

受益者の皆さまへ



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

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10月25日に第49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">・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。・外貨建資産の為替ヘッジは機動的に行います。
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">・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。・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、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。



運用報告書（全体版）

第49期
(決算日 2021年10月25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）		債組入比率	純資産額
	（分配落）	税金込み	期騰落率	（参考指数）	期騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
45期(2019年10月24日)	7,803	100	2.1	431.24	3.3	97.7	801
46期(2020年4月24日)	7,815	100	1.4	452.77	5.0	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	1.2	100.6	698
49期(2021年10月25日)	8,214	100	6.7	480.13	5.9	97.7	654

(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）		債組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2021年4月26日	円 7,789	% —	453.50	% —	% 100.6
4月末	7,845	0.7	455.53	0.4	96.9
5月末	7,930	1.8	462.62	2.0	97.8
6月末	8,092	3.9	468.98	3.4	96.9
7月末	8,107	4.1	471.07	3.9	97.5
8月末	8,163	4.8	472.96	4.3	98.4
9月末	8,226	5.6	475.78	4.9	97.7
(期末) 2021年10月25日	8,314	6.7	480.13	5.9	97.7

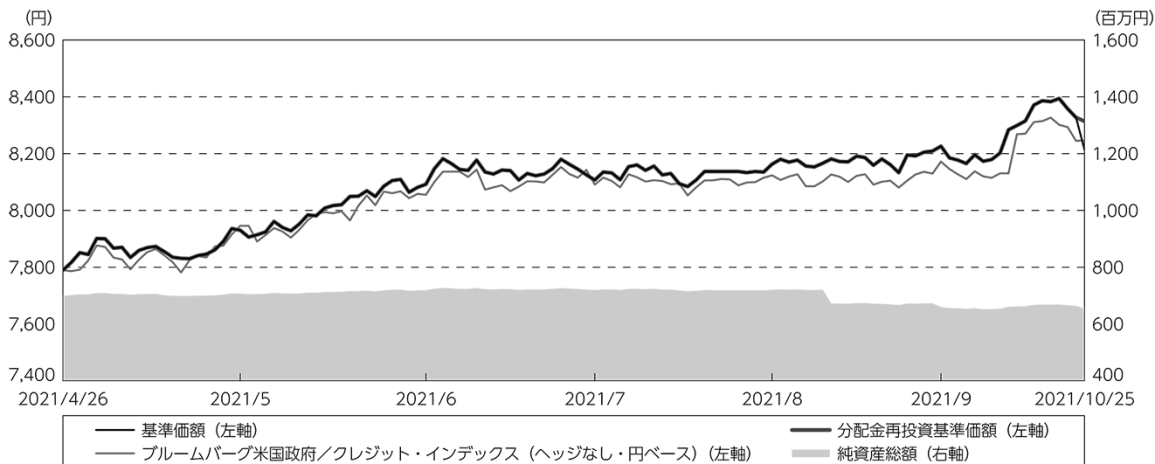
(注) 基準価額は1口当たりです。

(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

(2021年4月27日～2021年10月25日)



期 首：7,789円

期 末：8,214円 (既払分配金(税込み)：100円)

騰落率： 6.7% (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(2021年4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。

[下落要因]

- ・①先進国の経済活動が再開され、景気回復後のインフレ懸念が高まったこと、②米連邦準備理事会(FRB)によりテーパリング(量的金融緩和の縮小)の早期実施の可能性が示唆されたこと一などから米国国債金利が上昇(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。

(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 0.44% (前期末0.17%)

5年 1.17% (同0.83%)

10年 1.63% (同1.57%)

30年 2.08% (同2.24%)

<対円為替レート>

米ドル／円 113円72銭 (前期末107円89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先進国の経済活動が再開され、景気回復後のインフレ懸念が高まったこと、②FRBによりテーパリングの早期実施の可能性が示されたことなどから一米国国債金利は上昇しました。

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、FRBがテーパリングを急がないとの見方や、インフレの進行は一時的との見方が広がったことなどから債券が買われ、米国国債利回りは低下（債券価格は上昇）しました。後半に入っても、パウエルFRB議長の議会証言を受け、テーパリングの早期実施観測が後退したことで、米国国債利回りは低下を続けました。終盤にかけては、2021年9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）にて、FRBが早ければ11月にもテーパリングを開始する可能性を示唆したこと、政策金利の引き上げ時期を前倒しする可能性にも言及したことなどから、米国国債利回りは大きく上昇しました。期を通してみると、期末にかけて米国国債利回りは大きく上昇しました。

世界のハイ・イールド社債市場では、新型コロナウイルスワクチン（以下、ワクチン）の接種進展により、各国で経済活動が再開したこと、企業業績が堅調に推移したことなどを背景に、信用スプレッドは引き続き低位で推移したものの、期を通して見るとわずかに拡大しました。

<為替市場>

当期中、米ドルは対円で上昇しました。FRBが早期のテーパリングを開始すると示唆したこと、政策金利の引き上げ時期を前倒しする可能性にも言及したことなどにより、米国金利が上昇し、米ドルが買われやすい地合いとなったことで、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、引き続き積極的なポジションを構築しました。当期は、米国金利が上昇する中においても、ハイ・イールド社債の銘柄選択などが奏功し、期を通してプラスのリターンとなりました。またデュレーションは、参考指数に対しやや短めとしており、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+6.7%となり、参考指数であるブルームバーグ米国政府／クレジット・インデックス（ヘッジなし・円ベース）の騰落率+5.9%を上回る結果となりました。

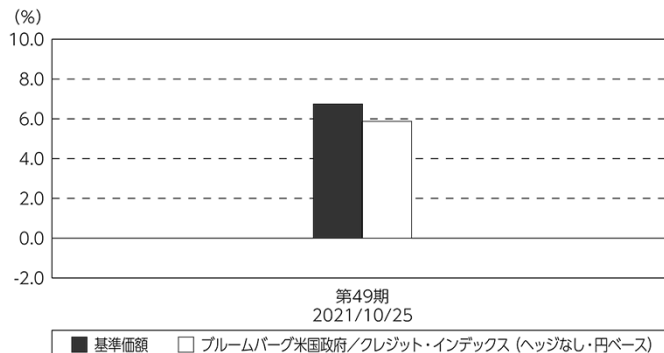
[プラス要因]

- ・参考指数に対しデュレーションを短めとしていたことがプラスに寄与しました。
- ・ハイ・イールド社債における独立系エネルギー・セクターなどの銘柄選択がプラスに寄与しました。

[マイナス要因]

- ・国債や投資適格社債の配分を参考指数より少なくしていたことがマイナスに作用しました。

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49期
	2021年4月27日～ 2021年10月25日
当期分配金	100
（対基準価額比率）	1.203%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,101

（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。

各国でワクチン接種が進展し、世界経済は再開からコロナ禍以前の水準を取り戻そうとされています。米国では、経済活動がコロナ禍以前の状態をほぼ回復しており、さらなる経済成長が期待されています。また、FRBが主要中央銀行の中で一足先にテーパリングを開始すると見られていることは、米国経済が正常化していることの証でもあります。

こうした状況を背景に、ハイ・イールド債券市場の信用スプレッドは低位で推移しており、発行体企業に対する信用力も高まっています。ただし、事業環境の激変により企業の優勝劣敗が進むなど、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、新型コロナウイルスの感染再拡大や地政学リスクの増大などを受けたリスクオフ局面では一時的に円が買われる局面が想定されます。しかしながら、米国経済の景気回復規模は日本よりも大きいと思われることや、米国金利の先高観が醸成されていることなど、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い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。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10月25日現在)

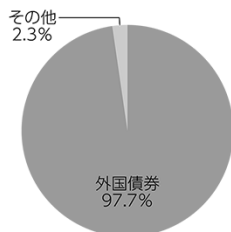
○組入上位 10 銘柄

	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	5.0
2	アメリカ国債 3.0% 2044/11/15	国債証券	米ドル	アメリカ	4.8
3	アメリカ国債 3.875% 2040/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.9
4	アメリカ国債 4.375% 2040/5/15	国債証券	米ドル	アメリカ	3.5
5	アメリカ国債 3.75% 2041/8/15	国債証券	米ドル	アメリカ	2.8
6	アメリカ国債 0.25% 2023/9/30	国債証券	米ドル	アメリカ	2.6
7	アメリカ国債 2.375% 2051/5/15	国債証券	米ドル	アメリカ	1.8
8	DELTA AIR LINES 7.375% 2026/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.2
9	LAMAR MEDIA 4.0% 2030/2/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	1.1
10	アメリカ国債 0.875% 2026/9/30	国債証券	米ドル	アメリカ	1.1
	組入銘柄数	228銘柄			

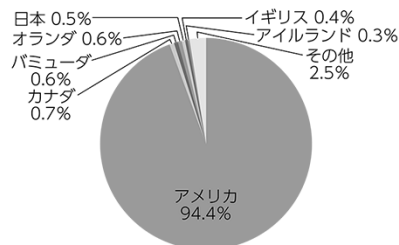
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

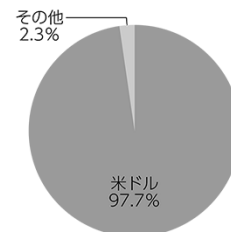
○資産別配分



○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口当たりの費用明細

(2021年4月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 57	% 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 ）	(31)	(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 ）	(22)	(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)	(0.028)	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)	(0.034)	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	62	0.776	
期中の平均基準価額は、8,060円です。			

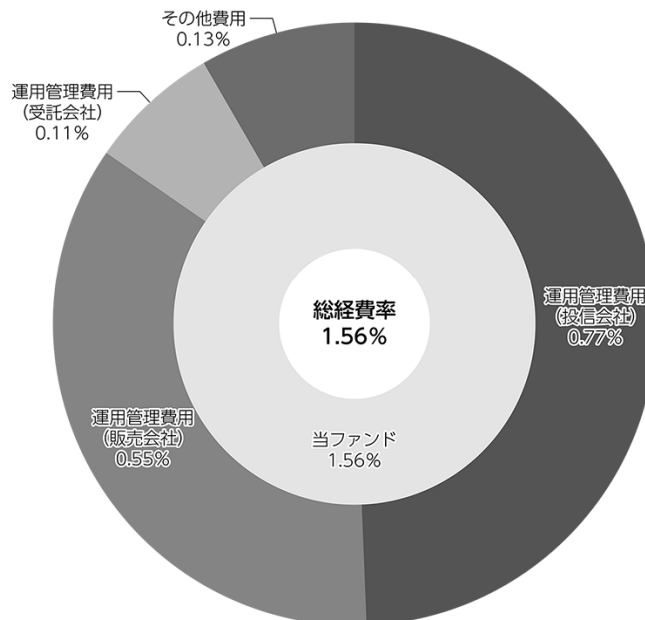
(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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

(2021年4月27日～2021年10月25日)

公社債

		買 付 額		売 付 額	
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 1,664	千米ドル	2,203
		社債券 (投資法人債券を含む)	664		821 (214)

(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

(2021年4月27日～2021年10月25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10月25日現在)

外国公社債

(A) 外国 (外貨建) 公社債 種類別開示

区 分	額面金額	当 期			末			
		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	5,077	5,622	639,433	97.7	36.5	61.4	26.2	10.1
合 計	5,077	5,622	639,433	97.7	36.5	61.4	26.2	10.1

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。

(注) 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 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	
国債証券	アメリカ国債	0.25	150	149	16,987	2023/9/30
	アメリカ国債	2.0	56	59	6,715	2025/8/15
	アメリカ国債	2.25	14	14	1,679	2025/11/15
	アメリカ国債	0.875	62	61	6,938	2026/9/30
	アメリカ国債	1.25	15	14	1,689	2028/9/30
	アメリカ国債	4.375	208	285	32,458	2039/11/15
	アメリカ国債	4.375	145	199	22,729	2040/5/15
	アメリカ国債	3.875	175	227	25,839	2040/8/15
	アメリカ国債	3.75	125	160	18,254	2041/8/15
	アメリカ国債	3.0	235	274	31,197	2044/11/15
	アメリカ国債	2.5	46	49	5,620	2045/2/15
	アメリカ国債	3.0	4	4	532	2045/5/15
	アメリカ国債	2.375	96	102	11,656	2051/5/15
	特殊債券 (除く金融債)	FANNIE MAE	2.625	20	21	2,397
TENN VALLEY AUTHORITY		2.875	30	31	3,615	2024/9/15
普通社債券 (含む投資法人債券)	ABBVIE INC	2.85	37	38	4,334	2023/5/14
	ACTIVISION BLIZZARD	2.5	8	6	792	2050/9/15
	ADT SEC	4.125	40	41	4,742	2023/6/15
	AETNA	2.8	9	9	1,055	2023/6/15
	AGREE	2.6	11	10	1,222	2033/6/15
	AIRCASTLE	4.125	30	31	3,602	2024/5/1
	ALLY FINANCIAL	5.125	27	29	3,401	2024/9/30
	ALLY FINANCIAL	5.75	35	39	4,527	2025/11/20
	ALTRIA GROUP	4.8	2	2	258	2029/2/14
	ALTRIA GROUP	3.4	22	20	2,344	2041/2/4
	AMERICAN TOWER	1.6	6	5	677	2026/4/15
	AMERICAN TOWER	2.3	25	24	2,764	2031/9/15
	AMGEN	2.2	18	18	2,088	2027/2/21
	AMGEN	2.0	19	18	2,055	2032/1/15
	ANHEUSER-BUSCH INBEV	4.375	6	6	791	2038/4/15
	ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR	4.75	5	5	663	2029/1/23
	APPLE	3.35	25	27	3,096	2027/2/9
	APPLE	2.4	10	9	1,049	2050/8/20
	AT&T	3.0	11	11	1,267	2022/6/30
	AT&T	1.29413	9	9	1,047	2024/6/12
	AT&T	4.35	29	32	3,730	2029/3/1
	AT&T	4.75	10	11	1,349	2046/5/15
	AT&T	3.55	10	9	1,120	2055/9/15
	ATHENE HOLDING	3.5	8	8	965	2031/1/15
	ATHENE HOLDING	3.95	2	2	248	2051/5/25
	BALL	5.25	40	44	5,060	2025/7/1
	BANK OF AMERICA	2.592	13	13	1,486	2031/4/29
BANK OF AMERICA	2.676	4	3	436	2041/6/19	

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 (含む投資法人積弊)					
	BANK OF AMERICA	5.0	15	19	2,212	2044/1/21
	BAT CAPITAL	4.7	12	13	1,515	2027/4/2
	BATH & BODY WORKS	6.694	6	6	785	2027/1/15
	BERKLEY (WR)	3.55	7	7	843	2052/3/30
	BERKSHIRE HATHAWAY FIN	2.85	6	5	662	2050/10/15
	BOEING	1.95	10	10	1,158	2024/2/1
	BOEING	1.433	11	11	1,252	2024/2/4
	BP CAP MARKETS AMERICA	2.772	8	7	844	2050/11/10
	BROOKFIELD FIN I UK	2.34	9	8	992	2032/1/30
	CANADIAN NATL RESOURCES	2.05	11	11	1,267	2025/7/15
	CCO HLDGS	5.0	35	36	4,143	2028/2/1
	CCO HLDGS	4.5	14	14	1,612	2032/5/1
	CEDAR FAIR LP/CANADA'S W	5.375	15	15	1,720	2024/6/1
	CENTENE	3.375	41	41	4,755	2030/2/15
	CENTENE	2.5	10	9	1,093	2031/3/1
	CENTURYLINK	7.5	35	38	4,371	2024/4/1
	CHARLES SCHWAB	3.3	10	10	1,224	2027/4/1
	CHARTER COMM OPT	5.375	9	10	1,222	2038/4/1
	CIGNA	4.9	10	12	1,441	2048/12/15
	CITIGROUP	3.106	13	13	1,555	2026/4/8
	CITIGROUP	4.45	15	16	1,903	2027/9/29
	CLEVELAND-CLIFFS	5.875	15	15	1,772	2027/6/1
	COCA-COLA	2.5	18	16	1,923	2051/3/15
	COMCAST	3.95	10	10	1,249	2025/10/15
	COMCAST	4.2	35	40	4,626	2034/8/15
	COMMERCIAL METALS	3.875	30	29	3,394	2031/2/15
	CONOCOPHILLIPS	4.95	7	7	904	2026/3/15
	CONOCOPHILLIPS COMPANY	4.15	3	3	387	2034/11/15
	CROWDSTRIKE HOLDINGS	3.0	55	54	6,206	2029/2/15
	CROWN CASTLE INTL	3.7	10	10	1,227	2026/6/15
	CROWN CASTLE INTL	2.5	5	4	559	2031/7/15
	CSC HOLDINGS	5.25	25	26	3,002	2024/6/1
	CUMMINS	0.75	8	7	894	2025/9/1
	CVS HEALTH	1.3	12	11	1,317	2027/8/21
	CVS HEALTH	4.3	4	4	513	2028/3/25
	D. R. HORTON	4.375	25	25	2,910	2022/9/15
	DANA	5.625	30	31	3,633	2028/6/15
	DELTA AIR LINES	7.375	57	67	7,631	2026/1/15
	DISH DBS	5.875	14	14	1,701	2024/11/15
	DISH DBS	7.75	10	11	1,275	2026/7/1
	DISH DBS	7.375	14	14	1,685	2028/7/1
	DIVERSIFIED HEALTHCARE	4.375	16	15	1,771	2031/3/1
	DIVERSIFIED HEALTHCARE T	4.75	7	7	821	2024/5/1
	DIVERSIFIED HEALTHCARE T	9.75	27	29	3,342	2025/6/15
	DOLLAR GENERAL	3.5	8	8	986	2030/4/3

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 (含む投資法人積弊)					
	DUKE ENERGY PROGRESS	2.8	20	20	2,291	2022/5/15
	ENCOMPASS HEALTH	4.5	14	14	1,629	2028/2/1
	ENERGY TRANSFER PARTNERS	4.2	4	4	480	2023/9/15
	ENPRO INDUSTRIES	5.75	32	33	3,814	2026/10/15
	EQM MIDSTREAM PARTNERS L	5.5	29	32	3,647	2028/7/15
	EVERSOURCE ENERGY	0.8	3	2	332	2025/8/15
	EXELON GENERATION	3.25	7	7	840	2025/6/1
	EXTRA SPACE STORAGE	2.55	6	5	674	2031/6/1
	EXTRA SPACE STORAGE	2.35	4	3	439	2032/3/15
	EXXON MOBIL	2.709	28	29	3,351	2025/3/6
	EXXON MOBIL	3.567	18	19	2,245	2045/3/6
	FORD MOTOR	8.5	40	43	4,975	2023/4/21
	FORD MOTOR	9.625	8	11	1,289	2030/4/22
	FORD MOTOR	4.75	12	12	1,448	2043/1/15
	FREEPORT-MCMORAN	4.25	10	10	1,200	2030/3/1
	FREEPORT-MCMORAN	5.4	24	28	3,288	2034/11/14
	GENESIS ENERGY	8.0	21	20	2,373	2027/1/15
	GENESIS ENERGY	7.75	10	9	1,122	2028/2/1
	GENESIS ENERGY LP/FIN	6.25	7	6	772	2026/5/15
	GILEAD SCIENCES	3.25	9	9	1,044	2022/9/1
	GLAXOSMITHKLINE	2.8	30	31	3,526	2023/3/18
	GOLDMAN SACHS GROUP	6.75	40	56	6,410	2037/10/1
	GRAPHIC PACKAGING	4.875	22	22	2,573	2022/11/15
	HCA	5.375	11	12	1,391	2025/2/1
	HCA	5.25	31	34	3,954	2025/4/15
	HCA	5.375	4	4	517	2026/9/1
	HCA	3.5	21	22	2,502	2030/9/1
	HEALTHCARE TRUST	3.1	5	5	585	2030/2/15
	HOME DEPOT	3.35	10	10	1,234	2050/4/15
	HOME DEPOT	2.375	8	7	825	2051/3/15
	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	5	5	573	2025/6/1
	INTERCONTINENTALEXCHANGE	4.25	10	11	1,339	2048/9/21
	INTERNATIONAL PAPER	3.8	5	5	620	2026/1/15
	ISTAR	4.75	28	29	3,343	2024/10/1
	ISTAR	5.5	10	10	1,179	2026/2/15
	JB POINDEXTER	7.125	15	15	1,791	2026/4/15
	JOHNSON & JOHNSON	4.375	25	30	3,466	2033/12/5
	JPMORGAN CHASE	2.739	40	40	4,649	2030/10/15
	KB HOME	4.8	41	44	5,047	2029/11/15
	KIMCO REALTY	2.25	3	2	329	2031/12/1
	KINDER MORGAN	4.3	25	28	3,200	2028/3/1
	KINDER MORGAN	2.0	4	3	430	2031/2/15
	KRAFT HEINZ FOODS	4.625	21	23	2,713	2029/1/30
	KRAFT HEINZ FOODS	6.875	13	18	2,146	2039/1/26
	KRAFT HEINZ FOODS	5.0	15	18	2,078	2042/6/4

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)	L BRANDS	6.75	13	15	1,779	2036/7/1
		LAM RESEARCH	3.75	5	5	623	2026/3/15
		LAM RESEARCH	4.0	5	5	644	2029/3/15
		LAMAR MEDIA	4.875	14	14	1,671	2029/1/15
		LAMAR MEDIA	4.0	60	61	6,968	2030/2/15
		LOCKHEED MARTIN	3.1	10	10	1,168	2023/1/15
		LOWE'S COS	2.8	2	1	220	2041/9/15
		LOWE'S COS	3.0	6	5	664	2050/10/15
		LUMEN TECHNOLOGIES	7.6	13	14	1,618	2039/9/15
		MACY'S RETAIL HLDGS	2.875	41	41	4,714	2023/2/15
		MACY'S RETAIL HLDGS	4.5	8	7	877	2034/12/15
		MCDONALD'S	3.3	3	3	364	2025/7/1
		MERCK	2.45	5	4	528	2050/6/24
		MERITAGE HOMES	5.125	25	27	3,141	2027/6/6
		MGM RESORTS INTL	7.75	18	18	2,100	2022/3/15
		MGM RESORTS INTL	4.625	30	31	3,548	2026/9/1
		MICRON TECHNOLOGY	2.497	10	10	1,165	2023/4/24
		MICRON TECHNOLOGY	2.703	6	5	677	2032/4/15
		MICROSOFT	3.5	19	21	2,471	2035/2/12
		MORGAN STANLEY	4.35	35	38	4,413	2026/9/8
		MORGAN STANLEY	2.484	12	11	1,318	2036/9/16
		MPT OPER PARTNERSP/FINL	5.25	35	36	4,104	2026/8/1
		MURPHY OIL	6.875	24	24	2,783	2024/8/15
		NAVIENT	5.0	12	12	1,374	2027/3/15
		NAVIENT	5.625	21	19	2,232	2033/8/1
		NAVIENT CORP	7.25	19	20	2,344	2023/9/25
		NETFLIX	5.875	15	17	1,933	2025/2/15
		NETFLIX	5.875	20	24	2,754	2028/11/15
		NETFLIX	6.375	10	12	1,425	2029/5/15
		NEWFIELD EXPLORATION	5.625	9	9	1,127	2024/7/1
		NRG ENERGY	5.75	36	38	4,344	2028/1/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	3.2	12	12	1,385	2026/8/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	6.2	14	16	1,890	2040/3/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	4.1	10	9	1,080	2047/2/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM COR	8.5	1	1	142	2027/7/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.125	2	2	274	2031/1/1
		OCCIDENTAL PETROLEUM COR	7.875	15	19	2,272	2031/9/15
		OFFICE PPTY INCOME TRST	2.4	8	7	886	2027/2/1
		OGLETHORPE POWER	4.55	15	16	1,931	2044/6/1
		ONEMAIN FINANCE	6.875	10	11	1,266	2025/3/15
		ONEMAIN FINANCE	3.875	8	7	891	2028/9/15
		ONEMAIN FINANCE	5.375	24	25	2,923	2029/11/15
		ONEMAIN FINANCE	4.0	20	19	2,212	2030/9/15
		ORACLE	2.4	25	25	2,925	2023/9/15
		ORACLE	2.5	5	5	589	2025/4/1

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 (含む投資法人債類)	PACCAR FINANCIAL	2.65	2	2	234	2023/4/6
		PANTHER BF AGGREGATOR 2	6.25	4	4	476	2026/5/15
		PEPSICO	3.6	30	31	3,614	2024/3/1
		PLAINS ALL AMERICAN PIPE	3.8	5	5	598	2030/9/15
		POST	5.625	20	20	2,379	2028/1/15
		PROLOGIS	2.125	4	4	465	2027/4/15
		PULTE GROUP	6.0	7	8	1,021	2035/2/15
		QVC	5.45	36	37	4,275	2034/8/15
		RANGE RESOURCES	9.25	50	54	6,155	2026/2/1
		RIO TINTO FIN USA	7.125	10	13	1,503	2028/7/15
		S&P GLOBAL	1.25	22	20	2,327	2030/8/15
		SBA COMMUNICATIONS	3.875	55	56	6,442	2027/2/15
		SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	30	32	3,737	2025/10/1
		SERVICEMASTER COMPANY	7.45	22	26	3,014	2027/8/15
		SKYWORKS SOLUTIONS	1.8	2	1	227	2026/6/1
		SM ENERGY	6.75	51	52	5,944	2026/9/15
		SOUTHWESTERN ENERGY	8.375	33	36	4,203	2028/9/15
		SPRINGLEAF FINANCE	7.125	10	11	1,293	2026/3/15
		SPRINT	7.625	26	30	3,437	2025/2/15
		SPRINT	7.625	10	12	1,365	2026/3/1
		SPRINT CAPITAL	8.75	7	10	1,182	2032/3/15
		STERIS	3.75	16	17	1,940	2051/3/15
		SUNOCO FINANCE	5.875	28	29	3,347	2028/3/15
		TARGA RESOURCES PARTNERS	5.0	36	38	4,329	2028/1/15
		TAYLOR MORRISON COMM	5.75	18	19	2,241	2028/1/15
		TECK RESOURCES	6.125	23	29	3,352	2035/10/1
		TENET HEALTHCARE	4.875	50	51	5,845	2026/1/1
		TENNECO	5.0	15	14	1,671	2026/7/15
		TJX COS	1.6	6	5	648	2031/5/15
		TOYOTA MOTOR	3.419	26	27	3,102	2023/7/20
		TRANSDIGM	6.375	10	10	1,175	2026/6/15
		TRANSDIGM	7.5	8	8	955	2027/3/15
		UNITED TECHNOLOGIES	3.95	4	4	496	2025/8/16
		UNITEDHEALTH GROUP	3.5	3	3	373	2039/8/15
		US BANCORP	3.6	40	42	4,887	2024/9/11
		USA COM PART/USA	6.875	46	48	5,478	2027/9/1
		VERIZON COMMUNICATIONS	3.875	5	5	630	2029/2/8
		VERIZON COMMUNICATIONS	2.55	7	7	797	2031/3/21
		VERIZON COMMUNICATIONS	2.65	10	9	1,061	2040/11/20
		VERIZON COMMUNICATIONS	4.0	10	11	1,273	2050/3/22
		VERIZON COMMUNICATIONS	3.55	4	4	476	2051/3/22
		VODAFONE GROUP	4.125	15	15	1,706	2081/6/4
		WAL-MART STORES	3.3	20	21	2,405	2024/4/22
		WALT DISNEY	1.75	17	17	1,958	2026/1/13
		WELLS FARGO	3.45	20	20	2,356	2023/2/13

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)	WELLS FARGO & COMPANY	4.1	30	32	3,741	2026/6/3
	WESTERN DIGITAL	4.75	41	45	5,122	2026/2/15
	WFRBS 2013-C17 A4	4.023	30	31	3,587	2046/12/15
	WILLIAMS	3.5	11	11	1,338	2030/11/15
	YUM! BRANDS	6.875	34	43	4,941	2037/11/15
合 計					639,433	

(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10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 639,433	% 93.5
コール・ローン等、その他	44,802	6.5
投資信託財産総額	684,235	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（667,137千円）の投資信託財産総額（684,235千円）に対する比率は97.5%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10月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=113.72円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	697,391,161
コール・ローン等	25,547,772
公社債(評価額)	639,433,921
未収入金	25,650,763
未収利息	5,931,557
前払費用	349,342
その他未収収益	477,806
(B) 負債	42,910,349
未払金	29,691,984
未払収益分配金	7,968,000
未払信託報酬	5,008,365
その他未払費用	242,000
(C) 純資産総額(A-B)	654,480,812
元本	796,800,000
次期繰越損益金	△142,319,188
(D) 受益権総口数	79,680口
1口当たり基準価額(C/D)	8,214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 897,360,000円
 期中追加設定元本額 1,910,000円
 期中一部解約元本額 102,470,000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142,319,188円です。

○損益の状況 (2021年4月27日～2021年10月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	13,086,020
受取利息	13,153,526
その他収益金	△ 67,455
支払利息	△ 51
(B) 有価証券売買損益	34,099,681
売買益	41,507,235
売買損	△ 7,407,554
(C) 信託報酬等	△ 5,456,186
(D) 当期損益金(A+B+C)	41,729,515
(E) 前期繰越損益金	△126,364,274
(F) 追加信託差損益金	△ 49,716,429
(配当等相当額)	(19,868,144)
(売買損益相当額)	(△ 69,584,573)
(G) 計(D+E+F)	△134,351,188
(H) 収益分配金	△ 7,968,000
次期繰越損益金(G+H)	△142,319,188
追加信託差損益金	△ 49,716,429
(配当等相当額)	(19,868,144)
(売買損益相当額)	(△ 69,584,573)
分配準備積立金	67,935,697
繰越損益金	△160,538,456

(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(11,573,020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(19,868,144円)および分配準備積立金(64,330,677円)より分配対象収益は95,771,841円(1口当たり1,201円)であり、うち7,968,000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
---------------	------