

## 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 インカムセレクトファンド」は、2021年4月26日に第48期の決算を行いました。ここに期中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	<ul style="list-style-type: none"><li>・主として、米国の国債・地方債・投資適格事業債およびハイイールド事業債に投資することにより、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、投資信託財産の成長を目標として、運用を行います。</li><li>・外貨建資産の為替ヘッジは機動的に行います。</li></ul>
主要運用対象	米国の国債・地方債・投資適格事業債およびハイイールド事業債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の30%以下とします。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li></ul>
分配方針	原則として、年2回の毎決算時（4・10月の各24日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。 ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないこともあります。



## インベスコ インカムセレクトファンド

追加型投信／海外／債券



### 運用報告書（全体版）

第48期  
（決算日 2021年4月26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5期の運用実績

決算期	基準価額			ブルームバーグ・パークレイズ米国政府/ クレジット・インデックス (ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債 組 入 比	券 率	純 資 産 額	
	(分配落)	税 分	込 配 金	期 騰 落	中 率				期 騰 落
	円		円		%		%	百万円	
44期(2019年4月24日)	7,744		100		4.5	417.35	4.9	96.8	834
45期(2019年10月24日)	7,803		100		2.1	431.24		97.7	801
46期(2020年4月24日)	7,815		100		1.4	452.77		97.4	785
47期(2020年10月26日)	7,754		100		0.5	448.32	△1.0	94.9	755
48期(2021年4月26日)	7,789		100		1.7	453.50		100.6	698

(注) 基準価額および分配金は1口当たりです。

(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、参考指数としてブルームバーグ・パークレイズ米国政府/クレジット・インデックス(ヘッジなし・円ベース)を掲載しています。ブルームバーグ・パークレイズ米国政府/クレジット・インデックスは、米ドル建て投資適格政府債およびクレジット債市場のパフォーマンスをあらわすものです。当該参考指数は、基準日前営業日の設定日以来トータル・リターン(ヘッジなし・円ベース)をもとに、当社で独自に指数化したものです。以下同じです。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		ブルームバーグ・パークレイズ米国政府/ クレジット・インデックス (ヘッジなし・円ベース) (参考指数)		債 組 入 比	券 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期首) 2020年10月26日	円	%		%		%
	7,754	—	448.32	—		94.9
10月末	7,727	△0.3	447.87	△0.1		93.4
11月末	7,807	0.7	449.93	0.4		94.9
12月末	7,796	0.5	448.17	△0.0		98.5
2021年1月末	7,814	0.8	448.06	△0.1		95.8
2月末	7,744	△0.1	443.35	△1.1		94.0
3月末	7,991	3.1	457.70	2.1		97.1
(期末) 2021年4月26日	7,889	1.7	453.50	1.2		100.6

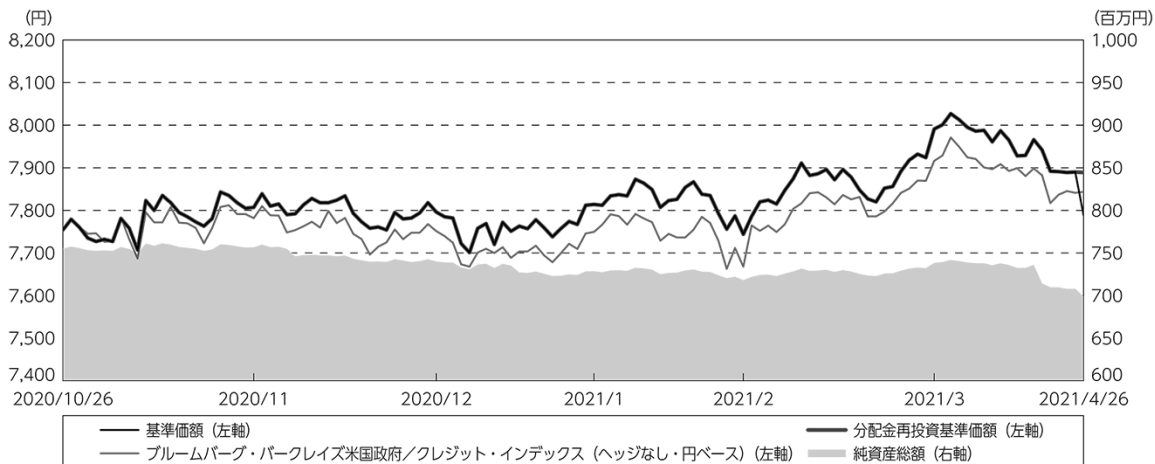
(注) 基準価額は1口当たりです。

(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

### 期中の基準価額等の推移

(2020年10月27日～2021年4月26日)



期 首：7,754円

期 末：7,789円 (既払分配金(税込み)：100円)

騰落率： 1.7% (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。なお、当ファンドには分配金を再投資するコースはありません。

(注) 分配金再投資基準価額およびブルームバーグ・パークレイズ米国政府/クレジット・インデックス(ヘッジなし・円ベース)は、期首(2020年10月26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) ブルームバーグ・パークレイズ米国政府/クレジット・インデックス(ヘッジなし・円ベース)は、参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

### [上昇要因]

- ・米国の国債・投資適格社債およびハイ・イールド社債など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。
- ・為替市場で円安/米ドル高となったことが基準価額の上昇要因となりました。
- ・新型コロナウイルスワクチン接種の進展や経済活動の再開などから、投資家のリスクセンチメントが改善したことを受け、債券の信用スプレッドが縮小したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## [下落要因]

- ・①新型コロナウイルスワクチンの接種進展、②経済活動の一部再開に伴う投資家のリスクセンチメントの改善、③巨額の財政支出やインフレ加速懸念—などを背景とした米国債金利の上昇（債券価格は下落）が、基準価額の下落要因となりました。

（注）本書の中で、投資適格事業債のことを投資適格社債、ハイ・イールド事業債のことをハイ・イールド社債ということがあります。

## 投資環境

### <米国国債利回り>

2年	0.17% (前期末0.15%)	5年	0.83% (同0.35%)
10年	1.57% (同0.80%)	30年	2.24% (同1.59%)

### <対円為替レート>

米ドル／円 107円89銭（前期末104円70銭）

※上記は当期末の数値です。

## <債券市場>

当期中、米国10年国債利回りは上昇しました。①新型コロナウイルスワクチンの接種が進展したこと、②経済活動の一部再開に伴い、投資家のリスクセンチメントが改善したこと、③米国経済指標の改善が確認されたこと—などから米国債金利が上昇しました。

米国10年国債利回りの推移を見ると、期初から中盤にかけては、米国大統領選挙後の財政支出拡大観測を受けた国債増発懸念、新型コロナウイルスワクチンの接種開始による経済正常化への期待などから米国国債利回りは上昇しました。後半に入っても、米国バイデン大統領が発表した追加経済対策を受けての景気回復期待や、国債増発への懸念から利回りが上昇しました。期を通してみると、期初から期末にかけて米国国債利回りは上昇基調で推移しました。

投資適格社債やハイ・イールド社債の信用スプレッドは縮小しました。新型コロナウイルスワクチンの接種が進展したことや、経済活動の一部再開に伴い、投資家のリスクセンチメントが改善したことなどをを受け、信用スプレッドは縮小しました。

## <為替市場>

当期中、米ドルは対円で上昇しました。米国バイデン大統領による1.9兆米ドルの追加経済対策や、8年間で2兆米ドル超のインフラ投資計画などによる景気回復期待により、米国長期金利が上昇しました。米ドルが買われやすい地合となったことで、米ドル高/円安になりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

米国の国債・地方債・投資適格社債およびハイ・イールド社債を主要投資対象とし、安定した成長が見込まれる業種を選別した上で、分散投資を行うことで、インカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指しました。ポートフォリオ構築に当たっては、原則として純資産総額のおおむね60%以上を国債・地方債・投資適格社債に投資し、その残額は主にハイ・イールド社債に投資しました。ハイ・イールド社債の投資に当たっては業種分散によりポートフォリオ全体のリスクの低減を図ったほか、徹底したファンダメンタルズ分析に基づく銘柄選択により個別銘柄の持つリスクを低減しました。

期初より、ハイ・イールド社債をはじめとする参考指数であるブルームバーグ・バークレイズ米国政府／クレジット・インデックスに含まれていない種別の債券などを35%程度とし、前期に比べ積極的なポジションを構築しました。足元では、各国で新型コロナウイルスワクチンの接種が進展したことで徐々に経済が再開し、今後は景気が再拡大に向かうと予想されています。米国では1.9兆米ドルの追加経済対策や、8年間で2兆米ドル規模となるインフラ投資計画が実施されることで景気回復が一段と進み、さらなる経済成長が期待されています。加えて、主要国の中央銀行も金融緩和政策の維持を表明しており、世界景気が再び後退局面に陥るリスクは小さいと考えられます。このような環境下、①国債利回りが大幅かつ持続的に上昇することは想定しづらいこと、②景気拡大局面ではデフォルトリスクが低下し、国債以外の債券の国債に対する利回り格差（スプレッド）が当面低位に安定すると考えられることなどから、投資家の利回り選好姿勢は続くだろうと判断しました。またデュレーションは、参考指数に対しやや長めを継続し、為替ヘッジは行いませんでした。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率（分配金込み）は+1.7%となり、参考指数であるブルームバーグ・バークレイズ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）の騰落率+1.2%を上回る結果となりました。

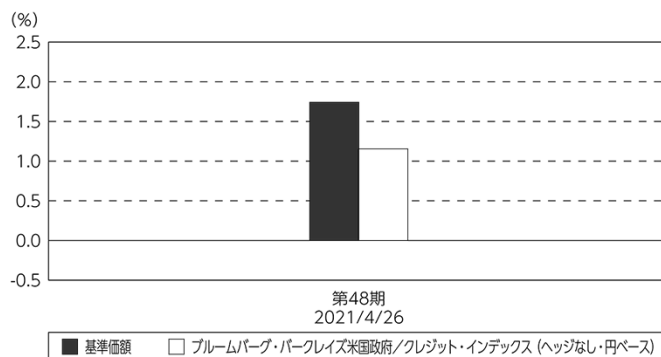
### [プラス要因]

- ・経済活動の一部再開や新型コロナウイルスのワクチン開発および接種ペースの加速などを背景に信用スプレッドが縮小したことでハイ・イールド社債を多めに保有していたことが、プラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・金利が上昇したことから保有する国債のデュレーション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) ブルームバーグ・バークレイズ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）は、参考指数です。

## 分配金

基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、1口当たり100円（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口当たり、税込み）

項 目	第48期
	2020年10月27日～ 2021年4月26日
当期分配金	100
（対基準価額比率）	1.268%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,056

（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

#### <債券市場>

米国の国債・地方債・投資適格社債およびハイ・イールド社債を主要投資対象とし、安定した成長が見込まれる業種を選別した上で、分散投資を行うことで、インカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。ポートフォリオ構築に当たっては、原則として純資産総額のおおむね60%程度を国債・地方債・投資適格社債に投資し、その残額を主にハイ・イールド社債に投資します。ハイ・イールド社債の投資に当たっては業種分散によりポートフォリオ全体のリスクの低減を図るほか、徹底したファンダメンタルズ分析に基づく銘柄選択により個別銘柄の持つリスクの低減を目指します。

各国で新型コロナウイルスワクチンの接種が進展し、世界経済は徐々に再開から拡大に向かっていきます。欧州やアジアの一部では、感染拡大の懸念からロックダウン（都市封鎖）や企業活動が制限されている国もありますが、経済活動が段階的に再開することで、より大きなダメージを受ける可能性は低いと考えています。また米国では、巨額の追加経済対策やインフラ投資計画が実施されることで景気回復が一段と進み、さらなる経済成長が期待されています。また、主要中央銀行による大規模な金融緩和政策も、長期にわたり経済と市場をサポートする環境が続くと考えています。

新型コロナウイルスワクチン接種の進展や経済活動の一部再開などによる投資家マインドの改善から、ハイ・イールド市場のスプレッドは大きく縮小しています。ただし、小売りやレジャー、

エネルギー業界など事業環境の激変により企業の優勝劣敗が進み、セクターによってはデフォルト率が上昇することも考えられることから、以前にも増して財務の健全性などクオリティに着目した選別的な投資が必要になると判断しています。こうした状況下、中長期的な観点からハイ・イールド社債をはじめとする利回りの高い資産は、引き続き投資家に魅力的な相対的価値を提供すると考えています。

### <為替市場>

為替市場では、各国で新型コロナウイルスの感染が再拡大し、ロックダウンや経済再開の遅延が見込まれる局面では、リスク回避姿勢から円が買われる局面が想定されるものの、本邦の景気回復は他地域に比べて相対的に遅れることが想定されるため、持続的な円高局面への移行は想定しづらく、大局的には米ドルが買われやすい地合で推移すると予想しています。

以上の見通しに基づき、ハイ・イールド社債をはじめとする国債以外の債券に対する配分を参考指数よりも高位とする方針です。デュレーションは参考指数に対しやや長めとしています。また、為替ヘッジは行わない方針です。

## ○当ファンドのデータ

(2021年4月26日現在)

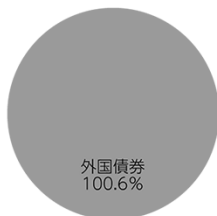
## ○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	アメリカ国債 4.375% 2039/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	4.7
2	アメリカ国債 3% 2044/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	4.7
3	アメリカ国債 3.875% 2040/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.5
4	アメリカ国債 4.375% 2040/5/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.4
5	アメリカ国債 3.75% 2041/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	2.5
6	アメリカ国債 2% 2025/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.7
7	アメリカ国債 2% 2025/2/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.6
8	アメリカ国債 1.125% 2031/2/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.6
9	アメリカ国債 0.125% 2023/3/31	国債証券	米ドル	アメリカ	1.5
10	アメリカ国債 3.5% 2039/2/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.3
	組入銘柄数	230銘柄			

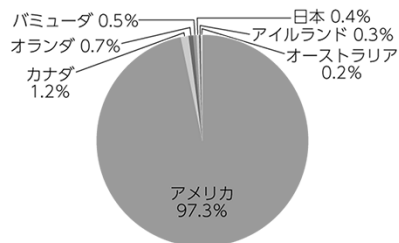
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

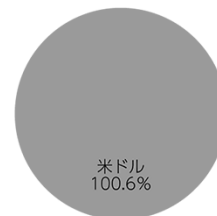
## ○資産別配分



## ○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。



## ○ 1口当たりの費用明細

(2020年10月27日～2021年4月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 56	% 0.713	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(30)	(0.384)	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 ）	(21)	(0.274)	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 ）	( 4 )	(0.055)	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	5	0.063	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 2 )	(0.030)	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 ）	( 3 )	(0.033)	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
合 計	61	0.776	
期中の平均基準価額は、7,813円です。			

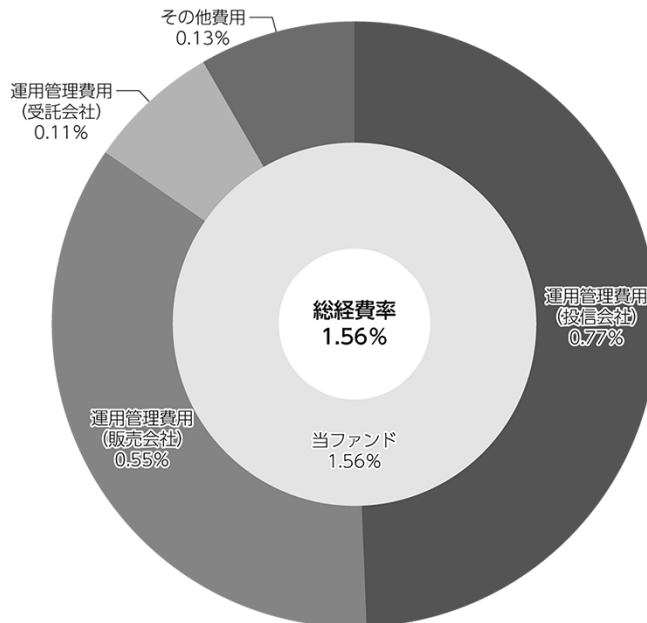
(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

**(参考情報)**
**○総経費率**

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.56%です。



(注) 当ファンドの費用は1口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2020年10月27日～2021年4月26日)

### 公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ		千米ドル	千米ドル
		国債証券	1,744	1,796
		社債券(投資法人債券を含む)	1,873	1,699
				( 286)

(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

(2020年10月27日～2021年4月26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

(2021年4月26日現在)

### 外国公社債

#### (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 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	5,919	6,520	703,499	100.6	39.3	66.5	25.6	8.6
合 計	5,919	6,520	703,500	100.6	39.3	66.5	25.6	8.6

(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捨てています。

## (B) 外国 (外貨建) 公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期				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	
国債証券	アメリカ国債	0.125	95	94	10,243	2023/3/31
	アメリカ国債	2.0	100	105	11,387	2025/2/15
	アメリカ国債	2.0	106	112	12,191	2025/8/15
	アメリカ国債	2.25	64	68	7,390	2025/11/15
	アメリカ国債	0.75	72	72	7,819	2026/3/31
	アメリカ国債	1.25	60	60	6,484	2028/3/31
	アメリカ国債	1.125	109	104	11,322	2031/2/15
	アメリカ国債	4.5	50	67	7,269	2036/2/15
	アメリカ国債	3.5	70	85	9,259	2039/2/15
	アメリカ国債	4.375	225	307	33,161	2039/11/15
	アメリカ国債	4.375	160	219	23,681	2040/5/15
	アメリカ国債	3.875	175	226	24,402	2040/8/15
	アメリカ国債	3.75	125	159	17,206	2041/8/15
	アメリカ国債	3.0	265	304	32,830	2044/11/15
	アメリカ国債	2.5	46	48	5,228	2045/2/15
	アメリカ国債	3.0	4	4	495	2045/5/15
	アメリカ国債	1.625	96	83	8,975	2050/11/15
特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	2.625	20	21	2,318	2024/9/6
	TENN VALLEY AUTHORITY	2.875	30	32	3,496	2024/9/15
普通社債券 (含む投資法人債類)	ABBVIE INC	2.85	37	38	4,171	2023/5/14
	ACTIVISION BLIZZARD	2.5	8	6	748	2050/9/15
	ADT SEC	4.125	40	41	4,525	2023/6/15
	AECOM	5.125	20	22	2,395	2027/3/15
	AETNA	2.8	9	9	1,014	2023/6/15
	AIRCASTLE	4.125	30	31	3,431	2024/5/1
	ALLY FINANCIAL	5.125	43	48	5,258	2024/9/30
	ALTRIA GROUP	4.8	2	2	247	2029/2/14
	ALTRIA GROUP	3.4	22	20	2,197	2041/2/4
	AMERICAN TOWER	1.6	6	6	650	2026/4/15
	AMGEN	2.2	18	18	2,009	2027/2/21
	ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.375	6	6	740	2038/4/15
	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	4.15	4	4	481	2025/1/23
	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	4.75	5	5	635	2029/1/23
	ANTERO MIDSTREAM PART/FI	5.375	33	33	3,613	2024/9/15
	APPLE	3.35	25	27	2,985	2027/2/9
	APPLE	2.4	10	9	972	2050/8/20
	ARAMARK SERVICES	4.75	50	51	5,529	2026/6/1
	ARCHER-DANIELS-MIDLAND	2.75	5	5	575	2025/3/27
	AT&T	3.0	11	11	1,219	2022/6/30
	AT&T	1.36413	9	9	992	2024/6/12
	AT&T	4.35	29	32	3,557	2029/3/1
	AT&T	4.75	10	11	1,239	2046/5/15
	AT&T	3.55	10	9	1,003	2055/9/15

銘	柄	当期末				
		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 (含む投資法人債類)					
	ATHENE HOLDING	3.5	8	8	904	2031/1/15
	BALL	5.25	40	45	4,876	2025/7/1
	BANK OF AMERICA	2.592	13	13	1,414	2031/4/29
	BANK OF AMERICA	2.676	4	3	407	2041/6/19
	BANK OF AMERICA	5.0	15	19	2,065	2044/1/21
	BAT CAPITAL	4.7	12	13	1,462	2027/4/2
	BAUSCH HEALTH COS	7.0	26	26	2,873	2024/3/15
	BERKLEY (WR)	3.55	7	7	781	2052/3/30
	BERKSHIRE HATHAWAY FIN	2.85	6	5	626	2050/10/15
	BOEING	1.95	10	10	1,107	2024/2/1
	BOEING	1.433	11	11	1,190	2024/2/4
	BP CAP MARKETS AMERICA	2.772	8	7	767	2050/11/10
	CANADIAN NATL RESOURCES	2.05	11	11	1,210	2025/7/15
	CCO HLDGS	5.0	60	62	6,775	2028/2/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	30	30	3,265	2024/6/1
	CENTENE	5.375	8	8	900	2026/6/1
	CENTENE	3.375	41	41	4,480	2030/2/15
	CHARTER COMM OPT	5.375	9	10	1,165	2038/4/1
	CHENIERE ENERGY PARTNERS	5.625	48	50	5,398	2026/10/1
	CIGNA	4.9	10	12	1,356	2048/12/15
	CITIGROUP	4.5	25	25	2,780	2022/1/14
	CITIGROUP	3.106	13	13	1,502	2026/4/8
	CITIGROUP	4.45	15	16	1,826	2027/9/29
	CLEVELAND-CLIFFS	5.875	30	31	3,391	2027/6/1
	COCA-COLA	2.5	18	16	1,752	2051/3/15
	COMCAST	3.95	10	11	1,212	2025/10/15
	COMCAST	4.2	35	41	4,426	2034/8/15
	COMMERCIAL METALS	3.875	15	14	1,614	2031/2/15
	CONOCOPHILLIPS	4.95	7	8	881	2026/3/15
	CONOCOPHILLIPS COMPANY	4.15	3	3	363	2034/11/15
	COSTCO WHOLESALE	2.3	23	23	2,535	2022/5/18
	CROWDSTRIKE HOLDINGS	3.0	33	32	3,518	2029/2/15
	CROWN CASTLE INTL	3.7	10	11	1,187	2026/6/15
	CSC HOLDINGS	6.75	50	51	5,549	2021/11/15
	CSC HOLDINGS	5.25	25	27	2,919	2024/6/1
	CUBESMART	4.375	18	20	2,191	2029/2/15
	CUMMINS	0.75	8	7	855	2025/9/1
	CVS HEALTH	1.3	12	11	1,263	2027/8/21
	CVS HEALTH	4.3	10	11	1,231	2028/3/25
	D. R. HORTON	4.375	25	26	2,811	2022/9/15
	DANA	5.625	30	32	3,501	2028/6/15
	DELL INT	7.125	16	16	1,773	2024/6/15
	DELTA AIR LINES	7.375	57	66	7,193	2026/1/15
	DISH DBS	7.75	10	11	1,230	2026/7/1
	DIVERSIFIED HEALTHCARE	4.375	31	30	3,260	2031/3/1

銘	柄	当期末				
		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 (含む投資法人積弊)					
	DIVERSIFIED HEALTHCARE T	9.75	10	11	1,211	2025/6/15
	DOLLAR GENERAL	3.5	8	8	938	2030/4/3
	DOMINON GAS	3.6	14	15	1,641	2024/12/15
	DUKE ENERGY PROGRESS	2.8	20	20	2,200	2022/5/15
	EMBARQ	7.995	16	18	2,013	2036/6/1
	ENCOMPASS HEALTH	4.75	21	22	2,384	2030/2/1
	ENERGY TRANSFER PARTNERS	4.2	4	4	462	2023/9/15
	ENPRO INDUSTRIES	5.75	32	33	3,646	2026/10/15
	EQM MIDSTREAM PARTNERS L	5.5	29	30	3,317	2028/7/15
	EVERSOURCE ENERGY	0.8	3	2	318	2025/8/15
	EXELON GENERATION	3.25	7	7	811	2025/6/1
	EXXON MOBIL	2.709	28	29	3,215	2025/3/6
	EXXON MOBIL	3.567	18	18	2,034	2045/3/6
	FORD MOTOR	8.5	40	44	4,844	2023/4/21
	FORD MOTOR	9.0	8	9	1,056	2025/4/22
	FORD MOTOR	9.625	8	11	1,220	2030/4/22
	FORD MOTOR	4.75	12	12	1,310	2043/1/15
	FREEMPORT-MCMORAN	5.4	24	28	3,107	2034/11/14
	GENESIS ENERGY	8.0	6	6	666	2027/1/15
	GENESIS ENERGY	7.75	10	10	1,104	2028/2/1
	GENESIS ENERGY LP/FIN	6.25	7	6	739	2026/5/15
	GILEAD SCIENCES	3.25	9	9	1,004	2022/9/1
	GLAXOSMITHKLINE	2.8	30	31	3,378	2023/3/18
	GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	40	56	6,148	2037/10/1
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	36	37	4,044	2022/11/15
	HCA	5.375	11	12	1,323	2025/2/1
	HCA	5.25	31	35	3,844	2025/4/15
	HCA	5.375	4	4	491	2026/9/1
	HCA	3.5	8	8	893	2030/9/1
	HEALTHCARE TRUST	3.1	5	5	563	2030/2/15
	HOME DEPOT	3.35	10	10	1,144	2050/4/15
	HOME DEPOT	2.375	8	7	758	2051/3/15
	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	5	5	551	2025/6/1
	INTERCONTINENTALEXCHANGE	4.25	10	11	1,231	2048/9/21
	INTERNATIONAL PAPER	3.8	5	5	599	2026/1/15
	ISTAR	4.75	30	31	3,388	2024/10/1
	JB POINDEXTER	7.125	15	15	1,709	2026/4/15
	JOHNSON & JOHNSON	4.375	25	30	3,337	2033/12/5
	JPMORGAN CHASE	2.739	40	41	4,441	2030/10/15
	KB HOME	4.8	51	55	5,956	2029/11/15
	KINDER MORGAN	4.3	25	28	3,046	2028/3/1
	KINDER MORGAN	2.0	4	3	407	2031/2/15
	KRAFT HEINZ FOODS	4.625	21	23	2,560	2029/1/30
	KRAFT HEINZ FOODS	6.875	13	17	1,935	2039/1/26
	KRAFT HEINZ FOODS	5.0	15	17	1,866	2042/6/4

銘	柄	当期末				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)					
	L BRANDS	6.75	13	15	1,683	2036/7/1
	LAM RESEARCH	3.75	5	5	602	2026/3/15
	LAM RESEARCH	4.0	5	5	618	2029/3/15
	LAMAR MEDIA	4.0	45	45	4,915	2030/2/15
	LOCKHEED MARTIN	3.1	10	10	1,125	2023/1/15
	LOWE'S COS	3.0	6	5	616	2050/10/15
	MACY'S RETAIL HLDGS	2.875	61	61	6,605	2023/2/15
	MCDONALD'S	3.3	3	3	351	2025/7/1
	MERCK	2.45	5	4	484	2050/6/24
	MERITAGE HOMES	5.125	25	27	3,007	2027/6/6
	MERITOR	6.25	9	9	984	2024/2/15
	MGM RESORTS INTL	7.75	18	18	2,043	2022/3/15
	MGM RESORTS INTL	4.625	30	31	3,414	2026/9/1
	MICRON TECHNOLOGY	2.497	10	10	1,118	2023/4/24
	MICROSOFT	3.5	19	21	2,323	2035/2/12
	MORGAN STANLEY	4.35	35	39	4,266	2026/9/8
	MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	35	36	3,894	2026/8/1
	MURPHY OIL	6.875	33	33	3,645	2024/8/15
	NATIONAL HEALTH INVESTOR	3.0	7	6	719	2031/2/1
	NAVIENT	7.25	10	10	1,120	2022/1/25
	NAVIENT	5.0	12	12	1,296	2027/3/15
	NAVIENT	5.625	21	19	2,129	2033/8/1
	NAVIENT CORP	7.25	19	20	2,226	2023/9/25
	NETFLIX	5.875	15	17	1,869	2025/2/15
	NETFLIX	5.875	20	24	2,627	2028/11/15
	NEWFIELD EXPLORATION	5.625	9	10	1,081	2024/7/1
	NRG ENERGY	5.75	57	60	6,564	2028/1/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM	2.9	21	20	2,257	2024/8/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM	6.2	14	14	1,595	2040/3/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM	4.1	10	8	898	2047/2/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	8.5	1	1	129	2027/7/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.375	2	2	240	2028/9/1
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.125	2	2	238	2031/1/1
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	7.875	15	18	1,950	2031/9/15
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.45	2	2	242	2036/9/15
	OGLETHORPE POWER	4.55	15	16	1,746	2044/6/1
	ONEMAIN FINANCE	6.875	10	11	1,230	2025/3/15
	ONEMAIN FINANCE	5.375	24	25	2,802	2029/11/15
	ONEMAIN FINANCE	4.0	20	19	2,109	2030/9/15
	ORACLE	2.4	25	26	2,809	2023/9/15
	ORACLE	2.5	5	5	567	2025/4/1
	PACCAR FINANCIAL	2.65	2	2	225	2023/4/6
	PANTHER BF AGGREGATOR 2	6.25	5	5	573	2026/5/15
	PENSKO AUTOMOTIVE GROUP	5.5	23	23	2,559	2026/5/15
	PEPSICO	3.6	30	32	3,509	2024/3/1

銘	柄	当 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)	PLAINS ALL AMERICAN PIPE	3.8	5	5	557	2030/9/15
		POST	5.625	20	21	2,279	2028/1/15
		PRECISION DRILLING	5.25	10	9	1,035	2024/11/15
		PROLOGIS	2.125	4	4	444	2027/4/15
		PULTE GROUP	6.0	7	8	966	2035/2/15
		QVC	5.45	64	65	7,025	2034/8/15
		RANGE RESOURCES	9.25	30	32	3,519	2026/2/1
		RIO TINTO FIN USA	7.125	10	13	1,458	2028/7/15
		S&P GLOBAL	1.25	22	20	2,192	2030/8/15
		SBA COMMUNICATIONS	3.875	55	56	6,059	2027/2/15
		SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	30	33	3,588	2025/10/1
		SERVICEMASTER COMPANY	7.45	22	25	2,783	2027/8/15
		SHELL INTERNATIONAL FIN	1.875	15	15	1,619	2021/5/10
		SM ENERGY	6.75	30	28	3,122	2026/9/15
		SOUTHWESTERN ENERGY	8.375	55	59	6,460	2028/9/15
		SPRINGLEAF FINANCE	7.125	10	11	1,254	2026/3/15
		SPRINT	7.875	13	14	1,598	2023/9/15
		SPRINT	7.625	26	30	3,342	2025/2/15
		SPRINT	7.625	10	12	1,327	2026/3/1
		SPRINT CAPITAL	8.75	7	10	1,120	2032/3/15
		STERIS	3.75	16	16	1,767	2051/3/15
		SUNOCO FINANCE	5.875	54	56	6,146	2028/3/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.0	50	52	5,664	2028/1/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.5	10	10	1,152	2030/3/1
		TAYLOR MORRISON COMM	5.75	18	20	2,165	2028/1/15
		TD AMERITRADE HOLDING	3.3	10	10	1,178	2027/4/1
		TECK RESOURCES	6.125	23	28	3,103	2035/10/1
		TELEFLEX	4.875	30	30	3,307	2026/6/1
		TENET HEALTHCARE	4.875	50	51	5,603	2026/1/1
		TENNECO	5.0	30	29	3,151	2026/7/15
		TJX COS	1.6	6	5	613	2031/5/15
		TOYOTA MOTOR	3.419	26	27	2,991	2023/7/20
		TRANSDIGM	6.375	10	10	1,118	2026/6/15
		TRANSDIGM	7.5	8	8	922	2027/3/15
		UNITED TECHNOLOGIES	3.95	4	4	482	2025/8/16
		UNITEDHEALTH GROUP	3.5	3	3	352	2039/8/15
		US BANCORP	3.6	40	43	4,731	2024/9/11
		USA COM PART/USA	6.875	46	48	5,231	2027/9/1
		VERIZON COMMUNICATIONS	3.875	5	5	608	2029/2/8
		VERIZON COMMUNICATIONS	2.55	7	7	761	2031/3/21
		VERIZON COMMUNICATIONS	2.65	10	9	1,008	2040/11/20
		VERIZON COMMUNICATIONS	4.0	10	10	1,183	2050/3/22
		VERIZON COMMUNICATIONS	3.55	4	4	441	2051/3/22
		W. R. BERKLEY	4.625	30	31	3,357	2022/3/15
		WAL-MART STORES	3.3	20	21	2,325	2024/4/22



銘柄	当期末					
	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)	WALT DISNEY	1.75	17	17	1,884	2026/1/13
	WELLS FARGO	3.45	20	21	2,272	2023/2/13
	WELLS FARGO & COMPANY	4.1	30	33	3,621	2026/6/3
	WESTERN DIGITAL	4.75	31	34	3,699	2026/2/15
	WFRBS 2013-C17 A4	4.023	30	32	3,466	2046/12/15
	WILLIAMS	3.5	11	11	1,273	2030/11/15
	YUM! BRANDS	6.875	54	65	7,086	2037/11/15
合計					703,500	

(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) 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

(2021年4月26日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 703,500	% 98.6
コール・ローン等、その他	9,976	1.4
投資信託財産総額	713,476	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産（712,398千円）の投資信託財産総額（713,476千円）に対する比率は99.8%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年4月26日における邦貨換算レートは、1米ドル=107.89円です。

**○資産、負債、元本及び基準価額の状況** (2021年4月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	728,411,623
コール・ローン等	2,320,479
公社債(評価額)	703,500,102
未収入金	14,937,490
未収利息	5,976,829
前払費用	681,991
その他未収収益	994,732
(B) 負債	29,424,456
未払金	14,952,975
未払収益分配金	8,973,600
未払信託報酬	5,255,881
その他未払費用	242,000
(C) 純資産総額(A-B)	698,987,167
元本	897,360,000
次期繰越損益金	△198,372,833
(D) 受益権総口数	89,736口
1口当たり基準価額(C/D)	7,789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)

1. 期首元本額 973,850,000円  
 期中追加設定元本額 180,000円  
 期中一部解約元本額 76,670,000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198,372,833円です。

**○損益の状況** (2020年10月27日～2021年4月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	13,643,824
受取利息	13,485,852
その他収益金	158,037
支払利息	△ 65
(B) 有価証券売買損益	4,251,107
売買益	34,040,472
売買損	△ 29,789,365
(C) 信託報酬等	△ 5,724,674
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,170,257
(E) 前期繰越損益金	△145,828,626
(F) 追加信託差損益金	△ 55,740,864
(配当等相当額)	( 22,197,383)
(売買損益相当額)	(△ 77,938,247)
(G) 計(D+E+F)	△189,399,233
(H) 収益分配金	△ 8,973,600
次期繰越損益金(G+H)	△198,372,833
追加信託差損益金	△ 55,740,864
(配当等相当額)	( 22,197,383)
(売買損益相当額)	(△ 77,938,247)
分配準備積立金	72,612,382
繰越損益金	△215,244,351

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)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)信託報酬等の中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。  
 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (9,279,333円)、費用控除後の有価証券売買等損益 (0円)、信託約款に規定する収益調整金 (22,197,383円) および分配準備積立金 (72,306,649円) より分配対象収益は103,783,365円 (1口当たり1,156円) であり、うち8,973,600円 (1口当たり100円) を分配金額としています。

**○分配金のお知らせ**

1口当たり分配金(税込み)	100円
---------------	------