

## 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、2025年5月12日に第325期の決算を行いました。ここに作成期中（第320期から第325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 追加型投信／海外／債券



## 運用報告書（全体版）

第320期（決算日 2024年12月10日）  
第321期（決算日 2025年1月10日）  
第322期（決算日 2025年2月10日）  
第323期（決算日 2025年3月10日）  
第324期（決算日 2025年4月10日）  
第325期（決算日 2025年5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  
<https://www.invesco.com/jp/ja/>

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ICE BofAメルリンチ・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 (%)	株 式 組 入 比 率 (%)	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率 (%)	債 券 組 入 比 率 (%)	純 資 産 額 (百万円)
		税 分 配 金	期 騰 落	中 率 (%)						
296期(2022年12月12日)	円 4,082	円 20	△3.8	%	194,429	△2.8	—	—	96.5	3,423
297期(2023年1月10日)	3,965	18	△2.4		190,250	△2.1	—	—	96.8	3,322
298期(2023年2月10日)	3,963	19	0.4		192,054	0.9	—	—	96.5	3,308
299期(2023年3月10日)	4,011	18	1.7		194,885	1.5	—	—	96.4	3,343
300期(2023年4月10日)	3,957	18	△0.9		192,754	△1.1	—	—	95.3	3,285
301期(2023年5月10日)	3,995	19	1.4		197,116	2.3	—	—	97.9	3,310
302期(2023年6月12日)	4,114	21	3.5		205,046	4.0	—	—	95.4	3,392
303期(2023年7月10日)	4,165	19	1.7		209,383	2.1	—	—	97.7	3,404
304期(2023年8月10日)	4,243	21	2.4		215,270	2.8	—	—	97.2	3,459
305期(2023年9月11日)	4,317	22	2.3		220,192	2.3	—	—	96.2	3,495
306期(2023年10月10日)	4,262	20	△0.8		217,857	△1.1	—	—	96.9	3,428
307期(2023年11月10日)	4,406	21	3.9		226,696	4.1	—	—	95.6	3,525
308期(2023年12月11日)	4,316	21	△1.6		224,403	△1.0	—	—	95.5	3,377
309期(2024年1月10日)	4,351	20	1.3		228,601	1.9	—	—	92.1	3,406
310期(2024年2月13日)	4,487	22	3.6		238,117	4.2	—	—	96.3	3,477
311期(2024年3月11日)	4,415	18	△1.2		235,962	△0.9	—	—	95.4	3,413
312期(2024年4月10日)	4,539	20	3.3		244,311	3.5	—	—	96.5	3,463
313期(2024年5月10日)	4,620	20	2.2		251,361	2.9	—	—	97.9	3,509
314期(2024年6月10日)	4,670	22	1.6		254,798	1.4	—	—	97.5	3,512
315期(2024年7月10日)	4,820	21	3.7		264,896	4.0	—	—	97.8	3,601
316期(2024年8月13日)	4,420	22	△7.8		245,124	△7.5	—	—	95.8	3,287
317期(2024年9月10日)	4,347	18	△1.2		243,567	△0.6	—	—	96.4	3,225
318期(2024年10月10日)	4,511	19	4.2		255,422	4.9	—	—	95.7	3,332
319期(2024年11月11日)	4,617	22	2.8		263,756	3.3	—	—	97.8	3,373
320期(2024年12月10日)	4,578	19	△0.4		263,095	△0.3	—	—	94.9	3,326
321期(2025年1月10日)	4,701	22	3.2		273,065	3.8	—	—	97.4	3,406
322期(2025年2月10日)	4,541	21	△3.0		265,129	△2.9	—	—	97.8	3,281
323期(2025年3月10日)	4,404	19	△2.6		257,990	△2.7	—	—	97.7	3,179
324期(2025年4月10日)	4,244	20	△3.2		249,121	△3.4	—	—	95.8	3,058
325期(2025年5月12日)	4,312	19	2.0		254,968	2.3	—	—	92.9	3,102

(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) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

## ○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 BofAMeril Lynch・ハイ・イールド・ マスターII・インデックス(円換算ベース)		株 式 組 入 比 率	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
第320期	(期 首)	円	%		%	%	%	%
	2024年11月11日	4,617	—	263,756	—	—	—	97.8
	11月末	4,552	△1.4	260,178	△1.4	—	—	98.0
	(期 末)							
	2024年12月10日	4,597	△0.4	263,095	△0.3	—	—	94.9
第321期	(期 首)							
	2024年12月10日	4,578	—	263,095	—	—	—	94.9
	12月末	4,716	3.0	271,859	3.3	—	—	96.9
	(期 末)							
	2025年1月10日	4,723	3.2	273,065	3.8	—	—	97.4
第322期	(期 首)							
	2025年1月10日	4,701	—	273,065	—	—	—	97.4
	1月末	4,632	△1.5	269,398	△1.3	—	—	97.4
	(期 末)							
	2025年2月10日	4,562	△3.0	265,129	△2.9	—	—	97.8
第323期	(期 首)							
	2025年2月10日	4,541	—	265,129	—	—	—	97.8
	2月末	4,495	△1.0	262,760	△0.9	—	—	96.9
	(期 末)							
	2025年3月10日	4,423	△2.6	257,990	△2.7	—	—	97.7
第324期	(期 首)							
	2025年3月10日	4,404	—	257,990	—	—	—	97.7
	3月末	4,455	1.2	259,865	0.7	—	—	97.8
	(期 末)							
	2025年4月10日	4,264	△3.2	249,121	△3.4	—	—	95.8
第325期	(期 首)							
	2025年4月10日	4,244	—	249,121	—	—	—	95.8
	4月末	4,229	△0.4	248,332	△0.3	—	—	93.0
	(期 末)							
	2025年5月12日	4,331	2.0	254,968	2.3	—	—	92.9

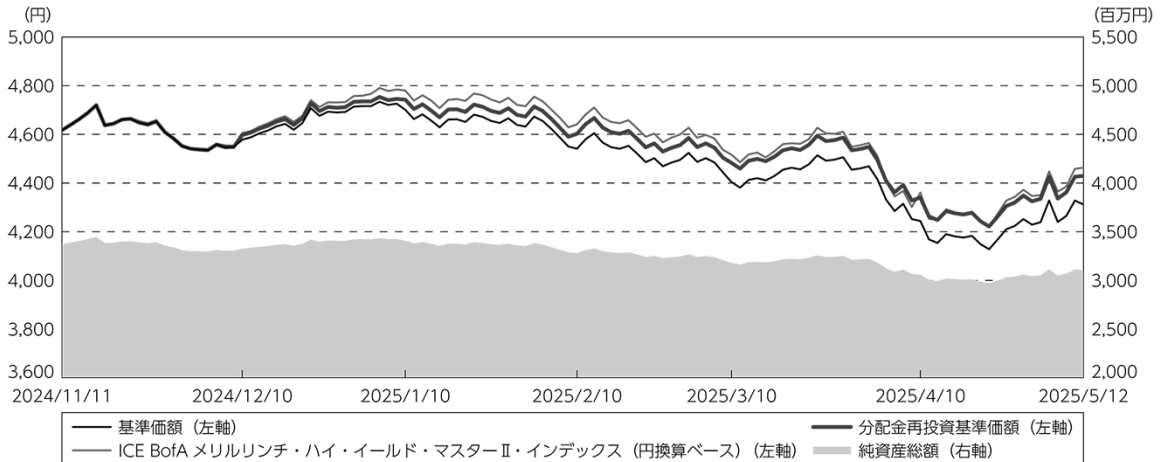
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2024年11月12日～2025年5月12日)



第320期首：4,617円

第325期末：4,312円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：△ 4.1% (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・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(2024年11月11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・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。

## [下落要因]

- ・米ドル建ての資産について対円での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。

## 投資環境

## ＜米国国債利回り＞

2年 4.01%（前作成期末4.26%）    5年 4.11%（同4.19%）    10年 4.47%（同4.31%）

## ＜対円為替レート＞

米ドル／円 145円96銭（前作成期末153円14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年国債利回りは小幅に上昇（債券価格は下落）しました。①米国のインフレ鈍化スピードが緩慢なこと、②米連邦準備理事会（F R B）が3会合連続で利下げを見送ったことなどから、米国10年国債利回りは小幅に上昇しました。

作成期初は、米国景気が想定以上に堅調なこと、2025年におけるF R Bの利下げ回数が2回になると示唆されたことなどから、米国国債利回りは上昇する展開となりました。その後、インフレや労働市場の鈍化が見られたこと、2024年末にF R Bが利下げを行ったことなどを受け、米国国債利回りは低下（債券価格は上昇）に転じました。作成期末にかけては、F R Bが3会合連続で利下げを見送ったこと、米中が関税引き下げに合意したことなどを背景に、米国国債利回りは上昇して作成期末を迎えました。

ハイ・イールド債券市場では、米トランプ政権による関税導入により景気後退懸念が高まったこと、企業業績に対する不安感が高まったことなどを受け信用スプレッドが拡大したことなどを背景に、作成期を通して見ると利回りは上昇して作成期末を迎えました。

## ＜為替市場＞

当作成期間中、米ドルは対円で下落しました。作成期初は、大統領選挙直後に米国の長期金利が上昇したこと、日銀が政策金利の引き上げを見送ったことなどを背景に、米ドルが強含んで推移しました。その後、2025年に入り、日銀が追加利上げを行ったことを受け、米ドルが徐々に売られる展開となりました。作成期の後半には、米国による相互関税発動による不透明感が高まったことなどを受け、作成期を通して見ると米ドル安／円高で作成期末を迎えました。

## 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B B B格からB格中心のポートフォリオとし、C C C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、エネルギー（中流）、金属・鉱業、

小売などを高めの組入比率とする一方、紙・パルプ、ヘルスケアREIT、オフィスREITなどを低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 $\Delta 4.1\%$ となり、参考指数であるICE BofAメルリリンチ・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 $\Delta 3.3\%$ を下回る結果となりました。

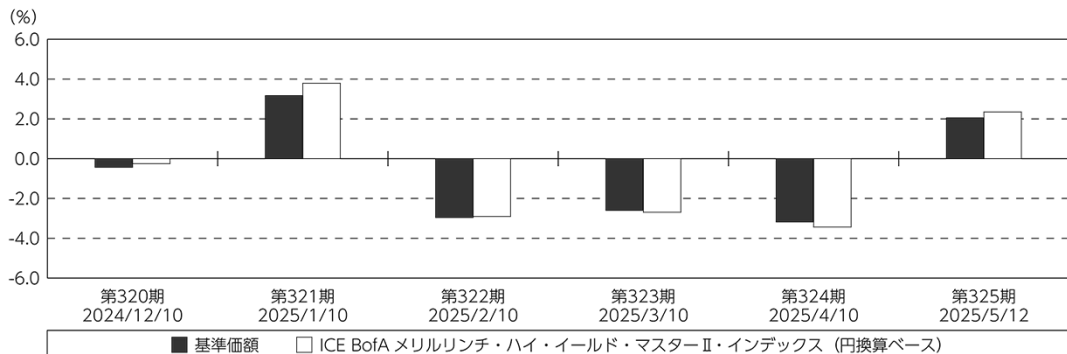
### [プラス要因]

- ・相対的に堅調だった通信（無線）セクターの配分を参考指数よりも高い配分としたことや相対的に軟調だった石油施設サービスセクターの配分を参考指数よりも低い配分としたことなどがプラスに寄与しました。
- ・エネルギー（中流）、包装セクターなどにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・相対的に軟調だった小売、金属・鉱業セクターを参考指数よりも高い配分としたことなどがマイナスに影響しました。
- ・通信（無線）、石油施設サービスセクターなどにおける銘柄選択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メルリリンチ・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320期19円、第321期22円、第322期21円、第323期19円、第324期20円、第325期19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320期	第321期	第322期	第323期	第324期	第325期
	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日	2025年1月11日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日
当期分配金 （対基準価額比率）	19 0.413%	22 0.466%	21 0.460%	19 0.430%	20 0.469%	19 0.439%
当期の収益	13	21	14	12	14	19
当期の収益以外	5	0	6	6	5	—
翌期繰越分配対象額	509	508	502	495	490	490

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

米ドル建てのハイ・イールド社債および米ドル建て新興国公社債を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指して運用を行います。ポートフォリオ構築に当たっては、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。

足元では、トランプ政権の関税導入により、インフレの加速や景気後退懸念が高まっていることなどを背景に、FRBは3会合連続で政策金利を据え置き、追加利下げに慎重な姿勢を示しております。また、作成期末には米中が関税引き下げを合意したこと、米国株が反発上昇したことを受け、長期金利は高水準で推移しています。しかしながら、米国の雇用環境や個人消費は今のところ堅調であり、家計と企業のバランスシートも概ね健全であるため、現状の金利水準が維持されたとしても、米国経済が急激に悪化する可能性は低いと考えております。当作成期間中、発行体の業績が概ね堅調だったことや、信用力も安定的に推移したことなどを背景に、ハイ・イールド債券のクレジット・スプレッドは一時的に上昇したものの、低水準で推移しています。かかる環境下で、ハイ・イールド社債をはじめとする利回りの高い資産は、投資家に引き続き魅力的な相対的価値を提供すると考えております。

当ファンドでは負債比率が低くバランスシートが健全な発行体を選好し、ボトムアップ分析に基づく慎重な銘柄選択を行います。今後とも割安となった銘柄への投資機会を捉えるため、流動性を重視しながら、発行体の財務分析に基づく慎重な銘柄選定を行います。短期的な調整局面では、割安な優良銘柄に厳選して投資します。業種別では、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

(2025年5月12日現在)

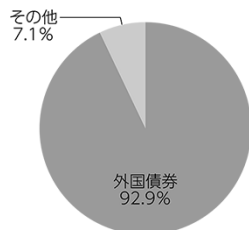
## ○組入上位 10 銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	HILTON WORLDWIDE FIN 4.875% 2027/4/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	3.6
2	TELECOM ITALIA CAPITAL 6.375% 2033/11/15	普通社債券	米ドル	ルクセンブルク	3.6
3	ROYAL CARIBBEAN CRUISES 3.7% 2028/3/15	普通社債券	米ドル	リベリア	3.2
4	FIRSTENERGY 2.65% 2030/3/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	3.1
5	GLOBAL PART/GLP FINANCE 6.875% 2029/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	3.1
6	LAS VEGAS SANDS 3.5% 2026/8/18	普通社債券	米ドル	アメリカ	3.0
7	TARGA RESOURCES PARTNERS 5.5% 2030/3/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.8
8	SBA COMMUNICATIONS 3.875% 2027/2/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.7
9	COMMERCIAL METALS 3.875% 2031/2/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.7
10	VODAFONE GROUP 4.125% 2081/6/4	普通社債券	米ドル	イギリス	2.7
組入銘柄数		70銘柄			

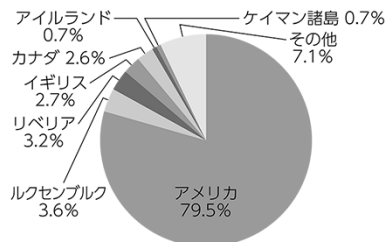
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

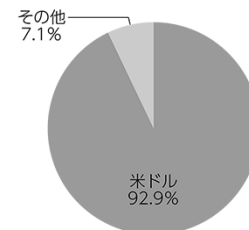
## ○資産別配分



## ○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

(2024年11月12日～2025年5月12日)

項 目	第320期～第325期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 38	% 0.850	(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 )	(21)	(0.466)	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 )	(16)	(0.357)	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 )	( 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	2	0.046	(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 )	( 1 )	(0.013)	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 )	(0.026)	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
( そ の 他 )	( 0 )	(0.000)	その他は、外国有価証券に係る税金・手数料等
合 計	40	0.896	
作成期間の平均基準価額は、4,513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。

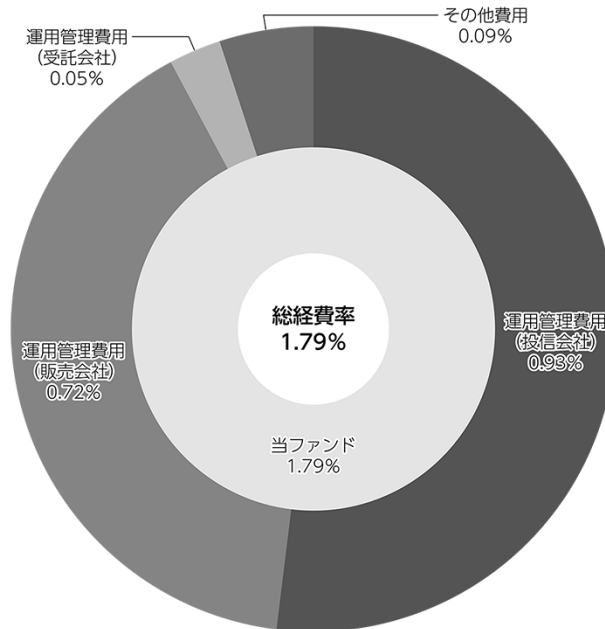
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

## (参考情報)

## ○総経費率

作成期間の運用・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。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.79%です。



(注) 当ファンドの費用は1万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

(2024年11月12日～2025年5月12日)

公社債

			第320期～第325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 3,466	千米ドル 3,622 (1,381)

(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

(2024年11月12日～2025年5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

(2025年5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325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	20,539	19,739	2,881,113	92.9	73.6	30.6	33.8	28.5
合計	20,539	19,739	2,881,113	92.9	73.6	30.6	33.8	28.5

(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325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	普通社債券 (含む投資法人債株)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		5.95	500	496	72,412	2028/3/9
		5.125	175	174	25,511	2027/3/15
		6.95	150	152	22,255	2055/3/10
		4.65	154	150	22,018	2049/12/31
		5.75	450	450	65,784	2025/11/20
		4.75	500	469	68,464	2030/3/1
		5.25	350	349	50,962	2025/7/1
		2.875	300	264	38,623	2030/8/15
		6.875	412	414	60,527	2035/11/1
		6.75	195	192	28,043	2036/7/1
		8.875	109	114	16,770	2029/4/12
		6.75	110	107	15,651	2055/3/15
		4.5	250	223	32,571	2032/5/1
		6.6	48	49	7,180	2028/11/15
		6.95	148	151	22,153	2033/11/15
		6.7	160	158	23,074	2055/5/15
		5.375	500	446	65,227	2038/4/1
		4.5	250	243	35,531	2029/10/1
		5.875	343	334	48,862	2027/6/1
		6.25	270	200	29,297	2040/10/1
		3.875	635	570	83,275	2031/2/15
		4.75	500	498	72,746	2026/2/1
		6.75	50	49	7,279	2054/12/10
		7.0	50	50	7,413	2055/3/10
		5.625	292	289	42,182	2028/6/15
		9.75	70	69	10,215	2025/6/15
		6.45	45	45	6,604	2054/9/1
		5.75	558	556	81,291	2026/10/15
		2.65	737	664	96,920	2030/3/1
		4.375	217	214	31,253	2028/8/1
		5.4	266	264	38,613	2034/11/14
		7.75	249	249	36,375	2028/2/1
		8.0	77	76	11,112	2033/5/15
		6.875	671	662	96,708	2029/1/15
		4.875	762	757	110,618	2027/4/1
		5.25	100	92	13,507	2027/5/15
		9.0	100	91	13,331	2030/6/15
		4.875	452	439	64,148	2029/1/15
		3.5	650	634	92,638	2026/8/18
		4.5	216	164	24,073	2034/12/15
		4.3	53	31	4,624	2043/2/15
		5.5	450	450	65,780	2027/4/15
		5.0	485	479	70,042	2027/3/15

銘	柄	第325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	普通社債券 (含む投資法人債券)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		5.5	50	47	6,907	2029/3/15
		9.375	38	40	5,952	2030/7/25
		3.875	85	79	11,536	2028/9/15
		6.625	63	63	9,230	2029/5/15
		5.375	420	403	58,927	2029/11/15
		4.0	185	164	24,048	2030/9/15
		6.75	50	49	7,174	2032/3/15
		3.7	700	671	98,017	2028/3/15
		3.875	587	572	83,609	2027/2/15
		3.125	142	131	19,196	2029/2/1
		5.5	332	317	46,356	2027/12/15
		4.375	141	107	15,683	2030/2/15
		—	35	—	—	2025/10/21
		6.75	231	230	33,619	2026/9/15
		6.625	345	340	49,765	2027/1/15
		7.625	346	350	51,112	2026/3/1
		5.5	590	588	85,830	2030/3/1
		6.125	190	194	28,396	2035/10/1
		6.375	750	755	110,266	2033/11/15
		5.125	200	198	29,020	2027/11/1
		6.75	400	412	60,144	2031/5/15
		7.75	239	248	36,223	2029/11/15
		7.5	200	149	21,748	2031/4/15
		4.125	639	569	83,088	2081/6/4
		4.75	136	135	19,737	2026/2/15
		3.625	250	226	33,099	2031/3/15
		6.875	136	142	20,735	2037/11/15
合	計				2,881,113	

(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

(2025年5月12日現在)

項 目	第325期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,881,113	92.3
コール・ローン等、その他	240,385	7.7
投資信託財産総額	3,121,498	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（3,115,983千円）の投資信託財産総額（3,121,498千円）に対する比率は99.8%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、2025年5月12日における邦貨換算レートは、1米ドル=145.96円、1ユーロ=163.93円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第320期末	第321期末	第322期末	第323期末	第324期末	第325期末
	2024年12月10日現在	2025年1月10日現在	2025年2月10日現在	2025年3月10日現在	2025年4月10日現在	2025年5月12日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,395,800,925	3,453,639,015	3,322,870,602	3,225,881,777	3,101,524,059	3,141,825,567
コール・ローン等	173,521,342	56,797,434	37,000,651	50,751,697	7,140,296	192,944,305
公社債(評価額)	3,157,271,443	3,318,936,554	3,210,891,443	3,105,757,021	2,930,374,204	2,881,113,410
未収入金	22,483,473	23,500,202	20,788,802	20,459,752	117,587,085	20,326,604
未収利息	38,366,139	49,618,460	49,004,594	42,953,245	38,648,623	40,121,468
前払費用	707,830	942,724	905,654	1,247,280	2,682,505	1,825,681
その他未収収益	3,450,698	3,843,641	4,279,458	4,712,782	5,091,346	5,494,099
(B) 負債	68,985,366	47,095,047	41,036,405	46,045,123	43,357,601	39,231,285
未払金	49,635,521	23,519,665	20,775,445	27,608,805	22,057,026	20,663,290
未払収益分配金	13,806,904	15,942,813	15,177,957	13,717,884	14,410,286	13,671,533
未払解約金	777,649	2,501,002	72	244,264	2,056,120	131,173
未払信託報酬	4,554,697	4,920,972	4,872,336	4,263,575	4,623,574	4,554,694
その他未払費用	210,595	210,595	210,595	210,595	210,595	210,595
(C) 純資産総額(A－B)	3,326,815,559	3,406,543,968	3,281,834,197	3,179,836,654	3,058,166,458	3,102,594,282
元本	7,266,791,673	7,246,733,568	7,227,598,630	7,219,939,266	7,205,143,068	7,195,543,964
次期繰越損益金	△3,939,976,114	△3,840,189,600	△3,945,764,433	△4,040,102,612	△4,146,976,610	△4,092,949,682
(D) 受益権総口数	7,266,791,673口	7,246,733,568口	7,227,598,630口	7,219,939,266口	7,205,143,068口	7,195,543,964口
1万口当たり基準価額(C／D)	4.578円	4.701円	4.541円	4.404円	4.244円	4.312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320期首元本額は7,305,598,201円、第320～325期中追加設定元本額は17,333,084円、第320～325期中一部解約元本額は127,387,321円です。

(注) 2025年5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4,092,949,682円です。

## ○損益の状況

項 目	第320期	第321期	第322期	第323期	第324期	第325期
	2024年11月12日～ 2024年12月10日	2024年12月11日～ 2025年1月10日	2025年1月11日～ 2025年2月10日	2025年2月11日～ 2025年3月10日	2025年3月11日～ 2025年4月10日	2025年4月11日～ 2025年5月12日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	14,493,487	16,059,406	15,599,682	13,666,672	15,219,289	14,717,120
受取利息	14,070,576	15,694,714	15,180,868	13,238,778	14,857,431	14,319,843
その他収益金	422,911	364,692	418,814	427,894	361,858	397,277
(B) 有価証券売買損益	△ 24,262,061	93,970,161	△ 111,018,745	△ 93,963,469	△ 111,081,594	52,213,000
売買益	14,290,983	146,312,553	25,239,693	10,772,868	279,423	72,336,617
売買損	△ 38,553,044	△ 52,342,392	△ 136,258,438	△ 104,736,337	△ 111,361,017	△ 20,123,617
(C) 信託報酬等	△ 4,780,311	△ 5,193,931	△ 5,138,188	△ 4,513,921	△ 4,898,495	△ 4,765,289
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 14,548,885	104,835,636	△ 100,557,251	△ 84,810,718	△ 100,760,800	62,164,831
(E) 前期繰越損益金	△ 546,090,842	△ 572,644,482	△ 482,248,883	△ 597,092,391	△ 693,890,505	△ 807,641,050
(F) 追加信託差損益金	△3,365,529,483	△3,356,437,941	△3,347,780,342	△3,344,481,619	△3,337,915,019	△3,333,801,930
(配当等相当額)	( 272,901,674)	( 272,182,685)	( 271,504,690)	( 271,255,081)	( 270,735,861)	( 270,409,242)
(売買損益相当額)	(△3,638,431,157)	(△3,628,620,626)	(△3,619,285,032)	(△3,615,736,700)	(△3,608,650,880)	(△3,604,211,172)
(G) 計 (D + E + F)	△3,926,169,210	△3,824,246,787	△3,930,586,476	△4,026,384,728	△4,132,566,324	△4,079,278,149
(H) 収益分配金	△ 13,806,904	△ 15,942,813	△ 15,177,957	△ 13,717,884	△ 14,410,286	△ 13,671,533
次期繰越損益金 (G + H)	△3,939,976,114	△3,840,189,600	△3,945,764,433	△4,040,102,612	△4,146,976,610	△4,092,949,682
追加信託差損益金	△3,365,529,483	△3,356,437,941	△3,347,780,342	△3,344,481,619	△3,337,915,019	△3,333,801,930
(配当等相当額)	( 272,901,674)	( 272,182,685)	( 271,504,690)	( 271,255,081)	( 270,735,861)	( 270,409,242)
(売買損益相当額)	(△3,638,431,157)	(△3,628,620,626)	(△3,619,285,032)	(△3,615,736,700)	(△3,608,650,880)	(△3,604,211,172)
分配準備積立金	97,281,599	96,353,327	91,365,463	86,677,509	82,389,748	82,253,662
繰越損益金	△ 671,728,230	△ 580,104,986	△ 689,349,554	△ 782,298,502	△ 891,451,339	△ 841,401,414

(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320期	第321期	第322期	第323期	第324期	第325期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	9,713,176円	15,301,092円	10,461,494円	9,152,751円	10,320,794円	13,669,233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	272,901,674	272,182,685	271,504,690	271,255,081	270,735,861	270,409,242
(D) 分配準備積立金	101,375,327	96,995,048	96,081,926	91,242,642	86,479,240	82,255,962
分配可能額 (A + B + C + D)	383,990,177	384,478,825	378,048,110	371,650,474	367,535,895	366,334,437
(1万口当たり分配可能額)	( 528)	( 530)	( 523)	( 514)	( 510)	( 509)
収益分配金	13,806,904	15,942,813	15,177,957	13,717,884	14,410,286	13,671,533
(1万口当たり収益分配金)	( 19)	( 22)	( 21)	( 19)	( 20)	( 19)

## ○分配金のお知らせ

	第320期	第321期	第322期	第323期	第324期	第325期
1万口当たり分配金 (税込み)	19円	22円	21円	19円	20円	19円

## ○約款変更のお知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書」を規定した条文および関連条文について、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)