

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、2017年11月10日に第235期の決算を行いました。ここに作成期中（第230期から第235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。 ・為替ヘッジは原則として行いません。
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230期（決算日 2017年6月12日）
第231期（決算日 2017年7月10日）
第232期（決算日 2017年8月10日）
第233期（決算日 2017年9月11日）
第234期（決算日 2017年10月10日）
第235期（決算日 2017年11月10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)	標準価額		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)		債組入比率	純資産総額
		税金	分配	期騰落	中率		
	円	円	%		%	%	百万円
206期(2015年6月10日)	4,939	23	2.9	134,323	3.0	94.1	7,505
207期(2015年7月10日)	4,786	16	△ 2.8	130,400	△ 2.9	95.6	7,234
208期(2015年8月10日)	4,846	23	1.7	131,779	1.1	91.8	7,226
209期(2015年9月10日)	4,653	24	△ 3.5	126,960	△ 3.7	95.9	6,779
210期(2015年10月13日)	4,568	25	△ 1.3	125,238	△ 1.4	95.8	6,613
211期(2015年11月10日)	4,676	21	2.8	128,361	2.5	93.2	6,713
212期(2015年12月10日)	4,500	22	△ 3.3	122,920	△ 4.2	91.9	6,398
213期(2016年1月12日)	4,265	24	△ 4.7	117,107	△ 4.7	96.1	6,005
214期(2016年2月10日)	4,007	21	△ 5.6	109,670	△ 6.4	93.1	5,621
215期(2016年3月10日)	4,124	19	3.4	114,840	4.7	93.0	5,764
216期(2016年4月11日)	3,969	20	△ 3.3	112,070	△ 2.4	93.0	5,518
217期(2016年5月10日)	4,008	18	1.4	115,338	2.9	91.1	5,546
218期(2016年6月10日)	3,997	21	0.2	117,134	1.6	91.1	5,494
219期(2016年7月11日)	3,779	18	△ 5.0	111,730	△ 4.6	90.8	5,146
220期(2016年8月10日)	3,848	18	2.3	115,134	3.0	93.6	5,229
221期(2016年9月12日)	3,891	20	1.6	117,515	2.1	92.8	5,239
222期(2016年10月11日)	3,957	17	2.1	120,413	2.5	94.8	5,301
223期(2016年11月10日)	3,952	18	0.3	121,396	0.8	93.1	5,258
224期(2016年12月12日)	4,337	21	10.3	134,799	11.0	95.0	5,678
225期(2017年1月10日)	4,383	20	1.5	137,500	2.0	93.1	5,684
226期(2017年2月10日)	4,297	21	△ 1.5	135,995	△ 1.1	92.5	5,535
227期(2017年3月10日)	4,303	18	0.6	137,589	1.2	94.8	5,506
228期(2017年4月10日)	4,205	24	△ 1.7	134,785	△ 2.0	94.7	5,300
229期(2017年5月10日)	4,300	19	2.7	138,857	3.0	95.2	5,381
230期(2017年6月12日)	4,179	22	△ 2.3	135,824	△ 2.2	96.8	5,190
231期(2017年7月10日)	4,293	18	3.2	140,262	3.3	95.4	5,325
232期(2017年8月10日)	4,156	18	△ 2.8	136,797	△ 2.5	98.3	5,087
233期(2017年9月11日)	4,091	20	△ 1.1	135,322	△ 1.1	95.6	4,974
234期(2017年10月10日)	4,261	19	4.6	142,016	4.9	95.4	5,171
235期(2017年11月10日)	4,241	20	0.0	141,931	△ 0.1	96.1	5,124

(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 組 入 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	組 入 比 率
第230期	(期 首) 2017年 5月10日	円 4,300	% -	138,857	% -	% 95.2
	5月末	4,218	△1.9	136,550	△1.7	95.3
	(期 末) 2017年 6月12日	4,201	△2.3	135,824	△2.2	96.8
第231期	(期 首) 2017年 6月12日	4,179	-	135,824	-	96.8
	6月末	4,239	1.4	137,936	1.6	94.9
	(期 末) 2017年 7月10日	4,311	3.2	140,262	3.3	95.4
第232期	(期 首) 2017年 7月10日	4,293	-	140,262	-	95.4
	7月末	4,200	△2.2	137,523	△2.0	97.4
	(期 末) 2017年 8月10日	4,174	△2.8	136,797	△2.5	98.3
第233期	(期 首) 2017年 8月10日	4,156	-	136,797	-	98.3
	8月末	4,172	0.4	137,320	0.4	96.2
	(期 末) 2017年 9月11日	4,111	△1.1	135,322	△1.1	95.6
第234期	(期 首) 2017年 9月11日	4,091	-	135,322	-	95.6
	9月末	4,272	4.4	141,587	4.6	96.3
	(期 末) 2017年10月10日	4,280	4.6	142,016	4.9	95.4
第235期	(期 首) 2017年10月10日	4,261	-	142,016	-	95.4
	10月末	4,280	0.4	142,751	0.5	96.8
	(期 末) 2017年11月10日	4,261	0.0	141,931	△0.1	96.1

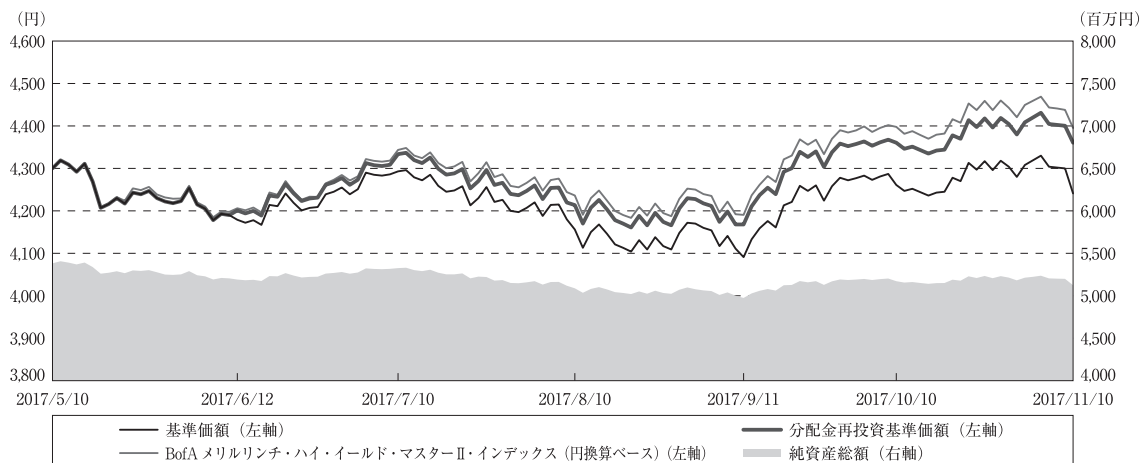
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2017年5月11日～2017年11月10日)



第230期首：4,300円

第235期末：4,241円 (既払分配金(税込み)：117円)

騰落率：1.4% (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)は、作成期首(2017年5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。
- (注) 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)は、参考指数です。

○基準価額的主要変動要因

[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、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投資家のリスク許容度の高まりから、これらの債券の米国国債に対する利回り格差(スプレッド)が縮小し、実質的に保有する債券の価格が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- 米ドル建ての資産について対円で為替ヘッジを行わなかったため、作成期を通じて見ると米ドルが対円で下落したことが、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 1.66% (前作成期末1.36%) 5年 2.05% (同1.94%) 10年 2.40% (同2.42%)

<対円為替レート>

米ドル／円 113円39銭 (前作成期末113円86銭)

※上記は当作成期末の数値です。

<ハイ・イールド社債市場>

当作成期間中、米国10年国債利回りは一進一退の末、作成期を通じて見るとやや低下（債券価格は上昇）しました。作成期初は、米連邦捜査局（FBI）長官の解任やロシアへの機密情報漏えい疑惑など米国の政治的な混乱をきっかけに投資家のリスク回避姿勢が強まり、金利は低下しました。2017年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したことなどを背景に金利が上昇（債券価格は下落）に転じる局面もあったものの、米国のインフレは抑制された状態が続くとの見方が優勢となったことや、北朝鮮情勢に対する懸念が強まったことを背景に9月初めまで金利低下が続きました。地政学リスクに対する懸念が後退すると金利は上昇に転じ、9月下旬には米国で年内の追加利上げ観測が高まった上、トランプ政権が法人税、所得税の減税案を示したことをきっかけに金利上昇が加速したものの、次期米連邦準備理事会（FRB）議長にハト派（景気配慮型）のパウエル氏の指名が確実になるにつれて金利は再び上昇幅を削り、作成期末を迎えました。世界のハイ・イールド債券や新興国公社債などのクレジット市場でもクレジット・スプレッドの縮小が進み、作成期を通じて全体的に堅調な展開となりました。

当作成期間中、ハイ・イールド社債市場は、セクター別ではエネルギー、公益、運輸セクターが、信用格付別ではBB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、一進一退の末、米ドルは対円でやや下落しました。①世界の主要中央銀行で金融政策の正常化が意識されたこと、②発表された米国の経済指標や企業業績が良好だったこと、③2017年9月に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）で年内3回目となる12月の利上げ予想が維持されたこと、④トランプ政権による減税法案の公表などを背景に米ドルが対円で上昇基調となる場面もありましたが、①米国で政治的な混乱があったこと、②トランプ政権の政策実行力に対する信頼が低下したこと、③インフレ期待が後退したこと、④北朝鮮問題をめぐり地政学リスクが高まったこと一などを背景に、米ドルが対円で下落傾向となる期間もあり、当作成期では米ドルは円に対してやや下落しました。

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あたっては、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、引き続きBB格、B格中心のポートフォリオとし、CCC格以下は低めの組入比率としました。また、セクター別では医薬品、その他工業、通信（有線）を低めの組入比率とする一方、エネルギー（中流）、ケーブル・衛星放送、通信（無線）は高めの組入比率としました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+1.4%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+2.2%を下回る結果となりました。

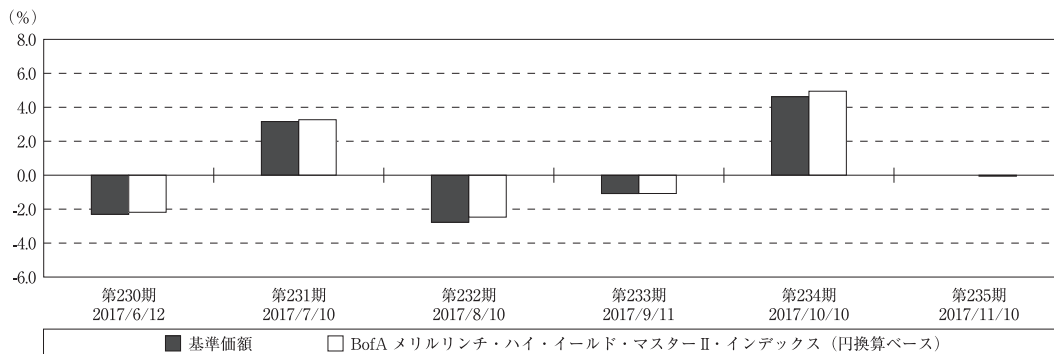
【プラス要因】

- ・スーパーや小売、通信（有線）、金属・鉱業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における銘柄選択効果がプラスに寄与しました。

【マイナス要因】

- ・食品・飲料、医薬品セクターの組み入れを参考指数以下としたことや、ケーブル・衛星放送セクターの組み入れを参考指数以上としたことがマイナスに影響しました。
- ・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、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) 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）は、参考指数です。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準および市場環境などを勘案し、1万口当たり第230期22円、第231期18円、第232期18円、第233期20円、第234期19円、第235期20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230期	第231期	第232期	第233期	第234期	第235期
	2017年5月11日～ 2017年6月12日	2017年6月13日～ 2017年7月10日	2017年7月11日～ 2017年8月10日	2017年8月11日～ 2017年9月11日	2017年9月12日～ 2017年10月10日	2017年10月11日～ 2017年11月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	22 0.524%	18 0.418%	18 0.431%	20 0.486%	19 0.444%	20 0.469%
当期の収益	16	18	14	14	18	14
当期の収益以外	5	—	3	5	0	5
翌期繰越分配対象額	766	766	762	756	756	750

(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あたっては、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。

政治的・地政学リスクが意識される中、トランプ政権による税制改革や各種規制の撤廃、貿易政策などその政策の実行可能性には依然として不透明感があるものの、底堅い企業業績を背景にハイ・イールド社債市場のファンダメンタルズは一部のセクター以外は引き続き堅調です。また、注目される米国の利上げについては、そのペースや政策の見通しに変更はないとされており、今後も利上げがあることが期待されますが、ハイ・イールド債券のデュレーション（金利感応度）が相対的に短いことや、ハイ・イールド債券の高い利回りの効果により、その影響は他の債券資産と比べて限定的であると考えています。

このような投資環境の下、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。一部割安で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。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。

○当ファンドのデータ

(2017年11月10日現在)

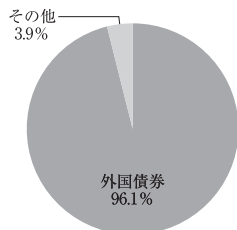
○組入上位 10 銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	MGM RESORTS INTL 7.75% 2022/3/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.7
2	CCO HLDGS 5.75% 2024/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.5
3	EQUINIX 5.875% 2026/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.5
4	ARCONIC 5.125% 2024/10/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.5
5	ALLY FINANCIAL 5.125% 2024/9/30	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.3
6	SPRINT 7.875% 2023/9/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
7	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2 7.125% 2024/6/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
8	FIRST DATA 7.0% 2023/12/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.1
9	VIRGIN MEDIA SECURED FIN 5.5% 2025/1/15	普通社債券	米ドル	イギリス	1.1
10	VALEANT PHARMACEUTICALS 7.0% 2024/3/15	普通社債券	米ドル	カナダ	1.0
組入銘柄数		194銘柄			

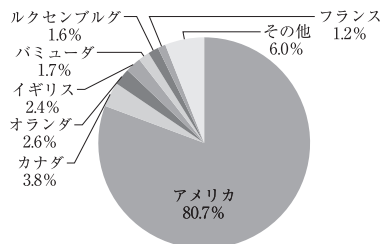
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

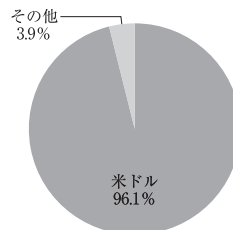
○資産別配分



○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

(2017年5月11日～2017年11月10日)

項 目	第230期～第235期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	36	0.844	(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)	(20)	(0.463)	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)	(15)	(0.354)	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)	(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	0.032	(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)	(0.008)	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)	(0.007)	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)	(1)	(0.017)	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
合 計	37	0.876	
作成期間の平均基準価額は、4,230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

(2017年5月11日～2017年11月10日)

公社債

			第230期～第235期	
			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 7,408	千米ドル 5,909 (2,969)

(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5月11日～2017年11月10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11月10日現在)

外国公社債
(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第235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	41,994	43,439	4,925,579	96.1	89.4	68.0	27.2	1.0
合 計	41,994	43,439	4,925,579	96.1	89.4	68.0	27.2	1.0

(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) 組入比率は、当作成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	柄	第235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)					
	1011778 BC / NEW RED FIN	5.0	94	94	10,751	2025/10/15
	ACADIA HEALTHCARE	6.5	145	150	17,017	2024/3/1
	ADT	6.25	210	230	26,133	2021/10/15
	AECOM	5.125	175	180	20,438	2027/3/15
	AES	5.5	150	155	17,603	2024/3/15
	AES	5.5	325	341	38,694	2025/4/15
	AIRCASTLE	7.625	40	44	5,034	2020/4/15
	AIRCASTLE	5.0	244	259	29,396	2023/4/1
	AIRCASTLE	4.125	64	65	7,429	2024/5/1
	ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	182	168	19,089	2024/6/15
	ALCOA NEDERLAND HOLDING	6.75	350	385	43,655	2024/9/30
	ALLY FINANCIAL	5.125	546	595	67,482	2024/9/30
	ALTICE	7.75	200	209	23,698	2022/5/15
	AMC ENTERTAINMENT	5.75	350	333	37,821	2025/6/15
	AMC NETWORKS	5.0	175	174	19,787	2024/4/1
	AMERIGAS PART	5.625	168	176	20,049	2024/5/20
	AMERIGAS PART	5.875	186	192	21,775	2026/8/20
	ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	225	232	26,405	2024/9/15
	ANTERO RESOURCES	5.625	284	295	33,531	2023/6/1
	ARAMARK SERVICES	4.75	235	246	27,912	2026/6/1
	ARCELORMITTAL	7.5	115	144	16,348	2039/10/15
	ARCHROCK PARTNERS	6.0	60	59	6,735	2022/10/1
	ARCONIC	5.125	625	670	76,049	2024/10/1
	ASHLAND	4.75	197	205	23,343	2022/8/15
	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	360	359	40,718	2023/4/1
	B&G FOODS	5.25	90	90	10,281	2025/4/1
	BALL	5.25	250	271	30,827	2025/7/1
	BANK OF AMERICA	8.0	56	56	6,413	2049/12/29
	BEAZER HOMES USA	8.75	125	137	15,609	2022/3/15
	BEAZER HOMES USA	6.75	110	116	13,158	2025/3/15
	BERRY PLASTICS	5.5	320	332	37,736	2022/5/15
	BOMBARDIER	6.0	250	244	27,745	2022/10/15
	BOYD GAMING	6.875	253	271	30,731	2023/5/15
	CALLON PETROLEUM	6.125	180	186	21,175	2024/10/1
	CALPINE	5.375	97	95	10,861	2023/1/15
	CBC AMMO LLC/CBC FINCO	7.25	63	63	7,250	2021/11/15
	CCO HLDGS	5.75	665	684	77,666	2024/1/15
	CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	118	121	13,814	2025/9/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	170	178	20,216	2024/6/1
	CENTENE	4.75	158	161	18,341	2025/1/15
	CENTURYLINK	6.45	149	148	16,810	2021/6/15
	CENTURYLINK	7.5	140	137	15,636	2024/4/1
	CHEMOURS	6.625	335	354	40,169	2023/5/15

銘柄	銘柄	第235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)					
	CHEMOURS	7.0	60	66	7,492	2025/5/15
	CHOICE HOTELS INTL	5.75	246	270	30,683	2022/7/1
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	181	164	18,676	2023/3/31
	CIT GROUP	5.0	221	236	26,813	2022/8/15
	CIT GROUP	5.0	75	80	9,121	2023/8/1
	CIT GROUP	5.8	30	30	3,502	2049/12/31
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	7.625	249	246	27,987	2020/3/15
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	160	162	18,459	2022/11/15
	CLEARWATER PAPER	4.5	219	220	24,956	2023/2/1
	COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	350	370	41,968	2025/6/15
	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	198	182	20,711	2021/8/1
	CONCHO RESOURCES	4.375	235	247	28,012	2025/1/15
	CONTINENTAL RESOURCES	3.8	285	279	31,669	2024/6/1
	CSC HOLDINGS	6.75	420	454	51,552	2021/11/15
	D. R. HORTON	4.375	295	313	35,571	2022/9/15
	DANA HOLDING	5.5	69	72	8,234	2024/12/15
	DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	120	116	13,232	2025/5/1
	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	7.125	480	524	59,461	2024/6/15
	DIEBOLD NIXDORF	8.5	146	153	17,403	2024/4/15
	DISH DBS	7.875	288	309	35,105	2019/9/1
	DISH DBS	5.875	445	434	49,260	2024/11/15
	DOLLAR TREE	5.75	60	62	7,126	2023/3/1
	DYNEGY	7.375	70	74	8,423	2022/11/1
	ENERGY TRANSFER EQUITY	5.875	300	324	36,738	2024/1/15
	ENSCO	4.5	229	187	21,292	2024/10/1
	EQUINIX	5.875	631	675	76,646	2026/1/15
	FERRELLGAS	6.5	98	92	10,445	2021/5/1
	FIRST DATA	7.0	467	495	56,196	2023/12/1
	FIRST QUANTUM MINERALS	7.0	235	243	27,645	2021/2/15
	FLY LEASING	6.75	400	415	47,070	2020/12/15
	FREEPORT-MCMORAN	3.55	75	72	8,270	2022/3/1
	FREEPORT-MCMORAN	5.4	175	170	19,347	2034/11/14
	FRONTIER COMMUNICATIONS	8.5	163	148	16,865	2020/4/15
	FRONTIER COMMUNICATIONS	9.25	350	289	32,840	2021/7/1
	GAP	5.95	110	117	13,352	2021/4/12
	GENESIS ENERGY LP/FIN	6.5	61	62	7,107	2025/10/1
	GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	370	378	42,898	2021/2/1
	GLP CAPITAL LP	5.375	165	176	20,065	2026/4/15
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	433	463	52,534	2022/11/15
	GULFPORT ENERGY	6.625	235	240	27,246	2023/5/1
	HCA	7.5	188	210	23,875	2022/2/15
	HCA	5.375	190	191	21,753	2025/2/1
	HCA	5.25	135	142	16,111	2025/4/15
	HCA	5.875	110	114	12,940	2026/2/15
	HCA HOLDINGS	6.25	415	441	50,115	2021/2/15

銘	柄	第235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)	HEALTHSOUTH	5.75	220	228	25,943	2025/9/15
		HERTZ	6.75	120	120	13,634	2019/4/15
		HUBBAY MINERALS	7.625	151	166	18,866	2025/1/15
		HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	392	432	49,004	2021/6/15
		INGLES MARKETS	5.75	236	230	26,091	2023/6/15
		INTELSAT JACKSON	5.5	80	66	7,506	2023/8/1
		INTELSAT JACKSON HOLDING	7.25	165	155	17,633	2020/10/15
		IRON MOUNTAIN	6.0	199	208	23,692	2023/8/15
		JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	205	198	22,489	2025/6/15
		KB HOME	7.5	129	148	16,894	2022/9/15
		L BRANDS	5.625	272	291	33,007	2022/2/15
		L BRANDS	6.875	116	114	13,038	2035/11/1
		L BRANDS	6.75	29	28	3,212	2036/7/1
		LAMAR MEDIA	5.75	340	366	41,540	2026/2/1
		LENNAR	4.75	145	152	17,304	2022/11/15
		LENNAR	4.875	51	53	6,086	2023/12/15
		LEVEL 3 FINANCING	5.375	291	284	32,254	2025/5/1
		LIFEPOINT HEALTH	5.875	242	242	27,508	2023/12/1
		MERCER INTL	7.75	109	115	13,101	2022/12/1
		MERITAGE HOMES	7.15	290	318	36,089	2020/4/15
		MERITAGE HOMES	6.0	50	53	6,080	2025/6/1
		MERITOR	6.25	126	132	15,001	2024/2/15
		MGM RESORTS INTL	7.75	683	785	89,062	2022/3/15
		MGM RESORTS INTL	4.625	28	27	3,166	2026/9/1
		MICRON TECHNOLOGY	5.5	158	167	18,945	2025/2/1
		MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	220	228	25,943	2026/8/1
		MURPHY OIL USA	5.625	208	219	24,882	2027/5/1
		NAVIENT	8.0	215	236	26,786	2020/3/25
		NAVIENT	7.25	85	92	10,433	2022/1/25
		NETFLIX	5.75	156	165	18,794	2024/3/1
		NEWFIELD EXPLORATION	5.625	343	370	42,004	2024/7/1
		NEWPAGE	11.375	221	—	—	2017/12/31
		NGL ENRGY PART	6.875	95	96	10,960	2021/10/15
		NOBLE HOLDING INTL	7.75	182	161	18,263	2024/1/15
		NOVELIS	6.25	250	260	29,552	2024/8/15
		NRG ENERGY	6.625	89	92	10,470	2023/3/15
		NRG ENERGY	6.25	305	322	36,615	2024/5/1
		NUMERICABLE-SFR	6.0	335	343	38,982	2022/5/15
		NUMERICABLE-SFR	7.375	200	208	23,585	2026/5/1
		NXP BV/NXP FUNDING	5.75	240	249	28,234	2023/3/15
		OASIS PETROLEUM	6.875	240	243	27,621	2023/1/15
		OSHKOSH	5.375	225	237	26,979	2025/3/1
		P. H. GLATFELTER	5.375	210	213	24,169	2020/10/15
		PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	135	138	15,690	2026/5/15
		PINNACLE ENTERTAINMENT	5.625	150	156	17,688	2024/5/1

銘	柄	第235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)					
	POLYONE	5.25	380	407	46,158	2023/3/15
	PRECISION DRILLING	6.5	58	58	6,675	2021/12/15
	PRECISION DRILLING	5.25	191	180	20,466	2024/11/15
	QEP RESOURCES	6.875	231	246	27,961	2021/3/1
	QEP RESOURCES	5.25	60	59	6,786	2023/5/1
	QEP RESOURCES	5.625	52	52	5,977	2026/3/1
	RANGE RESOURCES	4.875	246	238	27,057	2025/5/15
	REYNOLDS GROUP	5.75	200	203	23,046	2020/10/15
	RICE ENERGY	7.25	310	334	37,927	2023/5/1
	ROYAL BK SCOTLND GROUP	5.125	400	427	48,452	2024/5/28
	RSP PERMIAN	6.625	180	188	21,386	2022/10/1
	RYLAND GROUP	5.375	362	393	44,638	2022/10/1
	SBA COMMUNICATIONS	4.875	273	282	32,000	2022/7/15
	SEMGROUP/ROSE ROCK FIN	5.625	115	111	12,681	2023/11/15
	SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	300	324	36,738	2025/10/1
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	325	353	40,030	2027/8/15
	SESI LLC	7.125	139	141	16,084	2021/12/15
	SINO-FOREST ESCROW	6.25	35	0.0035	0.396	2018/10/21
	SIRIUS XM RADIO	5.375	250	261	29,659	2025/4/15
	SM ENERGY	6.125	315	322	36,521	2022/11/15
	SOUTHERN	5.5	84	89	10,093	2057/3/15
	SOUTHWESTERN ENERGY	4.1	327	322	36,591	2022/3/15
	SPECTRUM BRANDS	5.75	235	245	27,879	2025/7/15
	SPRINGS INDUSTRIES	6.25	152	155	17,687	2021/6/1
	SPRINT	7.25	239	252	28,590	2021/9/15
	SPRINT	7.875	503	534	60,599	2023/9/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	7.0	100	107	12,175	2020/3/1
	SPRINT COMMUNICATIONS	11.5	94	114	12,950	2021/11/15
	STEEL DYNAMICS	5.5	190	201	22,890	2024/10/1
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	293	291	33,098	2024/6/1
	T-MOBILE USA	6.375	323	344	39,097	2025/3/1
	T-MOBILE USA	6.5	110	120	13,657	2026/1/15
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	324	330	37,519	2023/5/1
	TECK RESOURCES	4.75	132	138	15,715	2022/1/15
	TECK RESOURCES	6.125	90	100	11,442	2035/10/1
	TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	60	69	7,883	2033/11/15
	TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	71	88	10,043	2036/7/18
	TELEFLEX	4.875	185	192	21,816	2026/6/1
	TENET HEALTHCARE	8.125	165	161	18,288	2022/4/1
	TENET HEALTHCARE	6.75	162	148	16,807	2023/6/15
	TENNECO	5.375	224	234	26,542	2024/12/15
	TESORO LOGISTICS	6.375	329	358	40,662	2024/5/1
	TESORO LOGISTICS	5.25	42	44	5,095	2025/1/15
	TITAN INTERNATIONAL	6.875	266	276	31,296	2020/10/1
	TRANSDIGM	6.5	386	394	44,753	2025/5/15

銘柄	第235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)	TRIBUNE MEDIA	5.875	171	177	20,092	2022/7/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	204	215	24,461	2025/7/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	56	59	6,762	2027/5/15
	UNITED STATES STEEL	6.875	224	228	25,899	2025/8/15
	UNITYMEDIA HESSEN / NRW	5.0	220	228	25,888	2025/1/15
	UPCB FINANCE IV	5.375	350	353	40,099	2025/1/15
	VALEANT PHARMACEUTICALS	7.0	440	471	53,508	2024/3/15
	VIRGIN MEDIA SECURED FIN	5.5	462	481	54,612	2025/1/15
	WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	200	210	23,875	2025/4/1
	WESTERN DIGITAL	10.5	250	291	33,060	2024/4/1
	WHITING PETROLEUM	6.25	247	248	28,147	2023/4/1
	WILLIAMS COMPANIES	7.875	81	94	10,745	2021/9/1
	WILLIAMS COMPANIES	4.55	356	372	42,183	2024/6/24
	WIND TRE SPA	5.0	200	195	22,211	2026/1/20
	WPX ENERGY	5.25	223	220	24,969	2024/9/15
	ZIGGO SECURED FINANCE BV	5.5	200	200	22,678	2027/1/15
合 計					4,925,579	

(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

(2017年11月10日現在)

項 目	第235期末	
	評価額	比率
公社債	千円 4,925,579	% 95.3
コール・ローン等、その他	243,682	4.7
投資信託財産総額	5,169,261	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当作成期末における外貨建純資産（5,156,072千円）の投資信託財産総額（5,169,261千円）に対する比率は99.7%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、2017年11月10日における邦貨換算レートは、1米ドル=113.39円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第230期末	第231期末	第232期末	第233期末	第234期末	第235期末
	2017年6月12日現在	2017年7月10日現在	2017年8月10日現在	2017年9月11日現在	2017年10月10日現在	2017年11月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,286,005,199	5,434,049,292	5,174,175,619	5,045,280,866	5,234,627,487	5,207,181,538
コール・ローン等	149,770,091	235,980,335	57,027,816	164,322,482	198,946,238	166,993,714
公社債(評価額)	5,023,579,245	5,082,087,911	5,003,097,987	4,754,514,275	4,931,193,898	4,925,579,532
未収入金	37,744,569	36,362,533	33,863,204	45,259,210	32,893,059	38,051,616
未収利息	67,623,996	72,987,059	74,253,633	75,784,887	65,152,568	69,239,911
前払費用	6,242,541	5,012,818	3,837,711	2,763,947	3,280,645	3,672,762
その他未収収益	1,044,757	1,618,636	2,095,268	2,636,065	3,161,079	3,644,003
(B) 負債	95,018,707	108,514,722	86,265,478	70,850,233	63,042,797	82,388,537
未払金	58,000,443	78,665,999	54,335,386	35,474,432	32,894,488	47,306,588
未払収益分配金	27,328,912	22,327,216	22,038,352	24,321,826	23,058,165	24,168,455
未払解約金	1,473,425	568,142	2,257,011	3,427,776	42,750	3,318,912
未払信託報酬	8,005,981	6,743,419	7,424,783	7,416,253	6,837,448	7,384,636
その他未払費用	209,946	209,946	209,946	209,946	209,946	209,946
(C) 純資産総額(A-B)	5,190,986,492	5,325,534,570	5,087,910,141	4,974,430,633	5,171,584,690	5,124,793,001
元本	12,422,233,071	12,404,008,980	12,243,529,108	12,160,913,394	12,135,876,323	12,084,227,743
次期繰越損益金	△ 7,231,246,579	△ 7,078,474,410	△ 7,155,618,967	△ 7,186,482,761	△ 6,964,291,633	△ 6,959,434,742
(D) 受益権総口数	12,422,233,071口	12,404,008,980口	12,243,529,108口	12,160,913,394口	12,135,876,323口	12,084,227,743口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,179円	4,293円	4,156円	4,091円	4,261円	4,241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230期首元本額は12,517,324,857円、第230～235期中追加設定元本額は18,494,586円、第230～235期中一部解約元本額は451,591,700円です。

(注) 2017年11月10日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は6,959,434,742円です。

○損益の状況

項 目	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期	第235期
	2017年5月11日～ 2017年6月12日	2017年6月13日～ 2017年7月10日	2017年7月11日～ 2017年8月10日	2017年8月11日～ 2017年9月11日	2017年9月12日～ 2017年10月10日	2017年10月11日～ 2017年11月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	28,342,873	23,464,756	25,015,048	25,157,930	23,349,629	24,897,074
受取利息	26,196,468	22,868,334	24,627,867	24,645,795	22,789,120	24,454,535
その他収益金	2,146,469	596,434	387,264	512,176	560,545	442,624
支払利息	△ 64	△ 12	△ 83	△ 41	△ 36	△ 85
(B) 有価証券売買損益	△ 142,910,710	148,049,814	△ 164,152,367	△ 72,350,970	214,124,068	△ 17,909,442
売買益	49,292,515	192,352,285	35,588,711	21,880,818	227,185,761	42,535,944
売買損	△ 192,203,225	△ 44,302,471	△ 199,741,078	△ 94,231,788	△ 13,061,693	△ 60,445,386
(C) 信託報酬等	△ 8,266,649	△ 7,048,610	△ 7,720,617	△ 7,730,997	△ 7,047,394	△ 7,662,058
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 122,834,486	164,465,960	△ 146,857,936	△ 54,924,037	230,426,303	△ 674,426
(E) 前期繰越損益金	△ 1,391,759,532	△ 1,539,201,126	△ 1,378,495,466	△ 1,536,487,035	△ 1,611,944,682	△ 1,398,195,760
(F) 追加信託差損益金	△ 5,689,323,649	△ 5,681,412,028	△ 5,608,227,213	△ 5,570,749,863	△ 5,559,715,089	△ 5,536,396,101
(配当等相当額)	(454,802,005)	(454,275,398)	(448,510,463)	(445,598,725)	(444,809,765)	(443,032,561)
(売買損益相当額)	(△ 6,144,125,654)	(△ 6,135,687,426)	(△ 6,056,737,676)	(△ 6,016,348,588)	(△ 6,004,524,854)	(△ 5,979,428,662)
(G) 計 (D+E+F)	△ 7,203,917,667	△ 7,056,147,194	△ 7,133,580,615	△ 7,162,160,935	△ 6,941,233,468	△ 6,935,266,287
(H) 収益分配金	△ 27,328,912	△ 22,327,216	△ 22,038,352	△ 24,321,826	△ 23,058,165	△ 24,168,455
次期繰越損益金 (G+H)	△ 7,231,246,579	△ 7,078,474,410	△ 7,155,618,967	△ 7,186,482,761	△ 6,964,291,633	△ 6,959,434,742
追加信託差損益金	△ 5,689,323,649	△ 5,681,412,028	△ 5,608,227,213	△ 5,570,749,863	△ 5,559,715,089	△ 5,536,396,101
(配当等相当額)	(454,802,005)	(454,275,398)	(448,510,463)	(445,598,725)	(444,809,765)	(443,032,561)
(売買損益相当額)	(△ 6,144,125,654)	(△ 6,135,687,426)	(△ 6,056,737,676)	(△ 6,016,348,588)	(△ 6,004,524,854)	(△ 5,979,428,662)
分配準備積立金	496,933,809	496,261,193	485,162,759	474,977,406	473,495,375	464,490,355
繰越損益金	△ 2,038,856,739	△ 1,893,323,575	△ 2,032,554,513	△ 2,090,710,304	△ 1,878,071,919	△ 1,887,528,996

(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8,898,576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230期	第231期	第232期	第233期	第234期	第235期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	20,076,224円	22,500,506円	17,294,431円	17,426,933円	22,656,870円	17,235,016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	454,802,005	454,275,398	448,510,463	445,598,725	444,809,765	443,032,561
(D) 分配準備積立金	504,186,497	496,087,903	489,906,680	481,872,299	473,896,670	471,423,794
分配可能額 (A+B+C+D)	979,064,726	972,863,807	955,711,574	944,897,957	941,363,305	931,691,371
(1万口当たり分配可能額)	(788)	(784)	(780)	(776)	(775)	(770)
収益分配金	27,328,912	22,327,216	22,038,352	24,321,826	23,058,165	24,168,455
(1万口当たり収益分配金)	(22)	(18)	(18)	(20)	(19)	(20)

○分配金のお知らせ

	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期	第235期
1万口当たり分配金 (税込み)	22円	18円	18円	20円	19円	20円