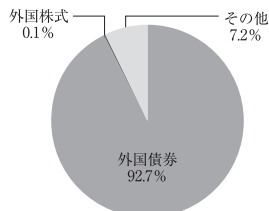
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	WIND ACQUISITION 6.5% 2020/4/30	普通社債券	米ドル	ルクセンブルグ	1.7
2	SYNOVUS FINANCIAL 7.875% 2019/2/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.6
3	DISH DBS 5.125% 2020/5/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.6
4	MGM RESORTS INTL 7.75% 2022/3/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.4
5	SPRINT COMMUNICATIONS 6.0% 2022/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.4
6	TENET HEALTHCARE 8.125% 2022/4/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.3
7	CIT GROUP 5.0% 2022/8/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.3
8	CCO HOLDINGS 5.25% 2022/9/30	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
9	P.H. GLATFELTER 5.375% 2020/10/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
10	CYRUSONE 6.375% 2022/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
組入銘柄数				174銘柄	

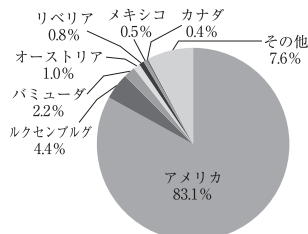
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

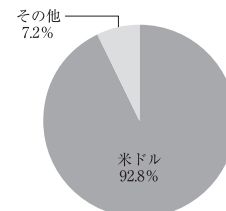
○資産別配分



○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 万口当たりの費用明細

(2014年11月11日～2015年5月11日)

項 目	第200期～第205期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 40	% 0.835	(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 ）	(22)	(0.456)	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 ）	(17)	(0.352)	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
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.027)	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	1	0.023	(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
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.007)	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 ）	(0)	(0.005)	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
（ そ の 他 ）	(1)	(0.011)	その他は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成に要する費用等
合 計	41	0.858	
作成期間の平均基準価額は、4,802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) 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

(2014年11月11日～2015年5月11日)

株式

		第200期～第205期			
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 — (54)	千米ドル — (0.8145)	百株 — (54)	千米ドル — (0.8145)

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) 地域は発行通貨によって区分しています。以下、同じです。

(注) () 内は株式分割、株式転換、増資割当、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

公社債

			第200期～第205期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	特殊債券 社債券 (投資法人債券を含む)	千米ドル 157 20,342	千米ドル — 23,092 (1,195)

(注) 金額は受渡代金です (経過利子分は含まれていません)。

(注) 単位未満は切り捨てています。

(注) () 内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれていません。

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

○株式売買比率

(2014年11月11日～2015年5月11日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第200期～第205期
(a) 当作成期中の株式売買金額	— 千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	10,310千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	—

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) 外国株式の (a) は各月末 (決算日の属する月については決算日)、(b) は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2014年11月11日～2015年5月11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5月11日現在)

外国株式

銘柄	株数	第205期末		業種等
		株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	
EMERALD PLANTATION HLDGS	54	—	—	素材
NEWPAGE	9	9	77	素材
EMERALD PLANTATION HLDGS	—	54	1	素材
合計	63	63	79	9,464
株数・金額 銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>

- (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) 邦貨換算金額欄の<>内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。
 (注) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。
 (注) 業種については、MSCI世界産業分類基準の産業グループに準じています。
 (注) 作成中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は作成期首とは別銘柄として記載しています。
 (注) ー印は組み入れはありません。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	第205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
	千円	千円	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	55,508	57,259	6,855,709	92.7	88.5	79.4	13.0	0.3
合計	55,508	57,259	6,855,709	92.7	88.5	79.4	13.0	0.3

- (注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。
 (注) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額(評価額)の比率です。
 (注) 信用格付については、原則として信用格付業者等よりデータを入手しています。
 (注) 時価については、原則として金融商品取引業者、外国証券会社および価格情報会社等よりデータを入手しています。
 (注) 金額の単位未満は切り捨てています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	第205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)					
	ADS WASTE HOLDINGS	8.25	150	158	18,947	2020/10/1
	AES	7.375	473	528	63,286	2021/7/1
	AES	5.5	115	113	13,596	2025/4/15
	AIRCASTLE	7.625	385	447	53,586	2020/4/15
	AIRCASTLE	5.125	450	476	57,043	2021/3/15
	AK STEEL	7.625	121	98	11,843	2021/10/1
	ALCOA	5.4	525	578	69,208	2021/4/15
	ALLY FINANCIAL	8.0	286	337	40,406	2020/3/15
	ALLY FINANCIAL	7.5	300	349	41,845	2020/9/15
	ALLY FINANCIAL	5.125	71	72	8,681	2024/9/30
	ALLY FINANCIAL	4.625	35	34	4,117	2025/3/30
	ALPHABET HOLDING	7.75	209	212	25,398	2017/11/1
	ALTICE	7.75	470	478	57,257	2022/5/15
	AMC ENTERTAINMENT	5.875	105	109	13,137	2022/2/15
	AMER AIRLN 14-1 B PTT	4.375	219	226	27,122	2022/10/1
	AMER AIRLN PT TRST 11-1	7.0	219	236	28,321	2018/1/31
	AMKOR TECHNOLOGY	6.375	394	400	47,999	2022/10/1
	ANTERO RESOURCES FINANCE	6.0	460	474	56,865	2020/12/1
	ANTERO RESOURCES FINANCE	5.375	372	376	45,096	2021/11/1
	APPROACH RESOURCES	7.0	360	329	39,492	2021/6/15
	ARCELORMITTAL	6.25	348	364	43,645	2021/3/1
	ARCELORMITTAL	7.0	90	97	11,691	2022/2/25
	AVAYA	7.0	300	298	35,784	2019/4/1
	B&G FOODS	4.625	465	467	55,958	2021/6/1
	BEAZER HOMES USA	7.5	445	445	53,279	2021/9/15
	BERRY PLASTICS	5.5	593	614	73,573	2022/5/15
	BOMBARDIER	7.75	250	263	31,560	2020/3/15
	BOYD GAMING	9.0	303	329	39,452	2020/7/1
	BRISTOW GROUP	6.25	499	491	58,849	2022/10/15
	CALIFORNIA RESOURCES	5.5	608	583	69,884	2021/9/15
	CALPINE	5.375	359	356	42,660	2023/1/15
	CALPINE	5.5	145	143	17,230	2024/2/1
	CARRIZO OIL & GAS	8.625	166	173	20,769	2015/5/14
	CARRIZO OIL & GAS	7.5	21	22	2,658	2020/9/15
	CARRIZO OIL & GAS	6.25	342	348	41,766	2023/4/15
	CCO HOLDINGS	5.25	750	748	89,628	2022/9/30
	CEMEX	5.875	300	310	37,131	2019/3/25
	CHAPARRAL ENERGY	9.875	260	231	27,705	2020/10/1
	CHAPARRAL ENERGY	8.25	114	95	11,397	2021/9/1
	CHESAPEAKE ENERGY	6.625	260	272	32,608	2020/8/15
	CHESAPEAKE ENERGY	6.875	435	461	55,207	2020/11/15
	CHOICE HOTELS INTL	5.75	463	505	60,562	2022/7/1
	CIT GROUP	5.0	773	789	94,513	2022/8/15
	CLEAR CHANNEL COMM	10.0	140	122	14,635	2018/1/15
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	246	258	30,999	2022/11/15

銘柄	第205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 (含む投資法人債券)						
CLIFFS NATURAL RESOURCES	7.75	166	123	14,757	2020/3/31	
COMMERCIAL VEHICLE GROUP	7.875	515	533	63,896	2019/4/15	
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	650	670	80,305	2021/8/1	
CONCHO RESOURCES	5.5	47	47	5,711	2022/10/1	
CONCHO RESOURCES	5.5	220	222	26,669	2023/4/1	
CONSTELLATION BRANDS	4.75	505	527	63,184	2024/11/15	
CRESTWOOD MIDSTREAM PART	6.0	245	254	30,507	2020/12/15	
CROWN CASTLE INTL	4.875	362	373	44,750	2022/4/15	
CROWN CASTLE INTL	5.25	300	318	38,119	2023/1/15	
CST BRANDS	5.0	256	261	31,263	2023/5/1	
CYRUSONE	6.375	687	717	85,955	2022/11/15	
D. R. HORTON	4.375	395	393	47,056	2022/9/15	
DANA HOLDING	5.375	389	405	48,554	2021/9/15	
DANA HOLDING	5.5	69	70	8,467	2024/12/15	
DARLING INGREDIENTS	5.375	194	196	23,517	2022/1/15	
DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	420	416	49,909	2025/5/1	
DENBURY RESOURCES	5.5	484	466	55,848	2022/5/1	
DIGITALGLOBE	5.25	215	216	25,870	2021/2/1	
DISH DBS	5.125	956	963	115,320	2020/5/1	
DYCOM INVESTMENTS	7.125	420	439	52,675	2021/1/15	
EARTHLINK HOLDINGS	8.875	129	133	15,985	2019/5/15	
EARTHLINK HOLDINGS	7.375	275	284	34,078	2020/6/1	
EMERALD PLANTATION	—	5	4	569	2020/1/30	
ENERGY TRANSFER EQUITY	7.5	437	491	58,796	2020/10/15	
EQUINIX	5.375	171	176	21,088	2022/1/1	
EQUINIX	5.375	525	541	64,794	2023/4/1	
EXAMWORKS GROUP	5.625	122	125	15,081	2023/4/15	
EXTERRAN PARTNERS	6.0	422	412	49,389	2021/4/1	
FERRELLGAS	6.5	555	563	67,446	2021/5/1	
FIRST DATA	11.75	535	614	73,583	2021/8/15	
FLY LEASING	6.75	400	412	49,388	2020/12/15	
GANNETT	5.125	395	413	49,539	2020/7/15	
GENCORP	7.125	395	423	50,663	2021/3/15	
GENERAL MOTORS	4.875	570	607	72,746	2023/10/2	
GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	567	575	68,905	2021/2/1	
GRAPHIC PACKAGING	4.75	12	12	1,490	2021/4/15	
GRAPHIC PACKAGING	4.875	273	281	33,748	2022/11/15	
HCA	7.5	188	218	26,195	2022/2/15	
HCA	5.875	360	400	47,897	2022/3/15	
HCA	5.375	679	702	84,142	2025/2/1	
HCA HOLDINGS	6.25	415	454	54,408	2021/2/15	
HD SUPPLY	7.5	70	75	9,009	2020/7/15	
HUGHES SATELLITE SYSTEMS	6.5	295	322	38,587	2019/6/15	
HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	217	242	29,001	2021/6/15	
IHEARTCOMMUNICATIONS	9.0	140	133	15,965	2022/9/15	
INTELSAT JACKSON	5.5	125	117	14,068	2023/8/1	

銘柄	銘柄	第205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)					
	INTELSAT LUXEMBOURG	7.75	660	607	72,700	2021/6/1
	INTL LEASE FINANCE	8.25	349	426	51,083	2020/12/15
	INTL LEASE FINANCE	5.875	380	424	50,786	2022/8/15
	JBS INVESTMENTS	7.25	600	625	74,869	2024/4/3
	KB HOME	7.0	118	122	14,622	2021/12/15
	KENNEDY-WILSON	5.875	119	119	14,319	2024/4/1
	KEY ENERGY SERVICES	6.75	175	121	14,562	2021/3/1
	LAREDO PETROLEUM	7.375	165	176	21,138	2022/5/1
	LAREDO PETROLEUM	6.25	216	221	26,508	2023/3/15
	LENNAR	4.75	145	145	17,404	2022/11/15
	LEVEL 3 COMMUNICATIONS	5.75	450	457	54,821	2022/12/1
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	450	459	55,023	2022/8/15
	LIMITED BRANDS	6.625	290	327	39,235	2021/4/1
	LIMITED BRANDS	5.625	210	227	27,217	2022/2/15
	LIN TELEVISION	6.375	400	416	49,807	2021/1/15
	MARKWEST ENERGY PARTNERS	6.5	379	397	47,646	2021/8/15
	MARKWEST ENERGY PARTNERS	5.5	292	305	36,534	2023/2/15
	MERCER INTL	7.0	115	121	14,526	2019/12/1
	MERITAGE HOMES	7.15	290	314	37,673	2020/4/15
	MERITOR	6.75	207	216	25,899	2021/6/15
	MERITOR	6.25	126	128	15,425	2024/2/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	793	893	106,992	2022/3/15
	MICRON TECHNOLOGY	5.875	605	635	76,058	2022/2/15
	NAVISTAR INTERNATIONAL	8.25	401	397	47,591	2021/11/1
	NBTY	9.0	159	165	19,869	2018/10/1
	NEWPAGE	—	221	—	—	2015/12/31
	NGL ENRGY PART	6.875	152	158	18,972	2021/10/15
	NORTEK	8.5	565	610	73,059	2021/4/15
	OMNICARE	5.0	125	136	16,350	2024/12/1
	OSHKOSH	5.375	515	534	63,973	2022/3/1
	P. H. GLATFELTER	5.375	715	732	87,747	2020/10/15
	POLYONE	5.25	300	310	37,131	2023/3/15
	POST HOLDINGS	7.375	268	277	33,170	2022/2/15
	QEP RESOURCES	5.375	312	313	37,542	2022/10/1
	QEP RESOURCES	5.25	105	105	12,634	2023/5/1
	RANGE RESOURCES	5.0	119	119	14,354	2022/8/15
	RENT-A-CENTER	4.75	308	272	32,636	2021/5/1
	REYNOLDS GROUP	5.75	473	494	59,180	2020/10/15
	REYNOLDS GROUP	8.25	350	368	44,105	2021/2/15
	ROSETTA RESOURCES	5.625	255	255	30,531	2021/5/1
	ROYAL BANK OF SCOTLAND	6.125	50	54	6,574	2022/12/15
	ROYAL CARIBBEAN CRUISES	5.25	450	475	56,976	2022/11/15
	RR DONNELLEY & SONS	7.875	310	358	42,869	2021/3/15
	RYLAND GROUP	5.375	447	456	54,656	2022/10/1
	SABINE PASS LIQUEFACTION	5.625	437	434	52,060	2023/4/15
	SANDRIDGE ENERGY	7.5	203	144	17,353	2021/3/15

銘柄	第205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)						
SERVICEMASTER COMPANY	7.45	325	331	39,690		2027/8/15
SINO-FOREST ESCROW	—	35	0.175	20		2017/10/21
SM ENERGY	6.5	59	61	7,311		2023/1/1
SMITHFIELD FOODS	6.625	400	427	51,124		2022/8/15
SPRINT	7.625	230	226	27,124		2025/2/15
SPRINT CAPITAL	6.875	260	236	28,328		2028/11/15
SPRINT COMMUNICATIONS	7.0	100	110	13,237		2020/3/1
SPRINT COMMUNICATIONS	11.5	85	102	12,314		2021/11/15
SPRINT COMMUNICATIONS	6.0	930	881	105,503		2022/11/15
STARZ	5.0	313	323	38,704		2019/9/15
STEEL DYNAMICS	6.375	526	562	67,386		2022/8/15
SUBURBAN PROPANE PARTNRS	7.375	167	179	21,494		2021/8/1
SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	210	217	26,023		2024/6/1
SYNOVUS FINANCIAL	7.875	865	979	117,289		2019/2/15
T-MOBILE USA	6.625	430	451	53,998		2023/4/1
T-MOBILE USA	6.836	91	95	11,412		2023/4/28
T-MOBILE USA	6.375	253	259	31,105		2025/3/1
TEEKAY	8.5	185	206	24,697		2020/1/15
TENET HEALTHCARE	6.75	100	104	12,541		2020/2/1
TENET HEALTHCARE	8.125	727	796	95,312		2022/4/1
TENNECO	5.375	224	234	28,093		2024/12/15
TESORO LOGISTICS	5.875	472	493	59,055		2020/10/1
TITAN INTERNATIONAL	6.875	160	151	18,175		2020/10/1
TRANSDIGM	5.5	200	199	23,826		2020/10/15
UNITED RENTALS NORTH AM	6.125	290	303	36,370		2023/6/15
UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	154	156	18,691		2025/7/15
UNIVERSAL HOSPITAL SERV	7.625	78	68	8,171		2020/8/15
US AIRWAYS 1998-1C PASS	6.82	56	57	6,853		2019/1/30
USG	7.875	270	290	34,751		2020/3/30
VALEANT PHARMACEUTICALS	6.375	436	459	55,073		2020/10/15
WHITEWAVE FOODS	5.375	187	200	24,012		2022/10/1
WILLIAM CARTER	5.25	340	351	42,132		2021/8/15
WILLIAMS PARTNERS	4.875	284	289	34,640		2023/5/15
WILLIAMS PARTNERS	4.875	125	127	15,246		2024/3/15
WIND ACQUISITION	6.5	1,000	1,056	126,464		2020/4/30
合 計				6,855,709		

(注) 邦貨換算金額は、当作成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り捨てています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。

○投資信託財産の構成

(2015年5月11日現在)

項 目	第205期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	9,464	0.1
公社債	6,855,709	90.3
コール・ローン等、その他	722,815	9.6
投資信託財産総額	7,587,988	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てています。

(注) 当作成期末における外貨建純資産(7,436,288千円)の投資信託財産総額(7,587,988千円)に対する比率は98.0%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仲値により邦貨換算したものです。なお、2015年5月11日における邦貨換算レートは、1米ドル=119.73円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第200期末	第201期末	第202期末	第203期末	第204期末	第205期末
	2014年12月10日現在	2015年1月13日現在	2015年2月10日現在	2015年3月10日現在	2015年4月10日現在	2015年5月11日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	7,615,358,596	7,503,523,018	7,511,073,857	7,717,403,195	7,732,574,710	7,642,272,117
コール・ローン等	376,080,695	279,758,740	249,892,162	332,147,580	624,545,614	460,073,354
株式(評価額)	10,418,644	10,292,183	10,334,918	10,848,066	10,138,194	9,464,390
公社債(評価額)	6,937,316,078	6,983,054,354	6,938,065,540	7,128,563,478	6,901,520,453	6,855,709,198
未収入金	181,172,595	98,753,030	173,492,091	105,843,997	87,720,160	216,170,961
未収利息	99,202,641	118,334,160	119,792,656	118,998,721	90,007,427	85,268,597
前払費用	5,748,906	7,196,770	12,545,388	13,396,853	10,368,107	6,588,882
その他未収収益	5,419,037	6,133,781	6,951,102	7,604,500	8,274,755	8,996,735
(B) 負債	142,279,880	184,175,561	107,800,223	147,828,603	248,176,148	248,355,438
未払金	91,974,187	124,460,295	63,070,864	100,537,601	201,140,040	195,456,528
未払収益分配金	37,743,468	42,164,908	34,244,048	34,043,439	35,443,735	35,274,158
未払解約金	1,967,260	5,783,824	871,720	3,438,285	821,581	6,894,220
未払信託報酬	10,394,346	11,565,915	9,412,972	9,608,659	10,570,173	10,529,913
その他未払費用	200,619	200,619	200,619	200,619	200,619	200,619
(C) 純資産総額(A-B)	7,473,078,716	7,319,347,457	7,403,273,634	7,569,574,592	7,484,398,562	7,393,916,679
元本	15,726,445,212	15,616,632,743	15,565,476,390	15,474,290,842	15,410,319,750	15,336,590,656
次期繰越損益金	△ 8,253,366,496	△ 8,297,285,286	△ 8,162,202,756	△ 7,904,716,250	△ 7,925,921,188	△ 7,942,673,977
(D) 受益権総口数	15,726,445,212口	15,616,632,743口	15,565,476,390口	15,474,290,842口	15,410,319,750口	15,336,590,656口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,752円	4,687円	4,756円	4,892円	4,857円	4,821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)

	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期
1. 期首元本額	15,850,266,707円	15,726,445,212円	15,616,632,743円	15,565,476,390円	15,474,290,842円	15,410,319,750円
期中追加設定元本額	4,000,528円	3,506,503円	3,982,775円	3,201,232円	4,299,894円	4,866,970円
期中一部解約元本額	127,822,023円	113,318,972円	55,139,128円	94,386,780円	68,270,986円	78,596,064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(第200期)8,253,366,496円、(第201期)8,297,285,286円、(第202期)8,162,202,756円、(第203期)7,904,716,250円、(第204期)7,925,921,188円、(第205期)7,942,673,977円です。

○損益の状況

項 目	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期
	2014年11月11日～ 2014年12月10日	2014年12月11日～ 2015年1月13日	2015年1月14日～ 2015年2月10日	2015年2月11日～ 2015年3月10日	2015年3月11日～ 2015年4月10日	2015年4月11日～ 2015年5月11日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	38,451,441	41,709,456	34,893,287	35,100,123	37,117,100	36,769,012
受取利息	37,538,896	41,065,790	34,128,316	34,533,998	36,481,332	36,074,309
その他収益金	912,545	643,666	764,971	566,125	635,768	694,703
(B) 有価証券売買損益	130,111,108	△ 89,367,460	116,871,401	218,410,453	△ 44,786,959	△ 45,465,984
売買益	335,432,539	46,853,784	138,121,370	255,967,558	45,429,004	44,247,871
売買損	△ 205,321,431	△ 136,221,244	△ 21,249,969	△ 37,557,105	△ 90,215,963	△ 89,713,855
(C) 信託報酬等	△ 10,682,017	△ 11,875,383	△ 9,688,561	△ 9,909,923	△ 10,850,471	△ 10,807,322
(D) 当期損益金 (A + B + C)	157,880,532	△ 59,533,387	142,076,127	243,600,653	△ 18,520,330	△ 19,504,294
(E) 前期繰越損益金	△ 1,216,248,797	△ 1,088,066,243	△ 1,185,493,628	△ 1,071,013,152	△ 857,562,310	△ 906,770,995
(F) 追加信託差損益金	△ 7,157,254,763	△ 7,107,520,748	△ 7,084,541,207	△ 7,043,260,312	△ 7,014,394,813	△ 6,981,124,530
(配当等相当額)	(599,126,640)	(595,110,823)	(593,349,358)	(590,023,844)	(587,787,950)	(585,204,443)
(売買損益相当額)	(△ 7,756,381,403)	(△ 7,702,631,571)	(△ 7,677,890,565)	(△ 7,633,284,156)	(△ 7,602,182,763)	(△ 7,566,328,973)
(G) 計 (D + E + F)	△ 8,215,623,028	△ 8,255,120,378	△ 8,127,958,708	△ 7,870,672,811	△ 7,890,477,453	△ 7,907,399,819
(H) 収益分配金	△ 37,743,468	△ 42,164,908	△ 34,244,048	△ 34,043,439	△ 35,443,735	△ 35,274,158
次期繰越損益金 (G + H)	△ 8,253,366,496	△ 8,297,285,286	△ 8,162,202,756	△ 7,904,716,250	△ 7,925,921,188	△ 7,942,673,977
追加信託差損益金	△ 7,157,254,763	△ 7,107,520,748	△ 7,084,541,207	△ 7,043,260,312	△ 7,014,394,813	△ 6,981,124,530
(配当等相当額)	(599,126,640)	(595,110,823)	(593,349,358)	(590,023,844)	(587,787,950)	(585,204,443)
(売買損益相当額)	(△ 7,756,381,403)	(△ 7,702,631,571)	(△ 7,677,890,565)	(△ 7,633,284,156)	(△ 7,602,182,763)	(△ 7,566,328,973)
分配準備積立金	757,052,441	739,416,576	735,299,703	730,641,222	718,335,208	705,466,399
繰越損益金	△ 1,853,164,174	△ 1,929,181,114	△ 1,812,961,252	△ 1,592,097,160	△ 1,629,861,583	△ 1,667,015,846

(注) (B) 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) (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12,609,196円(当作成期)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。

	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	36,014,873円	29,834,073円	32,665,887円	33,727,599円	26,266,629円	25,961,690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	599,126,640	595,110,823	593,349,358	590,023,844	587,787,950	585,204,443
(D) 分配準備積立金	758,781,036	751,747,411	736,877,864	730,957,062	727,512,314	714,778,867
分配可能額 (A + B + C + D)	1,393,922,549	1,376,692,307	1,362,893,109	1,354,708,505	1,341,566,893	1,325,945,000
(1万円当たり分配可能額)	(886)	(881)	(875)	(875)	(870)	(864)
収益分配金	37,743,468	42,164,908	34,244,048	34,043,439	35,443,735	35,274,158
(1万円当たり収益分配金)	(24)	(27)	(22)	(22)	(23)	(23)

○分配金のお知らせ

	第200期	第201期	第202期	第203期	第204期	第205期
1 万口当たり分配金 (税込み)	24円	27円	22円	22円	23円	23円

○約款変更のお知らせ

- ・金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に係る政令・内閣府令、一般社団法人投資信託協会の諸規則等が施行・実施されたことに伴い、①運用報告書の電磁的方法による交付、②デリバティブ取引に係るリスク管理の方法ーについて関連する条項に変更を行いました。(2014年12月1日)
- ・金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に係る政令・内閣府令、一般社団法人投資信託協会の諸規則等が施行・実施されたことに伴い、新たに定められた「信用リスク集中回避のための投資制限」の規定に対応するため、関連する条項に変更を行いました。(2015年2月6日)