

## 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、2018年5月10日に第241期の決算を行いました。ここに作成期中（第236期から第241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236期（決算日 2017年12月11日）  
第237期（決算日 2018年1月10日）  
第238期（決算日 2018年2月13日）  
第239期（決算日 2018年3月12日）  
第240期（決算日 2018年4月10日）  
第241期（決算日 2018年5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		ICE 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	純資産額			
		税金 分	込配 金	期騰 落	中率 %			期騰 落	中率 %	
	円	円	円	円	%	%	百万円			
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
236期(2017年12月11日)	4,241		21		0.5	143,096		0.8	97.1	5,083
237期(2018年1月10日)	4,208		19	△	0.3	143,141		0.0	96.5	5,019
238期(2018年2月13日)	3,965		21	△	5.3	135,971	△	5.0	95.6	4,692
239期(2018年3月12日)	3,901		16	△	1.2	134,387	△	1.2	95.7	4,598
240期(2018年4月10日)	3,880		18	△	0.1	134,082	△	0.2	97.7	4,520
241期(2018年5月10日)	3,976		16		2.9	138,535		3.3	97.2	4,610

(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ICE 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。

(注) 当作成対象期間より、参考指数の表記を「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)」から「ICE 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)」に変更しております。参考指数とする指数はこれまでと同一のものであり、変更はありません。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		ICE 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236期	(期首) 2017年11月10日	円 4,241	% -	141,931	% -	% 96.1
	11月末	4,202	△0.9	140,961	△0.7	96.4
	(期末) 2017年12月11日	4,262	0.5	143,096	0.8	97.1
第237期	(期首) 2017年12月11日	4,241	-	143,096	-	97.1
	12月末	4,219	△0.5	142,607	△0.3	96.5
	(期末) 2018年1月10日	4,227	△0.3	143,141	0.0	96.5
第238期	(期首) 2018年1月10日	4,208	-	143,141	-	96.5
	1月末	4,048	△3.8	138,026	△3.6	95.8
	(期末) 2018年2月13日	3,986	△5.3	135,971	△5.0	95.6
第239期	(期首) 2018年2月13日	3,965	-	135,971	-	95.6
	2月末	3,937	△0.7	135,153	△0.6	95.7
	(期末) 2018年3月12日	3,917	△1.2	134,387	△1.2	95.7
第240期	(期首) 2018年3月12日	3,901	-	134,387	-	95.7
	3月末	3,861	△1.0	132,847	△1.1	96.1
	(期末) 2018年4月10日	3,898	△0.1	134,082	△0.2	97.7
第241期	(期首) 2018年4月10日	3,880	-	134,082	-	97.7
	4月末	3,971	2.3	137,565	2.6	97.2
	(期末) 2018年5月10日	3,992	2.9	138,535	3.3	97.2

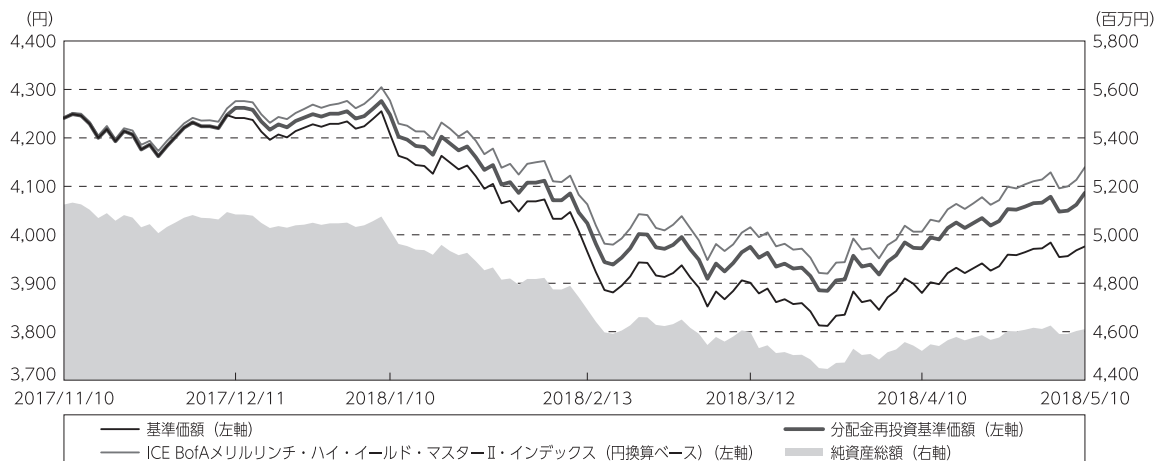
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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11月11日～2018年5月10日)



第236期首：4,241円

第241期末：3,976円 (既払分配金(税込み)：111円)

騰落率：△ 3.6% (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ICE BofA Merrill Lynch High Yield Master II Index (円換算ベース)は、作成期首(2017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。
- (注) ICE BofA Merrill Lynch High Yield Master II 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、作成期を通じてみ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。
- ・堅調な米国景気に加え、2018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や、原油価格の上昇からインフレに対する懸念が高まり金利が上昇（債券価格は下落）したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

### ＜米国国債利回り＞

2年 2.53%（前作成期末1.66%）    5年 2.83%（同2.05%）    10年 2.96%（同2.40%）

### ＜対円為替レート＞

米ドル／円 109円96銭（前作成期末113円39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。

作成期初より、①米国景気の力強さや企業業績の堅調さが続いたこと、②米連邦準備理事会（FRB）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、作成期末にかけては利回りが再び上昇しました。

世界のハイ・イールド債券や新興国公社債市場では、2018年年初以降クレジット・スプレッドの拡大が進みましたが、4月に投資家のリスク選好度が高まる中で縮小が進んだ結果、作成期間を通じてみるとスプレッドは縮小しました。セクター別では小売（食品・薬品）、航空・防衛、出版が、信用格付け別ではCCC格銘柄のリターンが相対的に高くなりました。

### ＜為替市場＞

当作成期間中、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。信用格付け別では、引き続きBBB格から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、セクター別では宿泊、REIT（ヘルスケア）、その他工業を低めの組入比率とする一方、ケーブル・衛星放送、エネルギー、テクノロジー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 $\Delta 3.6\%$ となり、参考指数であるICE 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 $\Delta 2.4\%$ を下回る結果となりました。

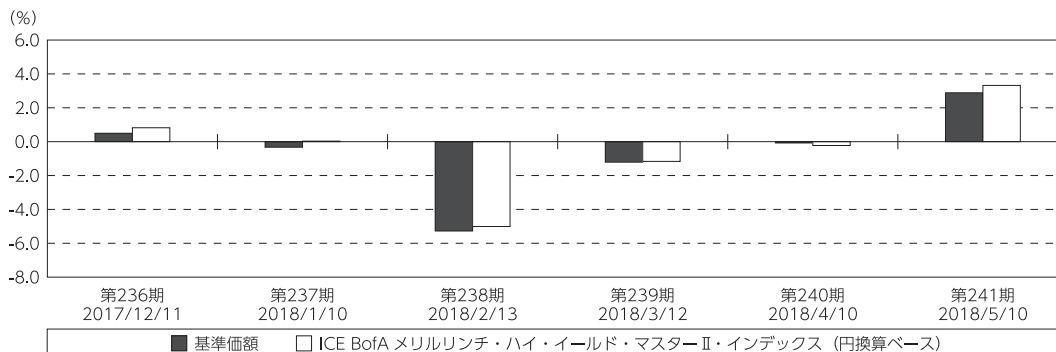
### [プラス要因]

- ・エネルギーセクターの組み入れを参考指数以上としたことや、通信（有線）、自動車、包装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]

- ・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や、医薬品セクターの組み入れを参考指数以下としたことがマイナスに影響しました。
- ・小売、メディア・娯楽、通信（無線）セクターにおける銘柄選択効果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) ICE BofA Merrill Lynch High Yield Master II 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、基準価額水準および市場環境などを勘案し、1万口当たり第236期21円、第237期19円、第238期21円、第239期16円、第240期18円、第241期16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236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
	2017年11月11日～ 2017年12月11日	2017年12月12日～ 2018年1月10日	2018年1月11日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月12日	2018年3月13日～ 2018年4月10日	2018年4月11日～ 2018年5月10日
当期分配金	21	19	21	16	18	16
（対基準価額比率）	0.493%	0.449%	0.527%	0.408%	0.462%	0.401%
当期の収益	16	13	14	11	12	16
当期の収益以外	4	5	6	4	5	—
翌期繰越分配対象額	746	741	735	731	726	728

（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四捨五入して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。

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各種規制の撤廃、通商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を除き引き続き堅調です。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、2018年も今後、利上げが実施され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

(2018年5月10日現在)

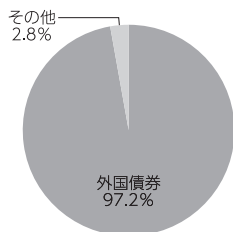
## ○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	CCO HLDGS 5.75% 2024/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.6
2	EQUINIX 5.875% 2026/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.6
3	FIRST DATA 7.0% 2023/12/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.4
4	VALEANT PHARMACEUTICALS 7.0% 2024/3/15	普通社債券	米ドル	カナダ	1.4
5	ALLY FINANCIAL 5.125% 2024/9/30	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.3
6	CSC HOLDINGS 6.75% 2021/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.3
7	SPRINT 7.875% 2023/9/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.3
8	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2 7.125% 2024/6/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
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	GRAPHIC PACKAGING 4.875% 2022/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.0
	組入銘柄数			192銘柄	

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

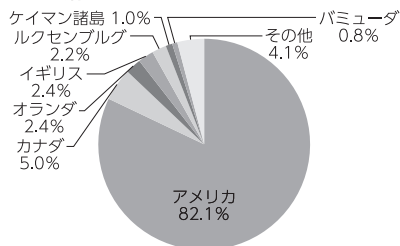
(注) 国(地域)につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

## ○資産別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

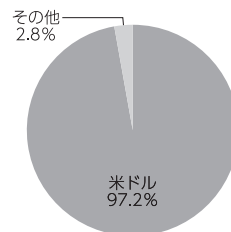
## ○国別配分



(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。

## ○通貨別配分





**○ 1 万口当たりの費用明細**

(2017年11月11日～2018年5月10日)

項 目	第236期～第241期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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 )	(18)	(0.455)	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 )	(14)	(0.348)	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	0.033	(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 )	(0.008)	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 )	(0.018)	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	35	0.863	
作成期間の平均基準価額は、4,039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11月11日～2018年5月10日)

**公社債**

			第236期～第241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 5,101	千米ドル 4,186 (2,422)

(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11月11日～2018年5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**

(2018年5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241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	40,690	40,773	4,483,462	97.2	90.6	63.7	30.6	2.9
合 計	40,690	40,773	4,483,462	97.2	90.6	63.7	30.6	2.9

(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	銘柄	第241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)					
	1011778 BC / NEW RED FIN	5.0	434	412	45,396	2025/10/15
	ACADIA HEALTHCARE	6.5	145	150	16,542	2024/3/1
	ADT	6.25	210	219	24,159	2021/10/15
	AECOM	5.125	175	167	18,461	2027/3/15
	AES	5.5	325	331	36,407	2025/4/15
	AIRCASTLE	7.625	40	42	4,706	2020/4/15
	AIRCASTLE	5.0	244	250	27,568	2023/4/1
	AIRCASTLE	4.125	64	62	6,860	2024/5/1
	ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	182	170	18,761	2024/6/15
	ALCOA NEDERLAND HOLDING	6.75	350	373	41,072	2024/9/30
	ALLY FINANCIAL	5.125	546	559	61,539	2024/9/30
	ALTICE	7.75	200	192	21,164	2022/5/15
	ALTICE FINANCING	7.5	200	197	21,662	2026/5/15
	AMC ENTERTAINMENT	5.75	332	326	35,913	2025/6/15
	AMC NETWORKS	5.0	175	169	18,641	2024/4/1
	AMERIGAS PART	5.625	168	167	18,380	2024/5/20
	AMERIGAS PART	5.875	186	182	20,094	2026/8/20
	ANDEAVOR LOGIS	6.375	188	199	21,990	2024/5/1
	ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	225	223	24,555	2024/9/15
	ANTERO RESOURCES	5.625	284	286	31,540	2023/6/1
	ARAMARK SERVICES	4.75	235	227	25,065	2026/6/1
	ARCHROCK PARTNERS	6.0	60	60	6,605	2022/10/1
	ARCONIC	5.125	325	327	36,002	2024/10/1
	ASHLAND	4.75	197	197	21,716	2022/8/15
	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	360	352	38,793	2023/4/1
	B&G FOODS	5.25	90	84	9,290	2025/4/1
	BALL	5.25	250	256	28,211	2025/7/1
	BANK OF AMERICA	5.98878	18	18	1,992	2049/12/31
	BEAZER HOMES USA	8.75	125	135	14,844	2022/3/15
	BEAZER HOMES USA	6.75	110	107	11,853	2025/3/15
	BERRY PLASTICS	5.5	320	327	35,978	2022/5/15
	BMC EAST	5.5	215	210	23,168	2024/10/1
	BOMBARDIER	6.0	250	249	27,435	2022/10/15
	BOYD GAMING	6.875	253	265	29,210	2023/5/15
	CALLON PETROLEUM	6.125	180	182	20,089	2024/10/1
	CALPINE	5.375	97	92	10,212	2023/1/15
	CCO HLDGS	5.75	665	671	73,874	2024/1/15
	CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	99	98	10,805	2025/9/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	170	171	18,880	2024/6/1
	CENTENE	4.75	158	154	17,026	2025/1/15
	CENTURYLINK	6.45	149	152	16,773	2021/6/15
	CENTURYLINK	7.5	140	143	15,756	2024/4/1
	CHEMOURS	6.625	235	247	27,177	2023/5/15

銘	柄	第241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)					
	CHEMOURS	7.0	60	64	7,108	2025/5/15
	CHOICE HOTELS INTL	5.75	246	260	28,605	2022/7/1
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	181	169	18,633	2023/3/31
	CIT GROUP	5.0	221	226	24,878	2022/8/15
	CIT GROUP	5.0	75	76	8,411	2023/8/1
	CIT GROUP	6.125	25	25	2,834	2028/3/9
	CIT GROUP	5.8	30	29	3,290	2049/12/31
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	7.625	249	248	27,362	2020/3/15
	CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	160	163	18,011	2022/11/15
	CLEVELAND-CLIFFS	5.75	127	121	13,406	2025/3/1
	COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	350	358	39,400	2025/6/15
	COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	198	185	20,438	2021/8/1
	CONCHO RESOURCES	4.375	235	236	26,032	2025/1/15
	CONTINENTAL RESOURCES	3.8	285	276	30,437	2024/6/1
	CSC HOLDINGS	6.75	508	535	58,931	2021/11/15
	D. R. HORTON	4.375	295	302	33,279	2022/9/15
	DANA HOLDING	5.5	169	171	18,861	2024/12/15
	DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	165	156	17,190	2025/5/1
	DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	7.125	480	511	56,277	2024/6/15
	DIEBOLD NIXDORF	8.5	220	221	24,342	2024/4/15
	DISH DBS	7.875	288	298	32,776	2019/9/1
	DISH DBS	5.875	493	408	44,926	2024/11/15
	DYNEGY	7.375	70	73	8,091	2022/11/1
	ENERGY TRANSFER EQUITY	5.875	300	307	33,812	2024/1/15
	ENSCO	4.5	10	8	909	2024/10/1
	ENSCO	7.75	139	132	14,520	2026/2/1
	EQUINIX	5.875	631	652	71,726	2026/1/15
	FERRELLGAS	6.5	98	92	10,210	2021/5/1
	FIRST DATA	7.0	567	593	65,262	2023/12/1
	FIRST QUANTUM MINERALS	7.0	235	236	26,034	2021/2/15
	FREEPORT-MCMORAN	3.55	75	72	7,963	2022/3/1
	FREEPORT-MCMORAN	5.4	241	221	24,380	2034/11/14
	FRONTIER COMMUNICATIONS	10.5	314	285	31,419	2022/9/15
	GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	370	374	41,193	2021/2/1
	GLP CAPITAL LP	5.375	165	165	18,143	2026/4/15
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	433	439	48,326	2022/11/15
	GULFPORT ENERGY	6.625	285	286	31,495	2023/5/1
	H&E EQUIPMENT SERVICES	5.625	225	222	24,493	2025/9/1
	HCA	7.5	188	205	22,584	2022/2/15
	HCA	5.375	190	189	20,813	2025/2/1
	HCA	5.25	135	137	15,067	2025/4/15
	HCA	5.875	110	111	12,261	2026/2/15
	HCA HOLDINGS	6.25	240	252	27,808	2021/2/15
	HEALTHSOUTH	5.75	220	225	24,795	2025/9/15
	HUDBAY MINERALS	7.625	151	159	17,558	2025/1/15

銘	柄	第241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)					
	HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	392	419	46,121	2021/6/15
	INGLES MARKETS	5.75	236	235	25,909	2023/6/15
	INTELSAT JACKSON	5.5	181	155	17,116	2023/8/1
	INTELSAT JACKSON HOLDING	7.25	63	61	6,788	2020/10/15
	IRON MOUNTAIN	6.0	199	205	22,593	2023/8/15
	IRON MOUNTAIN	5.75	107	104	11,500	2024/8/15
	JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	205	189	20,823	2025/6/15
	KB HOME	7.5	129	140	15,426	2022/9/15
	L BRANDS	5.625	272	280	30,881	2022/2/15
	L BRANDS	6.875	146	137	15,171	2035/11/1
	L BRANDS	6.75	29	27	2,993	2036/7/1
	LAMAR MEDIA	5.75	340	346	38,134	2026/2/1
	LENNAR	5.375	362	372	40,987	2022/10/1
	LENNAR	4.75	145	145	15,964	2022/11/15
	LENNAR	4.875	51	51	5,607	2023/12/15
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	291	285	31,388	2025/5/1
	LIFEPOINT HEALTH	5.875	242	242	26,610	2023/12/1
	LIN TELEVISION	5.875	200	205	22,596	2022/11/15
	MATTEL	6.2	29	24	2,718	2040/10/1
	MATTEL	5.45	53	42	4,662	2041/11/1
	MERCER INTL	7.75	27	28	3,132	2022/12/1
	MERCER INTL	6.5	74	77	8,482	2024/2/1
	MERITAGE HOMES	7.15	290	306	33,721	2020/4/15
	MERITOR	6.25	226	232	25,534	2024/2/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	395	438	48,211	2022/3/15
	MICRON TECHNOLOGY	5.5	158	164	18,046	2025/2/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	220	211	23,284	2026/8/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.0	42	39	4,318	2027/10/15
	MURPHY OIL USA	5.625	208	207	22,864	2027/5/1
	NAVIENT	8.0	215	228	25,118	2020/3/25
	NAVIENT	7.25	85	89	9,884	2022/1/25
	NETFLIX	5.75	156	160	17,668	2024/3/1
	NEWFIELD EXPLORATION	5.625	343	361	39,790	2024/7/1
	NEWPAGE	11.375	221	—	—	2018/12/31
	NOBLE HOLDING INTL	7.75	182	172	18,962	2024/1/15
	NOVELIS	6.25	250	255	28,142	2024/8/15
	NRG ENERGY	6.25	305	314	34,543	2024/5/1
	NUMERICABLE-SFR	7.375	200	193	21,277	2026/5/1
	OASIS PETROLEUM	6.875	240	245	27,017	2023/1/15
	OSHKOSH	5.375	225	233	25,668	2025/3/1
	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	183	177	19,518	2026/5/15
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.75	163	150	16,552	2029/2/1
	PETROLEOS MEXICANOS	6.875	48	50	5,586	2026/8/4
	PINNACLE ENTERTAINMENT	5.625	150	156	17,256	2024/5/1
	POLYONE	5.25	317	322	35,467	2023/3/15

銘柄	柄	第241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)					
	PRECISION DRILLING	6.5	40	40	4,479	2021/12/15
	PRECISION DRILLING	5.25	191	181	19,952	2024/11/15
	QEP RESOURCES	6.875	281	303	33,370	2021/3/1
	QEP RESOURCES	5.25	60	59	6,511	2023/5/1
	QEP RESOURCES	5.625	52	50	5,546	2026/3/1
	RANGE RESOURCES	4.875	346	317	34,954	2025/5/15
	RAYONIER AM PROD	5.5	225	214	23,596	2024/6/1
	REYNOLDS GROUP	5.75	193	195	21,499	2020/10/15
	ROYAL BK SCOTLND GROUP	5.125	400	405	44,558	2024/5/28
	RSP PERMIAN	6.625	180	187	20,633	2022/10/1
	SBA COMMUNICATIONS	4.875	273	272	29,944	2022/7/15
	SEMGROUP/ROSE ROCK FIN	5.625	115	108	11,949	2023/11/15
	SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	300	299	32,906	2025/10/1
	SERVICEMASTER COMPANY	7.45	325	346	38,059	2027/8/15
	SESI LLC	7.125	139	141	15,590	2021/12/15
	SINO-FOREST ESCROW	6.25	35	—	—	2018/10/21
	SIRIUS XM RADIO	5.375	250	246	27,077	2025/4/15
	SM ENERGY	6.125	315	318	35,070	2022/11/15
	SOUTHERN	5.5	84	86	9,521	2057/3/15
	SOUTHWESTERN ENERGY	4.1	327	318	35,065	2022/3/15
	SPECTRUM BRANDS	5.75	235	233	25,646	2025/7/15
	SPRINGS INDUSTRIES	6.25	152	154	16,943	2021/6/1
	SPRINT	7.25	239	250	27,594	2021/9/15
	SPRINT	7.875	503	533	58,628	2023/9/15
	SPRINT COMMUNICATIONS	7.0	100	105	11,559	2020/3/1
	SPRINT COMMUNICATIONS	11.5	94	111	12,222	2021/11/15
	STEEL DYNAMICS	5.5	190	194	21,414	2024/10/1
	SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	293	281	30,929	2024/6/1
	T-MOBILE USA	6.375	323	336	37,026	2025/3/1
	T-MOBILE USA	6.5	110	115	12,670	2026/1/15
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	324	326	35,849	2023/5/1
	TECK RESOURCES	4.75	132	133	14,714	2022/1/15
	TECK RESOURCES	6.125	90	94	10,366	2035/10/1
	TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	25	26	2,934	2033/11/15
	TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	71	80	8,880	2036/7/18
	TELEFLEX	4.875	185	181	19,935	2026/6/1
	TELENET FINANCE LUX NOTE	5.5	200	191	21,002	2028/3/1
	TENET HEALTHCARE	8.125	165	174	19,232	2022/4/1
	TENET HEALTHCARE	6.75	162	162	17,813	2023/6/15
	TENNECO	5.375	224	219	24,138	2024/12/15
	TEVA PHARM FIN IV BV	3.65	115	107	11,869	2021/11/10
	TRANSDIGM	6.5	386	390	42,922	2025/5/15
	TRANSOCEAN	7.5	250	231	25,428	2031/4/15
	TREEHOUSE FOODS	4.875	75	74	8,205	2022/3/15
	TRIBUNE MEDIA	5.875	171	173	19,061	2022/7/15

銘柄	第241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)	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	304	310	34,179	2025/7/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	56	55	6,080	2027/5/15
	UNITED STATES STEEL	6.875	224	227	25,000	2025/8/15
	UNITYMEDIA HESSEN / NRW	5.0	220	225	24,765	2025/1/15
	VALEANT PHARMACEUTICALS	7.0	540	572	62,941	2024/3/15
	VALVOLINE	5.5	105	107	11,776	2024/7/15
	VIRGIN MEDIA SECURED FIN	5.5	462	450	49,531	2025/1/15
	VTR FINANCE BV	6.875	200	203	22,376	2024/1/15
	WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	200	201	22,184	2025/4/1
	WHITING PETROLEUM	6.25	247	256	28,178	2023/4/1
	WILLIAMS COMPANIES	7.875	81	90	9,953	2021/9/1
	WILLIAMS COMPANIES	4.55	356	354	38,950	2024/6/24
	WPX ENERGY	5.25	223	223	24,582	2024/9/15
	WYNN LAS VEGAS	5.25	105	101	11,131	2027/5/15
合	計				4,483,462	

(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。

## ○投資信託財産の構成

(2018年5月10日現在)

項目	第241期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	4,483,462	95.9
コール・ローン等、その他	189,773	4.1
投資信託財産総額	4,673,235	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(4,632,784千円)の投資信託財産総額(4,673,235千円)に対する比率は99.1%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、2018年5月10日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.96円です。

**○資産、負債、元本及び基準価額の状況**

項 目	第236期末	第237期末	第238期末	第239期末	第240期末	第241期末
	2017年12月11日現在	2018年1月10日現在	2018年2月13日現在	2018年3月12日現在	2018年4月10日現在	2018年5月10日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>5,200,677,761</b>	<b>5,112,779,347</b>	<b>4,761,175,934</b>	<b>4,693,451,431</b>	<b>4,601,922,238</b>	<b>4,705,329,333</b>
コール・ローン等	150,563,209	147,409,239	161,882,203	143,914,043	80,615,082	58,326,080
公社債(評価額)	4,934,945,421	4,845,191,634	4,484,948,813	4,400,586,652	4,416,997,604	4,483,462,873
未収入金	38,128,469	38,766,805	35,710,568	70,730,384	35,962,125	87,577,971
未収利息	70,074,949	74,540,447	71,329,869	71,057,035	58,089,709	66,457,156
前払費用	2,795,981	2,182,626	2,119,463	1,441,218	4,130,888	2,944,406
その他未収収益	4,169,732	4,688,596	5,185,018	5,722,099	6,126,830	6,560,847
<b>(B) 負債</b>	<b>116,751,643</b>	<b>92,945,412</b>	<b>68,889,024</b>	<b>94,539,234</b>	<b>81,185,798</b>	<b>94,629,691</b>
未払金	80,093,334	62,811,894	35,531,251	69,454,546	52,757,182	65,946,817
未払収益分配金	25,175,074	22,663,174	24,850,687	18,864,221	20,973,790	18,553,987
未払解約金	4,056,422	317,025	711,192	299,915	1,247,680	3,604,480
未払信託報酬	7,216,867	6,943,373	7,585,948	5,710,606	5,997,200	6,314,461
その他未払費用	209,946	209,946	209,946	209,946	209,946	209,946
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>5,083,926,118</b>	<b>5,019,833,935</b>	<b>4,692,286,910</b>	<b>4,598,912,197</b>	<b>4,520,736,440</b>	<b>4,610,699,642</b>
元本	11,988,130,557	11,927,986,465	11,833,660,832	11,790,138,526	11,652,105,971	11,596,242,028
次期繰越損益金	△ 6,904,204,439	△ 6,908,152,530	△ 7,141,373,922	△ 7,191,226,329	△ 7,131,369,531	△ 6,985,542,386
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>11,988,130,557口</b>	<b>11,927,986,465口</b>	<b>11,833,660,832口</b>	<b>11,790,138,526口</b>	<b>11,652,105,971口</b>	<b>11,596,242,028口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	4,241円	4,208円	3,965円	3,901円	3,880円	3,976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236期首元本額は12,084,227,743円、第236～241期中追加設定元本額は19,782,329円、第236～241期中一部解約元本額は507,768,044円です。

(注) 2018年5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6,985,542,386円です。



## ○損益の状況

項 目	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
	2017年11月11日～ 2017年12月11日	2017年12月12日～ 2018年1月10日	2018年1月11日～ 2018年2月13日	2018年2月14日～ 2018年3月12日	2018年3月13日～ 2018年4月10日	2018年4月11日～ 2018年5月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	25,896,978	23,551,126	25,277,827	19,936,967	21,163,152	22,673,741
受取利息	24,087,072	23,048,751	24,826,514	19,334,628	20,777,234	22,288,444
その他収益金	1,809,922	502,440	451,373	602,380	385,995	385,313
支払利息	△ 16	△ 65	△ 60	△ 41	△ 77	△ 16
(B) 有価証券売買損益	6,542,493	△ 32,344,168	△ 280,524,588	△ 71,213,516	△ 18,475,260	114,023,918
売買益	27,543,119	30,279,115	6,085,849	25,392,529	11,529,515	149,841,137
売買損	△ 21,000,626	△ 62,623,283	△ 286,610,437	△ 96,606,045	△ 30,004,775	△ 35,817,219
(C) 信託報酬等	△ 7,490,928	△ 7,204,899	△ 7,863,785	△ 6,023,792	△ 6,207,146	△ 6,564,526
(D) 当期損益金 (A+B+C)	24,948,543	△ 15,997,941	△ 263,110,546	△ 57,300,341	△ 3,519,254	130,133,133
(E) 前期繰越損益金	△ 1,411,235,938	△ 1,403,915,806	△ 1,430,685,338	△ 1,711,685,416	△ 1,766,339,085	△ 1,781,685,620
(F) 追加信託差損益金	△ 5,492,741,970	△ 5,465,575,609	△ 5,422,727,351	△ 5,403,376,351	△ 5,340,537,402	△ 5,315,435,912
(配当等相当額)	( 439,630,910)	( 437,551,440)	( 434,206,090)	( 432,759,141)	( 427,794,316)	( 425,861,709)
(売買損益相当額)	(△ 5,932,372,880)	(△ 5,903,127,049)	(△ 5,856,933,441)	(△ 5,836,135,492)	(△ 5,768,331,718)	(△ 5,741,297,621)
(G) 計 (D+E+F)	△ 6,879,029,365	△ 6,885,489,356	△ 7,116,523,235	△ 7,172,362,108	△ 7,110,395,741	△ 6,966,988,399
(H) 収益分配金	△ 25,175,074	△ 22,663,174	△ 24,850,687	△ 18,864,221	△ 20,973,790	△ 18,553,987
次期繰越損益金 (G+H)	△ 6,904,204,439	△ 6,908,152,530	△ 7,141,373,922	△ 7,191,226,329	△ 7,131,369,531	△ 6,985,542,386
追加信託差損益金	△ 5,492,741,970	△ 5,465,575,609	△ 5,422,727,351	△ 5,403,376,351	△ 5,340,537,402	△ 5,315,435,912
(配当等相当額)	( 439,630,910)	( 437,551,440)	( 434,206,090)	( 432,759,141)	( 427,794,316)	( 425,861,709)
(売買損益相当額)	(△ 5,932,372,880)	(△ 5,903,127,049)	(△ 5,856,933,441)	(△ 5,836,135,492)	(△ 5,768,331,718)	(△ 5,741,297,621)
分配準備積立金	455,532,014	446,878,447	435,907,651	429,254,290	418,262,393	419,223,907
繰越損益金	△ 1,866,994,483	△ 1,889,455,368	△ 2,154,554,222	△ 2,217,104,268	△ 2,209,094,522	△ 2,089,330,381

(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8,077,113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236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	19,916,970円	16,346,227円	17,414,042円	13,913,175円	14,956,006円	21,584,686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	439,630,910	437,551,440	434,206,090	432,759,141	427,794,316	425,861,709
(D) 分配準備積立金	460,790,118	453,195,394	443,344,296	434,205,336	424,280,177	416,193,208
分配可能額 (A+B+C+D)	920,337,998	907,093,061	894,964,428	880,877,652	867,030,499	863,639,603
(1万口当たり分配可能額)	( 767)	( 760)	( 756)	( 747)	( 744)	( 744)
収益分配金	25,175,074	22,663,174	24,850,687	18,864,221	20,973,790	18,553,987
(1万口当たり収益分配金)	( 21)	( 19)	( 21)	( 16)	( 18)	( 16)

## ○分配金のお知らせ

	第236期	第237期	第238期	第239期	第240期	第241期
1万口当たり分配金 (税込み)	21円	19円	21円	16円	18円	16円