

## 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11月12日に第247期の決算を行いました。ここに作成期中（第242期から第247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242期（決算日 2018年6月11日）  
第243期（決算日 2018年7月10日）  
第244期（決算日 2018年8月10日）  
第245期（決算日 2018年9月10日）  
第246期（決算日 2018年10月10日）  
第247期（決算日 2018年11月12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)	期騰落 中率	債組入比率	純資産額
		税金 分配	み 期騰落 中率				
218期(2016年6月10日)	円 3,997	円 21	% 0.2	117,134	% 1.6	% 91.1	百万円 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
242期(2018年6月11日)	3,942	21	△ 0.3	138,407	△ 0.1	97.4	4,521
243期(2018年7月10日)	3,979	19	1.4	140,630	1.6	97.9	4,534
244期(2018年8月10日)	4,003	20	1.1	142,285	1.2	96.3	4,538
245期(2018年9月10日)	3,991	20	0.2	142,524	0.2	96.3	4,501
246期(2018年10月10日)	4,035	20	1.6	145,231	1.9	97.7	4,526
247期(2018年11月12日)	4,023	22	0.2	145,410	0.1	97.3	4,488

(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。

## ○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	
第242期	(期 首) 2018年 5月10日	円 3,976	% —	138,535	% —	% 97.2
	5月末	3,922	△1.4	136,717	△1.3	97.1
	(期 末) 2018年 6月11日	3,963	△0.3	138,407	△0.1	97.4
第243期	(期 首) 2018年 6月11日	3,942	—	138,407	—	97.4
	6月末	3,968	0.7	139,492	0.8	97.5
	(期 末) 2018年 7月10日	3,998	1.4	140,630	1.6	97.9
第244期	(期 首) 2018年 7月10日	3,979	—	140,630	—	97.9
	7月末	4,002	0.6	141,637	0.7	95.9
	(期 末) 2018年 8月10日	4,023	1.1	142,285	1.2	96.3
第245期	(期 首) 2018年 8月10日	4,003	—	142,285	—	96.3
	8月末	4,020	0.4	142,918	0.4	96.3
	(期 末) 2018年 9月10日	4,011	0.2	142,524	0.2	96.3
第246期	(期 首) 2018年 9月10日	3,991	—	142,524	—	96.3
	9月末	4,104	2.8	146,849	3.0	97.1
	(期 末) 2018年10月10日	4,055	1.6	145,231	1.9	97.7
第247期	(期 首) 2018年10月10日	4,035	—	145,231	—	97.7
	10月末	4,000	△0.9	143,773	△1.0	96.1
	(期 末) 2018年11月12日	4,045	0.2	145,410	0.1	97.3

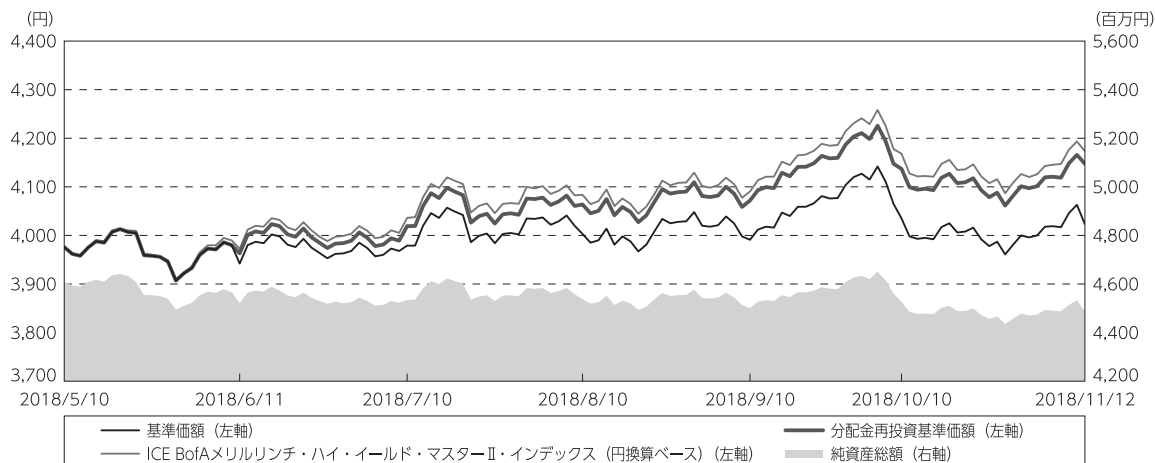
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## ○運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

(2018年5月11日～2018年11月12日)



第242期首：3,976円

第247期末：4,023円 (既払分配金(税込み)：122円)

騰落率：4.3% (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)は、作成期首(2018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) 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)は、参考指数です。

## ○基準価額の変動要因

### [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、保有する債券からの高水準のインカムゲイン(利息収入)が、基準価額の上昇要因となりました。
- ・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]

- ・2018年8月後半以降、地政学リスクへの過度な懸念が後退し、米連邦準備理事会（FRB）の利上げ路線の継続が鮮明となる中、金利が大きく上昇（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。
- ・10月以降、株式市場を中心に金融市場の変動性が高まる中、投資家のリスク許容度の低下などを背景に、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 2.93%（前作成期末2.53%）    5年 3.04%（同2.83%）    10年 3.18%（同2.96%）

### <対円為替レート>

米ドル／円 113円94銭（前作成期末109円96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。米国を中心とする良好な経済の基礎的条件（ファンダメンタルズ）の継続期待を背景にFRBの利上げ路線が鮮明になったことなどが、利回りの上昇要因となりました。

米国10年国債利回りの推移を見ると、作成期初から2018年夏場にかけては、米国景気と企業業績の堅調さが続いた一方で、米国発の貿易問題に加え、イタリアなどの政局不安や中東情勢などの地政学リスクが足かせとなり、金利は一進一退の動きが続きました。8月に入ると、トルコ問題の浮上をきっかけに投資家のリスク回避姿勢が強まり、金利が低下（債券価格は上昇）しました。その後は、①貿易問題など地政学リスクへの過度な懸念の後退、②相次ぐ良好な米国経済指標の発表、③鮮明となった米国の利上げ路線の継続—などを受け、金利は上昇基調となりました。10月以降は、①米連邦公開市場委員会（FOMC）で12月の追加利上げが示唆されたこと、②米雇用統計などの良好な経済指標の発表—などの金利上昇要因と、①株式市場の調整、②世界景気の後退懸念の台頭—などの金利低下要因が交錯し、金利は上下に振れましたが、当作成期末時点の金利は前作成期を上回る水準となりました。金融政策では、FRBが2018年6月と9月に政策金利をそれぞれ0.25%ずつ引き上げ、政策金利の誘導目標を2.00%～2.25%としました。

世界のハイ・イールド債券や新興国公社債市場では、良好なファンダメンタルズを背景に作成期前半から2018年8月までは落ち着いた推移を見せていましたが、その後、イタリアの財政問題などの根強い地政学リスクへの警戒感や、米国の金利上昇をきっかけに株式市場を中心に金融市場の変動性が高まると、投資家のリスク回避姿勢が強まり、クレジット・スプレッド（利回り格差）の拡大が進みました。

### <為替市場>

当作成期間中、米ドルは対円で上昇しました。米国の堅調な景気を背景に主要国との間の金融政策の格差は当面続くとの見通しから、米ドルは円をはじめとする主要通貨に対して堅調な推移となりました。

## 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の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、セクター別ではその他金融、その他工業などを低めの組入比率とする一方、ケーブル・衛星放送、独立系エネルギーなどを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+4.3%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+5.0%を下回る結果となりました。

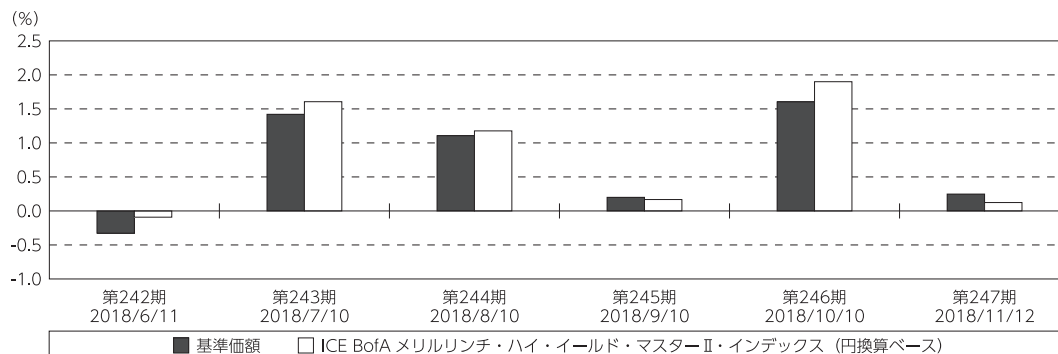
### [プラス要因]

- ・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、独立系エネルギー、銀行、油田サービス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]

- ・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、テクノロジー、ケーブル・衛星放送、金属・鉱業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242期21円、第243期19円、第244期20円、第245期20円、第246期20円、第247期22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242期	第243期	第244期	第245期	第246期	第247期
	2018年5月11日～ 2018年6月11日	2018年6月12日～ 2018年7月10日	2018年7月11日～ 2018年8月10日	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日
当期分配金	21	19	20	20	20	22
（対基準価額比率）	0.530%	0.475%	0.497%	0.499%	0.493%	0.544%
当期の収益	15	17	19	14	18	15
当期の収益以外	5	1	1	5	1	6
翌期繰越分配対象額	722	721	720	715	713	707

（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。

米国では景気が底堅く推移すると予想されることから、FRBは緩やかながら今後も政策金利の引き上げを継続すると当運用チームでは考えています。一方で、貿易問題をはじめとする地政学リスクへの警戒感市場の足かせとなることから金利の一方的な上昇も想定しづらく、またインフレの急激な上昇も考えにくいことから今後の金利上昇は緩やかなペースにとどまると予想しています。こうした環境下、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まいります。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11月12日現在)

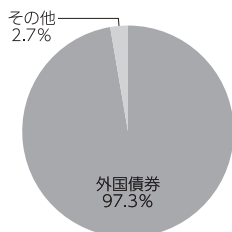
## ○組入上位 10 銘柄

	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	1.7
2	FIRST DATA 7.0% 2023/12/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.5
3	VALEANT PHARMACEUTICALS 7.0% 2024/3/15	普通社債券	米ドル	カナダ	1.4
4	ALLY FINANCIAL 5.125% 2024/9/30	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.4
5	SPRINT 7.875% 2023/9/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.4
6	CSC HOLDINGS 6.75% 2021/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.3
7	VIRGIN MEDIA SECURED FIN 5.5% 2025/1/15	普通社債券	米ドル	イギリス	1.1
8	GRAPHIC PACKAGING 4.875% 2022/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.1
9	MGM RESORTS INTL 7.75% 2022/3/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.1
10	DISH DBS 5.875% 2024/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.1
組入銘柄数			195銘柄		

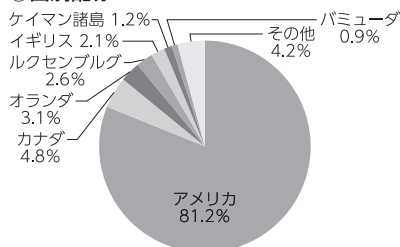
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

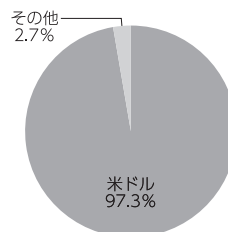
## ○資産別配分



## ○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**

(2018年5月11日～2018年11月12日)

項 目	第242期～第247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 )	( 19 )	( 0.468 )	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 )	( 0.358 )	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 )	( 1 )	( 0.028 )	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	0.036	(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 )	( 0.009 )	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 )	( 0.020 )	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	0.889	
作成期間の平均基準価額は、4,002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**

(2018年5月11日～2018年11月12日)

**公社債**

			第242期～第247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 3,893	千米ドル 4,939 ( 782 )

(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

(2018年5月11日～2018年11月12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11月12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247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	38,882	38,312	4,365,302	97.3	88.8	60.3	33.4	3.6
合 計	38,882	38,312	4,365,302	97.3	88.8	60.3	33.4	3.6

(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247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)					
	1011778 BC / NEW RED FIN	5.0	434	406	46,359	2025/10/15
	ACADIA HEALTHCARE	6.5	145	149	17,058	2024/3/1
	ADT	6.25	210	218	24,885	2021/10/15
	AECOM	5.125	175	161	18,413	2027/3/15
	AES	5.5	325	327	37,308	2025/4/15
	AIRCASTLE	7.625	40	42	4,788	2020/4/15
	AIRCASTLE	5.0	244	246	28,086	2023/4/1
	AIRCASTLE	4.125	64	61	7,053	2024/5/1
	ALBERTSONS COS LLC/SAFEW	6.625	182	174	19,855	2024/6/15
	ALCOA NEDERLAND HOLDING	6.75	350	367	41,872	2024/9/30
	ALLY FINANCIAL	5.125	546	556	63,455	2024/9/30
	ALTICE	7.75	200	186	21,192	2022/5/15
	ALTICE FINANCING	7.5	200	190	21,705	2026/5/15
	AMC ENTERTAINMENT	5.75	167	155	17,743	2025/6/15
	AMC NETWORKS	5.0	175	168	19,164	2024/4/1
	AMERIGAS PART	5.625	168	161	18,352	2024/5/20
	AMERIGAS PART	5.875	186	176	20,080	2026/8/20
	ANDEAVOR LOGIS	6.375	188	198	22,626	2024/5/1
	ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	225	219	24,995	2024/9/15
	ANTERO RESOURCES	5.625	284	284	32,439	2023/6/1
	ARAMARK SERVICES	4.75	235	225	25,704	2026/6/1
	ARCELORMITTAL	7.0	90	99	11,344	2039/10/15
	ARCHROCK PARTNERS	6.0	60	59	6,768	2022/10/1
	ASHLAND	4.75	197	195	22,305	2022/8/15
	AVIS BUDGET CAR/FINANCE	5.5	360	356	40,608	2023/4/1
	B&G FOODS	5.25	90	85	9,741	2025/4/1
	BALL	5.25	250	253	28,930	2025/7/1
	BEAZER HOMES USA	8.75	173	177	20,204	2022/3/15
	BEAZER HOMES USA	6.75	110	95	10,904	2025/3/15
	BERRY PLASTICS	5.5	295	295	33,644	2022/5/15
	BMC EAST	5.5	215	202	23,088	2024/10/1
	BOMBARDIER	6.0	250	239	27,274	2022/10/15
	BOYD GAMING	6.875	253	261	29,835	2023/5/15
	CALLON PETROLEUM	6.125	180	180	20,611	2024/10/1
	CALPINE	5.375	97	91	10,444	2023/1/15
	CCO HLDGS	5.75	665	671	76,505	2024/1/15
	CDW LLC/CDW FINANCE	5.0	47	46	5,261	2025/9/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	170	167	19,079	2024/6/1
	CENTENE	5.375	73	75	8,546	2026/6/1
	CENTURYLINK	6.45	149	152	17,401	2021/6/15
	CENTURYLINK	7.5	140	145	16,569	2024/4/1
	CHEMOURS	7.0	60	61	7,041	2025/5/15
	CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.25	181	169	19,276	2023/3/31

銘	柄	第247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)	CIT GROUP	5.0	221	222	25,338	2022/8/15
		CIT GROUP	5.0	75	75	8,577	2023/8/1
		CIT GROUP	6.125	25	26	2,976	2028/3/9
		CIT GROUP	5.8	30	29	3,358	2049/12/31
		CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	7.625	249	248	28,335	2020/3/15
		CLEAR CHANNEL WORLDWIDE	6.5	160	162	18,481	2022/11/15
		CLEVELAND-CLIFFS	5.75	127	119	13,638	2025/3/1
		COMMSCOPE TECH FINANCE L	6.0	350	329	37,585	2025/6/15
		COMMUNITY HEALTH SYSTEMS	5.125	198	190	21,657	2021/8/1
		CONCHO RESOURCES	4.375	235	232	26,522	2025/1/15
		CSC HOLDINGS	6.75	508	531	60,558	2021/11/15
		D. R. HORTON	4.375	295	294	33,550	2022/9/15
		DANA HOLDING	5.5	169	160	18,341	2024/12/15
		DAVITA HEALTHCARE PARTNE	5.0	165	156	17,789	2025/5/1
		DIAMOND 1 FIN/DIAMOND 2	7.125	285	303	34,559	2024/6/15
		DIAMOND OFFSHORE DRILL	4.875	52	34	3,969	2043/11/1
		DISH DBS	7.875	288	295	33,717	2019/9/1
		DISH DBS	5.875	493	419	47,816	2024/11/15
		EAGLE INT GLO/RUYI US FI	7.5	200	194	22,189	2025/5/1
		ENERGY TRANSFER EQUITY	5.875	300	313	35,762	2024/1/15
		ENSCO	4.5	10	7	905	2024/10/1
		ENSCO	7.75	178	161	18,354	2026/2/1
		EQUINIX	5.875	281	288	32,817	2026/1/15
		FERRELLGAS	6.5	146	129	14,805	2021/5/1
		FERRELLGAS LP/FERRELLGAS	6.75	31	26	3,055	2023/6/15
		FIRST DATA	7.0	567	587	66,947	2023/12/1
		FIRST QUANTUM MINERALS	7.0	235	231	26,324	2021/2/15
		FREEPORT-MCMORAN	3.55	75	71	8,192	2022/3/1
		FREEPORT-MCMORAN	5.4	241	208	23,752	2034/11/14
		FRONTIER COMMUNICATIONS	10.5	423	336	38,316	2022/9/15
		GIBRALTAR INDUSTRIES	6.25	370	370	42,210	2021/2/1
		GLP CAPITAL LP	5.375	165	164	18,691	2026/4/15
		GRAPHIC PACKAGING	4.875	433	431	49,212	2022/11/15
		GULFPORT ENERGY	6.625	285	283	32,310	2023/5/1
		H&E EQUIPMENT SERVICES	5.625	225	214	24,482	2025/9/1
		HCA	7.5	188	204	23,268	2022/2/15
		HCA	5.375	190	190	21,756	2025/2/1
		HCA	5.25	38	38	4,420	2025/4/15
		HCA	5.875	110	112	12,862	2026/2/15
		HCA	5.375	48	47	5,434	2026/9/1
		HCA HOLDINGS	6.25	240	248	28,328	2021/2/15
		HEALTHSOUTH	5.75	220	219	25,035	2025/9/15
		HUDBAY MINERALS	7.625	151	152	17,420	2025/1/15
		HUGHES SATELLITE SYSTEMS	7.625	392	415	47,344	2021/6/15
		INGLES MARKETS	5.75	59	59	6,739	2023/6/15

銘	柄	第247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)					
	INTELSAT CONNECT FINANCE	9.5	107	101	11,612	2023/2/15
	INTELSAT JACKSON	5.5	181	162	18,509	2023/8/1
	IRON MOUNTAIN	6.0	199	204	23,297	2023/8/15
	IRON MOUNTAIN	5.75	107	104	11,856	2024/8/15
	JB POINDEXTER	7.125	190	191	21,865	2026/4/15
	JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	205	196	22,416	2025/6/15
	KB HOME	7.5	129	135	15,488	2022/9/15
	L BRANDS	6.875	146	126	14,431	2035/11/1
	L BRANDS	6.75	29	24	2,792	2036/7/1
	LENNAR	5.375	362	368	41,968	2022/10/1
	LENNAR	4.75	145	144	16,479	2022/11/15
	LENNAR	4.875	51	50	5,709	2023/12/15
	LEVEL 3 FINANCING	5.375	291	286	32,597	2025/5/1
	LIN TELEVISION	5.875	200	203	23,158	2022/11/15
	MERCER INTL	7.75	27	28	3,199	2022/12/1
	MERCER INTL	6.5	74	74	8,515	2024/2/1
	MEREDITH	6.875	248	251	28,684	2026/2/1
	MERITAGE HOMES	7.15	290	299	34,075	2020/4/15
	MERITOR	6.25	226	223	25,492	2024/2/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	395	426	48,550	2022/3/15
	MICRON TECHNOLOGY	5.5	158	160	18,272	2025/2/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	220	216	24,642	2026/8/1
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.0	42	40	4,594	2027/10/15
	MURPHY OIL	6.875	200	208	23,778	2024/8/15
	MURPHY OIL USA	5.625	208	204	23,344	2027/5/1
	NAVIENT	8.0	215	224	25,599	2020/3/25
	NAVIENT	7.25	85	88	10,108	2022/1/25
	NETFLIX	5.75	156	159	18,196	2024/3/1
	NETFLIX	5.875	135	138	15,747	2025/2/15
	NEWFIELD EXPLORATION	5.625	177	183	20,873	2024/7/1
	NEWPAGE	11.375	221	—	—	2018/12/31
	NOBLE HOLDING INTL	7.75	221	201	22,914	2024/1/15
	NOVELIS	6.25	250	249	28,479	2024/8/15
	NRG ENERGY	6.25	305	314	35,826	2024/5/1
	NUMERICABLE-SFR	7.375	200	192	21,933	2026/5/1
	OASIS PETROLEUM	6.875	240	240	27,345	2023/1/15
	OSHKOSH	5.375	225	229	26,117	2025/3/1
	PARSLEY ENERGY	6.25	190	194	22,135	2024/6/1
	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	5.5	183	174	19,912	2026/5/15
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.75	163	151	17,315	2029/2/1
	PETROLEOS MEXICANOS	6.875	48	47	5,419	2026/8/4
	POLYONE	5.25	317	316	36,073	2023/3/15
	PRECISION DRILLING	6.5	31	32	3,659	2021/12/15
	PRECISION DRILLING	5.25	191	178	20,347	2024/11/15
	PRIME SECSRVC BRW/FINANC	9.25	175	185	21,113	2023/5/15

銘	柄	第247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)	QEP RESOURCES	6.875	281	292	33,297	2021/3/1
		QEP RESOURCES	5.25	60	58	6,631	2023/5/1
		QEP RESOURCES	5.625	52	48	5,532	2026/3/1
		RANGE RESOURCES	4.875	346	321	36,651	2025/5/15
		RAYONIER AM PROD	5.5	225	207	23,585	2024/6/1
		REYNOLDS GROUP	5.75	193	194	22,125	2020/10/15
		ROYAL BK SCOTLND GRP	7.5	200	204	23,300	2049/12/31
		SBA COMMUNICATIONS	4.875	273	272	31,027	2022/7/15
		SEMGROUP/ROSE ROCK FIN	5.625	115	108	12,382	2023/11/15
		SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	300	293	33,397	2025/10/1
		SERVICEMASTER COMPANY	7.45	325	338	38,604	2027/8/15
		SESI LLC	7.125	139	138	15,758	2021/12/15
		SINO-FOREST ESCROW	6.25	35	—	—	2019/10/21
		SIRIUS XM RADIO	5.375	250	247	28,200	2025/4/15
		SM ENERGY	6.125	315	318	36,250	2022/11/15
		SM ENERGY	6.625	21	20	2,368	2027/1/15
		SOUTHERN	5.5	84	84	9,614	2057/3/15
		SOUTHWESTERN ENERGY	7.75	282	289	33,014	2027/10/1
		SPECTRUM BRANDS	5.75	235	228	26,039	2025/7/15
		SPRINT	7.25	239	250	28,593	2021/9/15
		SPRINT	7.875	503	539	61,431	2023/9/15
		SPRINT CAPITAL	8.75	62	68	7,786	2032/3/15
		SPRINT COMMUNICATIONS	7.0	100	103	11,807	2020/3/1
		SPRINT COMMUNICATIONS	11.5	94	109	12,504	2021/11/15
		STANDARD INDUSTRIES	6.0	200	198	22,617	2025/10/15
		SUBURBAN PROPANE PARTNRS	5.5	293	279	31,805	2024/6/1
		T-MOBILE USA	6.375	323	334	38,090	2025/3/1
		T-MOBILE USA	6.5	154	161	18,451	2026/1/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.25	324	326	37,193	2023/5/1
		TECK RESOURCES	6.125	90	91	10,434	2035/10/1
		TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	25	22	2,549	2033/11/15
		TELECOM ITALIA CAPITAL	7.2	71	68	7,826	2036/7/18
		TELEFLEX	4.875	185	178	20,393	2026/6/1
		TELENET FINANCE LUX NOTE	5.5	200	184	20,964	2028/3/1
		TENET HEALTHCARE	8.125	165	171	19,528	2022/4/1
		TENET HEALTHCARE	6.75	162	159	18,227	2023/6/15
		TENNECO	5.375	224	199	22,778	2024/12/15
		TEVA PHARM FIN IV BV	3.65	115	110	12,568	2021/11/10
		TITAN INTERNATIONAL	6.5	205	192	21,956	2023/11/30
		TRANSDIGM	6.5	258	260	29,690	2025/5/15
		TRANSOCEAN	7.5	289	254	28,977	2031/4/15
		TREEHOUSE FOODS	4.875	75	74	8,449	2022/3/15
		TRIBUNE MEDIA	5.875	123	124	14,229	2022/7/15
		TRIUMPH GROUP	7.75	166	155	17,731	2025/8/15
		UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	304	298	34,031	2025/7/15

銘	柄	第247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	6.5	50	50	5,771	2026/12/15
	UNITED RENTALS NORTH AM	5.5	56	53	6,118	2027/5/15
	UNITED STATES STEEL	6.875	224	220	25,072	2025/8/15
	UNITYMEDIA HESSEN / NRW	5.0	220	221	25,254	2025/1/15
	US FOODS	5.875	200	199	22,759	2024/6/15
	VALEANT PHARMACEUTICALS	7.0	540	569	64,834	2024/3/15
	VALVOLINE	5.5	105	104	11,918	2024/7/15
	VIRGIN MEDIA SECURED FIN	5.5	462	449	51,192	2025/1/15
	VISTRA ENERGY	7.375	70	72	8,284	2022/11/1
	VTR FINANCE BV	6.875	200	203	23,158	2024/1/15
	WELLCARE HEALTH PLANS	5.25	200	201	22,987	2025/4/1
	WHITING PETROLEUM	6.25	199	197	22,447	2023/4/1
	WILDHORSE RESOURCE DEVEL	6.875	200	197	22,446	2025/2/1
	WILLIAMS COMPANIES	7.875	81	88	10,134	2021/9/1
	WILLIAMS COMPANIES	4.55	333	335	38,202	2024/6/24
	WPX ENERGY	5.25	223	217	24,773	2024/9/15
	WYNN LAS VEGAS	5.25	105	95	10,842	2027/5/15
合	計				4,365,302	

(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11月12日現在)

項 目	第247期末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 4,365,302	% 96.1
コール・ローン等、その他	177,332	3.9
投資信託財産総額	4,542,634	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(4,516,741千円)の投資信託財産総額(4,542,634千円)に対する比率は99.4%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11月12日における邦貨換算レートは、1米ドル=113.94円です。

**○資産、負債、元本及び基準価額の状況**

項 目	第242期末	第243期末	第244期末	第245期末	第246期末	第247期末
	2018年6月11日現在	2018年7月10日現在	2018年8月10日現在	2018年9月10日現在	2018年10月10日現在	2018年11月12日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>4,597,473,886</b>	<b>4,597,046,216</b>	<b>4,616,367,498</b>	<b>4,609,476,107</b>	<b>4,594,239,090</b>	<b>4,575,837,988</b>
コール・ローン等	85,860,952	49,412,402	135,217,080	155,570,619	71,993,902	103,915,689
公社債(評価額)	4,406,322,043	4,438,969,795	4,369,293,298	4,336,482,283	4,421,828,286	4,365,302,096
未収入金	38,810,180	32,969,018	39,438,134	43,371,241	33,124,909	33,203,910
未収利息	63,458,072	71,824,982	68,489,888	69,590,416	62,513,151	68,816,542
前払費用	2,133,796	2,496,402	2,117,396	2,185,897	2,042,852	1,407,741
その他未収収益	888,843	1,373,617	1,811,702	2,275,651	2,735,990	3,192,010
<b>(B) 負債</b>	<b>75,524,983</b>	<b>62,171,211</b>	<b>77,959,438</b>	<b>107,862,393</b>	<b>68,213,891</b>	<b>87,487,108</b>
未払金	38,661,215	33,068,865	46,039,871	74,605,677	35,690,387	55,712,529
未払収益分配金	24,090,328	21,653,628	22,677,683	22,560,718	22,434,578	24,545,431
未払解約金	5,839,275	1,188,689	2,518,125	4,026,870	3,569,314	221,870
未払信託報酬	6,716,419	6,042,283	6,506,010	6,451,382	6,301,866	6,789,532
未払利息	—	—	3	—	—	—
その他未払費用	217,746	217,746	217,746	217,746	217,746	217,746
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>4,521,948,903</b>	<b>4,534,875,005</b>	<b>4,538,408,060</b>	<b>4,501,613,714</b>	<b>4,526,025,199</b>	<b>4,488,350,880</b>
元本	11,471,584,813	11,396,646,592	11,338,841,818	11,280,359,420	11,217,289,030	11,157,014,180
次期繰越損益金	△ 6,949,635,910	△ 6,861,771,587	△ 6,800,433,758	△ 6,778,745,706	△ 6,691,263,831	△ 6,668,663,300
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>11,471,584,813口</b>	<b>11,396,646,592口</b>	<b>11,338,841,818口</b>	<b>11,280,359,420口</b>	<b>11,217,289,030口</b>	<b>11,157,014,180口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	3,942円	3,979円	4,003円	3,991円	4,035円	4,023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242期首元本額は11,596,242,028円、第242～247期中追加設定元本額は20,379,964円、第242～247期中一部解約元本額は459,607,812円です。

(注) 2018年11月12日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は6,668,663,300円です。



## ○損益の状況

項 目	第242期	第243期	第244期	第245期	第246期	第247期
	2018年5月11日～ 2018年6月11日	2018年6月12日～ 2018年7月10日	2018年7月11日～ 2018年8月10日	2018年8月11日～ 2018年9月10日	2018年9月11日～ 2018年10月10日	2018年10月11日～ 2018年11月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	24,307,834	22,048,074	24,510,456	22,832,975	22,512,190	24,913,686
受取利息	23,562,027	21,489,798	22,782,083	22,418,163	22,094,004	24,513,364
その他収益金	745,994	558,305	1,728,519	414,854	418,208	400,391
支払利息	△ 187	△ 29	△ 146	△ 42	△ 22	△ 69
(B) 有価証券売買損益	△ 32,552,154	48,311,586	31,419,333	△ 7,020,318	56,010,656	△ 6,721,917
売買益	12,198,467	75,283,088	43,444,670	11,714,650	94,848,207	44,597,838
売買損	△ 44,750,621	△ 26,971,502	△ 12,025,337	△ 18,734,968	△ 38,837,551	△ 51,319,755
(C) 信託報酬等	△ 6,985,398	△ 6,317,453	△ 6,782,731	△ 6,706,663	△ 6,575,157	△ 7,071,161
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 15,229,718	64,042,207	49,147,058	9,105,994	71,947,689	11,120,608
(E) 前期繰越損益金	△ 1,651,564,711	△ 1,679,232,601	△ 1,628,009,216	△ 1,592,733,421	△ 1,596,644,842	△ 1,538,279,892
(F) 追加信託差損益金	△ 5,258,751,153	△ 5,224,927,565	△ 5,198,893,917	△ 5,172,557,561	△ 5,144,132,100	△ 5,116,958,585
(配当等相当額)	( 421,398,504)	( 418,773,272)	( 416,764,874)	( 414,735,192)	( 412,537,593)	( 410,438,182)
(売買損益相当額)	(△ 5,680,149,657)	(△ 5,643,700,837)	(△ 5,615,658,791)	(△ 5,587,292,753)	(△ 5,556,669,693)	(△ 5,527,396,767)
(G) 計 (D + E + F)	△ 6,925,545,582	△ 6,840,117,959	△ 6,777,756,075	△ 6,756,184,988	△ 6,668,829,253	△ 6,644,117,869
(H) 収益分配金	△ 24,090,328	△ 21,653,628	△ 22,677,683	△ 22,560,718	△ 22,434,578	△ 24,545,431
次期繰越損益金 (G + H)	△ 6,949,635,910	△ 6,861,771,587	△ 6,800,433,758	△ 6,778,745,706	△ 6,691,263,831	△ 6,668,663,300
追加信託差損益金	△ 5,258,751,153	△ 5,224,927,565	△ 5,198,893,917	△ 5,172,557,561	△ 5,144,132,100	△ 5,116,958,585
(配当等相当額)	( 421,398,504)	( 418,773,272)	( 416,764,874)	( 414,735,192)	( 412,537,593)	( 410,438,182)
(売買損益相当額)	(△ 5,680,149,657)	(△ 5,643,700,837)	(△ 5,615,658,791)	(△ 5,587,292,753)	(△ 5,556,669,693)	(△ 5,527,396,767)
分配準備積立金	407,970,852	403,672,898	400,433,684	391,881,067	387,829,698	378,996,157
繰越損益金	△ 2,098,855,609	△ 2,040,516,620	△ 2,001,973,525	△ 1,998,069,212	△ 1,934,961,429	△ 1,930,700,872

(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の費用として、委託者が受ける報酬の40%の金額を、(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242期	第243期	第244期	第245期	第246期	第247期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	17,322,436円	20,068,184円	21,538,263円	16,126,312円	20,627,092円	17,842,525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	421,398,504	418,773,272	416,764,874	414,735,192	412,537,593	410,438,182
(D) 分配準備積立金	414,738,744	405,258,042	401,573,104	398,315,473	389,637,184	385,699,063
分配可能額 (A + B + C + D)	853,459,684	844,099,498	839,876,241	829,176,977	822,801,869	813,979,770
(1万口当たり分配可能額)	( 743)	( 740)	( 740)	( 735)	( 733)	( 729)
収益分配金	24,090,328	21,653,628	22,677,683	22,560,718	22,434,578	24,545,431
(1万口当たり収益分配金)	( 21)	( 19)	( 20)	( 20)	( 20)	( 22)

## ○分配金のお知らせ

	第242期	第243期	第244期	第245期	第246期	第247期
1万口当たり分配金 (税込み)	21円	19円	20円	20円	20円	22円