

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、2023年5月10日に第301期の決算を行いました。ここに作成期中（第296期から第301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296期	（決算日 2022年12月12日）
第297期	（決算日 2023年1月10日）
第298期	（決算日 2023年2月10日）
第299期	（決算日 2023年3月10日）
第300期	（決算日 2023年4月10日）
第301期	（決算日 2023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

<https://www.invesco.com/jp/ja/>

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			ICE BofA 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)		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
	(分配落)	税金 分配	み 金 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率				
	円	円	%	%	%	%	%	%	百万円
272期(2020年12月10日)	3,647	15	1.2	154,825	0.7	0.1	—	92.5	3,529
273期(2021年1月12日)	3,675	16	1.2	156,337	1.0	0.1	—	93.8	3,502
274期(2021年2月10日)	3,715	15	1.5	158,789	1.6	—	—	96.8	3,520
275期(2021年3月10日)	3,786	14	2.3	163,329	2.9	0.0	—	95.6	3,547
276期(2021年4月12日)	3,850	18	2.2	167,128	2.3	—	—	90.5	3,588
277期(2021年5月10日)	3,821	15	△0.4	166,721	△0.2	0.0	—	94.0	3,537
278期(2021年6月10日)	3,860	16	1.4	169,226	1.5	0.1	—	92.8	3,565
279期(2021年7月12日)	3,906	17	1.6	171,820	1.5	0.1	—	94.6	3,581
280期(2021年8月10日)	3,884	15	△0.2	171,636	△0.1	0.1	—	97.0	3,548
281期(2021年9月10日)	3,889	16	0.5	172,580	0.5	0.1	—	96.9	3,541
282期(2021年10月11日)	3,922	16	1.3	175,557	1.7	0.1	—	95.6	3,564
283期(2021年11月10日)	3,948	17	1.1	178,029	1.4	0.1	—	96.2	3,558
284期(2021年12月10日)	3,924	16	△0.2	177,847	△0.1	0.1	—	95.7	3,511
285期(2022年1月11日)	3,947	17	1.0	179,952	1.2	0.1	—	95.9	3,520
286期(2022年2月10日)	3,871	16	△1.5	177,368	△1.4	0.1	—	95.5	3,426
287期(2022年3月10日)	3,796	15	△1.5	174,457	△1.6	0.1	—	97.0	3,329
288期(2022年4月11日)	3,998	18	5.8	184,855	6.0	—	—	96.2	3,485
289期(2022年5月10日)	4,001	18	0.5	184,853	△0.0	—	—	97.5	3,446
290期(2022年6月10日)	4,148	19	4.1	192,257	4.0	—	—	97.3	3,563
291期(2022年7月11日)	4,087	20	△1.0	188,157	△2.1	—	—	96.2	3,497
292期(2022年8月10日)	4,175	18	2.6	195,695	4.0	—	—	96.2	3,561
293期(2022年9月12日)	4,320	21	4.0	202,989	3.7	—	—	94.7	3,663
294期(2022年10月11日)	4,257	19	△1.0	199,445	△1.7	—	—	94.7	3,605
295期(2022年11月10日)	4,262	20	0.6	200,049	0.3	—	—	96.1	3,588
296期(2022年12月12日)	4,082	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

(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 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 BofA 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)		株 式 率 組 入 比 率	新株予約権付社債 (転換社債) 組 入 比 率	債 券 率 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
第296期	(期 首) 2022年11月10日	円 4,262	% —	200,049	% —	% —	% —	% 96.1
	11月末	4,134	△3.0	195,128	△2.5	—	—	96.0
	(期 末) 2022年12月12日	4,102	△3.8	194,429	△2.8	—	—	96.5
第297期	(期 首) 2022年12月12日	4,082	—	194,429	—	—	—	96.5
	12月末	3,914	△4.1	185,877	△4.4	—	—	96.4
	(期 末) 2023年1月10日	3,983	△2.4	190,250	△2.1	—	—	96.8
第298期	(期 首) 2023年1月10日	3,965	—	190,250	—	—	—	96.8
	1月末	3,945	△0.5	189,744	△0.3	—	—	96.8
	(期 末) 2023年2月10日	3,982	0.4	192,054	0.9	—	—	96.5
第299期	(期 首) 2023年2月10日	3,963	—	192,054	—	—	—	96.5
	2月末	4,034	1.8	195,830	2.0	—	—	96.0
	(期 末) 2023年3月10日	4,029	1.7	194,885	1.5	—	—	96.4
第300期	(期 首) 2023年3月10日	4,011	—	194,885	—	—	—	96.4
	3月末	3,967	△1.1	192,409	△1.3	—	—	93.5
	(期 末) 2023年4月10日	3,975	△0.9	192,754	△1.1	—	—	95.3
第301期	(期 首) 2023年4月10日	3,957	—	192,754	—	—	—	95.3
	4月末	4,001	1.1	196,293	1.8	—	—	97.6
	(期 末) 2023年5月10日	4,014	1.4	197,116	2.3	—	—	97.9

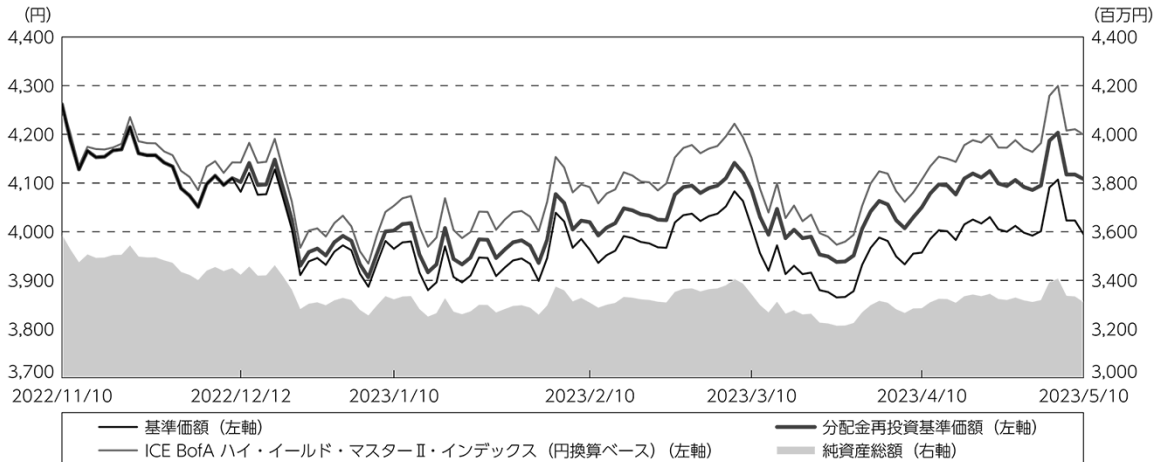
(注) 基準価額は1万口当たりです。

(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

作成期間中の基準価額等の推移

(2022年11月11日～2023年5月10日)



第296期首：4,262円

第301期末：3,995円 (既払分配金(税込み)：112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 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(2022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 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。
- ・米連邦準備理事会(FRB)が10会合連続で利上げを行ったものの、作成期末には利上げが休止されるとの見方が広がったことから債券利回りが低下(債券価格は上昇)したことなどが、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 3.91% (前作成期末4.33%) 5年 3.39% (同3.94%) 10年 3.44% (同3.81%)

＜対円為替レート＞

米ドル／円 135円15銭 (前作成期末146円41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年国債利回りは低下しました。

米国10年国債利回りの推移を見ると、2022年の年末までFRBは7会合連続で利上げを行なったものの、同行が利上げペースを緩めるとの期待が高まったことから、作成期初において米国10年国債利回りは低下基調で推移しました。その後、雇用情勢が堅調なこと、インフレが高止まりしていることなどを背景に、FRBは積極的な利上げを継続し、米国10年国債利回りは4%を超える水準まで上昇（債券価格は下落）しました。作成期末にかけては、FRBが10会合連続で利上げを行った一方で、インフレがピークアウトしたとの見方が広まったこと、当面利上げが休止されるとの見方が広がったことを受け、米国国債利回りは幅広い年限で低下しました。

ハイ・イールド債券市場では、雇用情勢や個人消費が堅調に推移し、企業業績も堅調に推移していることを受け信用スプレッドが縮小したこと、FRBの利上げが休止されるとの観測により、ベース金利が低下したことなどを背景に、利回りは低下しました。

＜為替市場＞

当作成期間中、米ドルは対円で下落しました。FRBが積極的な利上げを継続したものの、2022年の年末に日銀が長期金利の上限目標を引き上げたこと、日米金利差が縮小するとの見方が拡大したことなどを受け、高値で推移していた米ドルは、作成期初から売られやすい展開となりました。作成期末近くに、日銀が大規模な金融緩和を継続することを表明したことにより、一時的に米ドルが買われたものの、作成期を通じてみると米ドル安／円高が進行しました。

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、独立系エネルギー、テクノロジー、エネルギー（中流）などを高めの組入比率とする一方、紙・パルプ、景気循環消費財、銀行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 $\Delta 3.6\%$ となり、参考指数であるICE BofA 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 $\Delta 1.5\%$ を下回る結果となりました。

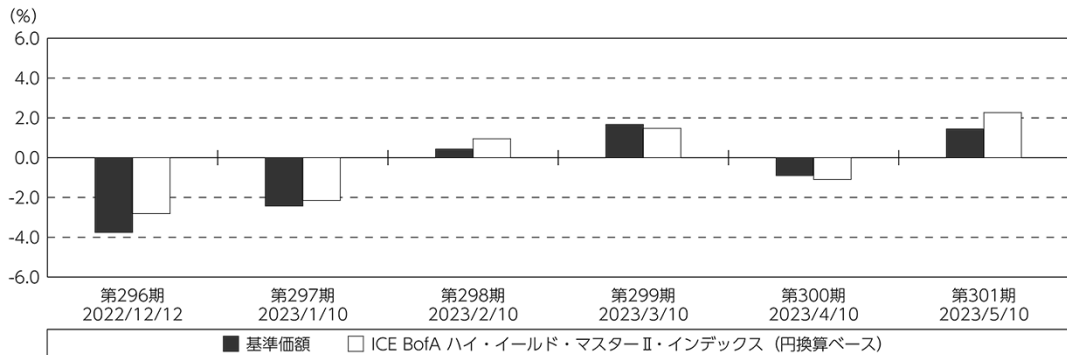
[プラス要因]

- ・相対的に堅調だった金属・鉱業や住宅セクターの配分を参考指数よりも高い配分としたことなどがプラスに寄与しました。
- ・メディア・エンターテインメント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]

- ・相対的に堅調だったレジャーセクターの配分を参考指数よりも低い配分としたことや、相対的に軟調だったメディア・エンターテインメント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。
- ・ケーブル・衛星、金融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 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296期20円、第297期18円、第298期19円、第299期18円、第300期18円、第301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296期	第297期	第298期	第299期	第300期	第301期
	2022年11月11日～ 2022年12月12日	2022年12月13日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月10日	2023年2月11日～ 2023年3月10日	2023年3月11日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年5月10日
当期分配金	20	18	19	18	18	19
（対基準価額比率）	0.488%	0.452%	0.477%	0.447%	0.453%	0.473%
当期の収益	13	12	13	16	13	17
当期の収益以外	6	5	5	1	4	1
翌期繰越分配対象額	570	564	559	558	553	551

（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、FRBが10会合連続で利上げを行ったものの、インフレが低下基調であることを背景に、今後は利上げの休止が見込まれています。債券市場では金利上昇リスクが低下することが期待され、変動性（ボラティリティ）の高まりも一服している状況です。しかしながら、金融不安が再燃したり、突発的な地政学リスクが台頭したりする可能性もあることから、運用環境を注視しながら慎重に運用を行う所存です。一方で、米国の雇用環境や個人消費は堅調であり、家計と企業のバランスシートも概ね健全のため、米国が深刻な景気後退局面に陥る可能性は低いと考えております。また、当作成期間中、発行体の業績も概ね堅調だったこと、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・スプレッドは縮小しました。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います。

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

(2023年5月10日現在)

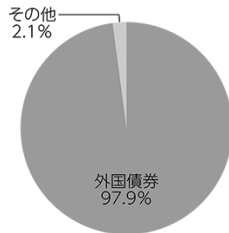
○組入上位10銘柄

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国(地域)	比率 %
1	HILTON WORLDWIDE FIN 4.875% 2027/4/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	3.1
2	DELTA AIR LINES 7.375% 2026/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.8
3	TELECOM ITALIA CAPITAL 6.375% 2033/11/15	普通社債券	米ドル	ルクセンブルグ	2.7
4	CROWDSTRIKE HOLDINGS 3.0% 2029/2/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.6
5	SOUTHWESTERN ENERGY 8.375% 2028/9/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.5
6	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP 4.5% 2028/3/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.5
7	NRG ENERGY 5.75% 2028/1/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.4
8	TARGA RESOURCES PARTNERS 5.5% 2030/3/1	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.3
9	WESTERN DIGITAL 4.75% 2026/2/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.2
10	KB HOME 4.8% 2029/11/15	普通社債券	米ドル	アメリカ	2.2
	組入銘柄数	103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

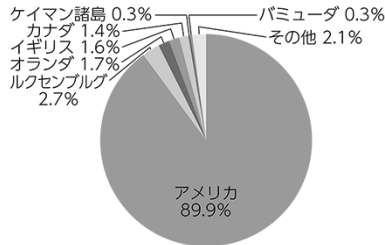


(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

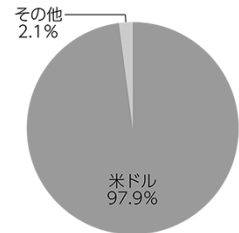
(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍(所在国)などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

○国別配分



○通貨別配分



○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年11月11日～2023年5月10日)

項 目	第296期～第301期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	34	0.845	(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)	(0.464)	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)	(0.355)	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	0.044	(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)	(0.006)	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)	(0.012)	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、信託事務の処理に要する費用
合 計	36	0.889	
作成期間の平均基準価額は、3,999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。

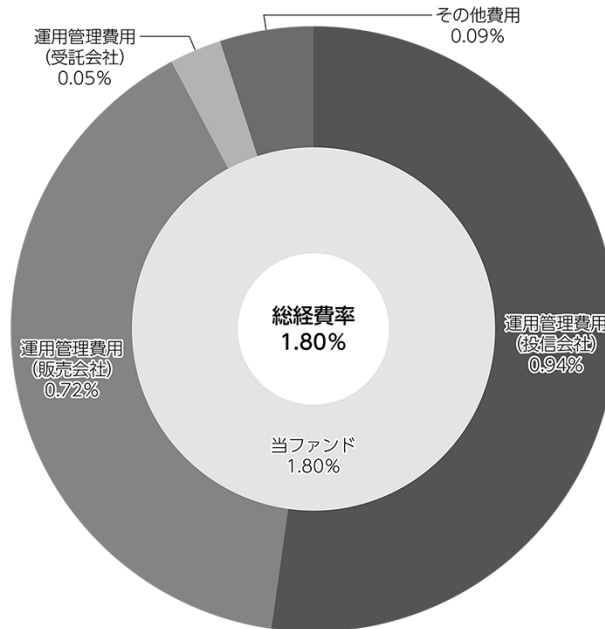
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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1.80%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

(2022年11月11日～2023年5月10日)

公社債

			第296期～第301期	
			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債(投資法人債券を含む)	千米ドル 3,278	千米ドル 1,780 (1,648)

(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(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

(2022年11月11日～2023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

(2023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301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	26,270	23,981	3,241,163	97.9	77.3	45.4	42.5	10.0
合計	26,270	23,981	3,241,163	97.9	77.3	45.4	42.5	10.0

(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301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)					
	ADT SEC	4.125	52	51	7,002	2023/6/15
	AECOM	5.125	175	171	23,159	2027/3/15
	AIRCASTLE	4.125	64	62	8,467	2024/5/1
	APACHE	7.75	117	122	16,550	2029/12/15
	ASBURY AUTOMOTIVE GROUP	4.5	664	607	82,075	2028/3/1
	AT&T	3.55	118	80	10,897	2055/9/15
	BALL	5.25	350	348	47,111	2025/7/1
	BALL	2.875	150	125	16,977	2030/8/15
	BANK OF AMERICA	6.5	26	25	3,443	2049/12/31
	BANK OF NY MELLON	3.75	32	25	3,398	2049/12/31
	CALLON PETROLEUM	6.375	350	334	45,226	2026/7/1
	CCO HLDGS	5.0	350	324	43,798	2028/2/1
	CCO HLDGS	4.5	137	110	14,884	2032/5/1
	CENTENE	4.25	82	77	10,472	2027/12/15
	CENTENE	3.0	374	314	42,542	2030/10/15
	CHARLES SCHWAB	5.375	196	182	24,632	2049/12/31
	CHARTER COMM OPT	5.375	380	324	43,861	2038/4/1
	CHENIERE ENERGY PARTNERS	4.5	250	234	31,656	2029/10/1
	CITIGROUP	7.375	26	25	3,396	2049/12/31
	CITIGROUP	3.875	29	23	3,212	2049/12/31
	CLEVELAND-CLIFFS	5.875	70	67	9,152	2027/6/1
	CLEVELAND-CLIFFS	6.25	270	224	30,360	2040/10/1
	COMMERCIAL METALS	3.875	635	540	73,040	2031/2/15
	CROWDSTRIKE HOLDINGS	3.0	734	641	86,646	2029/2/15
	CSC	5.75	600	292	39,531	2030/1/15
	CSC HOLDINGS	5.25	100	96	13,043	2024/6/1
	DELTA AIR LINES	7.375	650	682	92,193	2026/1/15
	DISH DBS	5.125	78	31	4,250	2029/6/1
	DISH NETWORK	3.375	246	108	14,628	2026/8/15
	DIVERSIFIED HEALTHCARE	4.375	335	205	27,726	2031/3/1
	DIVERSIFIED HEALTHCARE T	4.75	151	136	18,507	2024/5/1
	DIVERSIFIED HEALTHCARE T	9.75	145	137	18,545	2025/6/15
	ENCOMPASS HEALTH	4.5	155	144	19,574	2028/2/1
	ENERGY TRANSFER OPERATING	5.875	300	301	40,704	2024/1/15
	ENPRO INDUSTRIES	5.75	308	302	40,845	2026/10/15
	FORD MOTOR	4.346	50	48	6,522	2026/12/8
	FORD MOTOR	4.75	82	61	8,305	2043/1/15
	FORD MOTOR COMPANY	3.25	37	28	3,834	2032/2/12
	FORD MOTOR CREDIT	4.389	200	188	25,451	2026/1/8
	FORD MOTOR CREDIT	4.95	200	188	25,447	2027/5/28
	FORD MOTOR CREDIT	5.113	200	184	24,901	2029/5/3
	FREEPORT-MCMORAN	4.375	217	205	27,719	2028/8/1
	FREEPORT-MCMORAN	5.4	266	257	34,748	2034/11/14

銘柄	銘柄	第301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)	GENESIS ENERGY	8.0	100	97	13,175	2027/1/15
		GENESIS ENERGY	7.75	216	208	28,171	2028/2/1
		GENESIS ENERGY LP/FIN	6.25	100	95	12,877	2026/5/15
		GLOBAL PART/GLP FINANCE	7.0	136	129	17,553	2027/8/1
		HCA	5.375	164	163	22,163	2025/2/1
		HCA	5.875	195	197	26,687	2026/2/15
		HCA	5.375	48	48	6,507	2026/9/1
		HCA	3.5	389	345	46,724	2030/9/1
		HILTON WORLDWIDE FIN	4.875	762	747	100,985	2027/4/1
		JPMORGAN CHASE	5.0	25	23	3,192	2049/12/31
		KB HOME	4.8	587	541	73,184	2029/11/15
		LAMAR MEDIA	4.875	452	425	57,465	2029/1/15
		LAMAR MEDIA	4.0	315	279	37,782	2030/2/15
		LENNAR	4.875	51	50	6,865	2023/12/15
		LUMEN TECHNOLOGIES	7.6	72	27	3,777	2039/9/15
		MACY'S RETAIL HLDGS	4.5	84	59	8,043	2034/12/15
		MACY'S RETAIL HLDGS	4.3	53	31	4,226	2043/2/15
		NETFLIX	5.875	335	339	45,851	2025/2/15
		NETFLIX	5.875	376	390	52,758	2028/11/15
		NRG ENERGY	5.75	609	584	79,053	2028/1/15
		NXP BV/NXP FUNDING	4.875	125	124	16,803	2024/3/1
		OCCIDENTAL PETROLEUM	3.2	562	519	70,243	2026/8/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM	6.2	84	85	11,508	2040/3/15
		OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.125	68	70	9,470	2031/1/1
		ONEMAIN FINANCE	3.875	85	66	8,989	2028/9/15
		ONEMAIN FINANCE	5.375	420	342	46,262	2029/11/15
		ONEMAIN FINANCE	4.0	185	136	18,463	2030/9/15
		PANTHER BF AGGREGATOR 2	6.25	48	47	6,451	2026/5/15
		PANTHER BF AGGREGATOR 2	8.5	106	106	14,326	2027/5/15
		PNC FINANCIAL SERVICES	6.25	28	23	3,216	2049/12/31
		POST	5.625	190	185	25,084	2028/1/15
		SBA COMMUNICATIONS	3.875	507	474	64,116	2027/2/15
		SENSATA TECHNOLOGIES BV	5.0	293	287	38,848	2025/10/1
		SERVICE PROPERTIES TRUST	5.5	275	240	32,505	2027/12/15
		SERVICE PROPERTIES TRUST	4.375	277	207	28,046	2030/2/15
		SINO-FOREST ESCROW	—	35	—	—	2023/10/21
		SM ENERGY	6.75	248	241	32,656	2026/9/15
		SM ENERGY	6.625	295	285	38,573	2027/1/15
		SOUTHWESTERN ENERGY	8.375	590	614	83,015	2028/9/15
		SPRINGLEAF FINANCE	7.125	133	127	17,255	2026/3/15
		SPRINT	7.125	250	253	34,195	2024/6/15
SPRINT	7.625	346	363	49,150	2026/3/1		
TARGA RESOURCES PARTNERS	5.5	590	571	77,193	2030/3/1		
TAYLOR MORRISON COMM	5.75	187	184	24,872	2028/1/15		
TECK RESOURCES	6.125	190	194	26,240	2035/10/1		

銘柄	第301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)	TELECOM ITALIA CAPITAL	6.375	750	667	90,240	2033/11/15
	TENET HEALTHCARE	4.625	537	536	72,485	2024/7/15
	TRANSALTA	7.75	139	145	19,724	2029/11/15
	TRANSDIGM	6.375	119	118	15,994	2026/6/15
	TRANSDIGM	7.5	471	471	63,741	2027/3/15
	TRANSOCEAN	7.5	100	77	10,500	2031/4/15
	TWILIO	3.625	600	512	69,230	2029/3/15
	USA COM PART/USA	6.875	387	371	50,155	2027/9/1
	VODAFONE GROUP	6.25	200	195	26,354	2049/12/31
	VODAFONE GROUP	4.125	247	197	26,663	2081/6/4
	WESTERN DIGITAL	4.75	576	546	73,872	2026/2/15
	WILLIAMS COMPANIES	4.55	333	329	44,527	2024/6/24
	YUM! BRANDS	3.625	400	349	47,236	2031/3/15
	YUM! BRANDS	5.375	138	133	17,997	2032/4/1
	YUM! BRANDS	6.875	136	143	19,448	2037/11/15
合 計					3,241,163	

(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

(2023年5月10日現在)

項目	第301期末	
	評価額	比率
公社債	千円 3,241,163	% 97.2
コール・ローン等、その他	92,953	2.8
投資信託財産総額	3,334,116	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(3,328,474千円)の投資信託財産総額(3,334,116千円)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、2023年5月10日における邦貨換算レートは、1米ドル=135.15円、1ユーロ=148.23円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第296期末	第297期末	第298期末	第299期末	第300期末	第301期末
	2022年12月12日現在	2023年1月10日現在	2023年2月10日現在	2023年3月10日現在	2023年4月10日現在	2023年5月10日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,475,027,739	3,364,574,404	3,354,089,164	3,388,464,929	3,434,999,536	3,358,000,006
コール・ローン等	88,076,639	66,380,645	83,741,014	91,202,446	239,510,789	32,279,945
公社債(評価額)	3,304,835,924	3,215,682,593	3,192,416,190	3,222,240,552	3,132,485,938	3,241,163,661
未収入金	25,900,160	22,609,162	22,698,515	23,678,664	20,748,225	28,925,863
未収利息	50,528,452	54,923,179	50,490,006	46,425,506	35,160,821	44,155,262
前払費用	2,153,575	988,951	355,074	110,976	1,904,732	5,876,365
その他未収収益	3,532,989	3,989,874	4,388,365	4,806,785	5,189,031	5,598,910
(B) 負債	51,674,816	42,407,628	45,459,587	45,038,491	149,398,354	47,782,844
未払金	25,890,300	22,587,334	22,770,101	23,448,517	128,721,734	23,938,727
未払収益分配金	16,772,520	15,080,250	15,864,423	15,004,547	14,947,009	15,742,485
未払解約金	3,594,320	—	1,843,230	2,011,078	788,800	3,220,971
未払信託報酬	5,206,426	4,528,793	4,770,572	4,363,099	4,729,561	4,669,411
その他未払費用	211,250	211,251	211,261	211,250	211,250	211,250
(C) 純資産総額(A-B)	3,423,352,923	3,322,166,776	3,308,629,577	3,343,426,438	3,285,601,182	3,310,217,162
元本	8,386,260,009	8,377,917,013	8,349,696,761	8,335,859,519	8,303,894,196	8,285,518,832
次期繰越損益金	△4,962,907,086	△5,055,750,237	△5,041,067,184	△4,992,433,081	△5,018,293,014	△4,975,301,670
(D) 受益権総口数	8,386,260,009口	8,377,917,013口	8,349,696,761口	8,335,859,519口	8,303,894,196口	8,285,518,832口
1万口当たり基準価額(C/D)	4.082円	3.965円	3.963円	4.011円	3.957円	3.995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296期首元本額は8,418,980,567円、第296～301期中追加設定元本額は37,474,241円、第296～301期中一部解約元本額は170,935,976円です。

(注) 2023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4,975,301,670円です。

○損益の状況

項 目	第296期	第297期	第298期	第299期	第300期	第301期
	2022年11月11日～ 2022年12月12日	2022年12月13日～ 2023年1月10日	2023年1月11日～ 2023年2月10日	2023年2月11日～ 2023年3月10日	2023年3月11日～ 2023年4月10日	2023年4月11日～ 2023年5月10日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	17,155,466	15,043,345	15,955,677	14,878,502	16,025,197	15,756,804
受取利息	16,733,123	14,596,770	15,576,363	14,475,365	15,585,392	15,364,636
その他収益金	422,373	446,672	379,426	403,149	439,889	392,188
支払利息	△ 30	△ 97	△ 112	△ 12	△ 84	△ 20
(B) 有価証券売買損益	△ 145,887,851	△ 93,030,752	2,553,214	44,989,531	△ 41,150,755	36,770,312
売買益	97,154,185	34,153,912	19,400,103	115,659,730	62,191,556	71,011,770
売買損	△ 243,042,036	△ 127,184,664	△ 16,846,889	△ 70,670,199	△ 103,342,311	△ 34,241,458
(C) 信託報酬等	△ 5,461,183	△ 4,783,233	△ 5,022,404	△ 4,598,464	△ 4,961,892	△ 4,918,257
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 134,193,568	△ 82,770,640	13,486,487	55,269,569	△ 30,087,450	47,608,859
(E) 前期繰越損益金	△ 939,609,178	△ 1,087,326,030	△ 1,180,652,528	△ 1,180,560,898	△ 1,135,454,897	△ 1,177,372,714
(F) 追加信託差損益金	△ 3,872,331,820	△ 3,870,573,317	△ 3,858,036,720	△ 3,852,137,205	△ 3,837,803,658	△ 3,829,795,330
(配当等相当額)	(313,099,377)	(313,116,234)	(312,129,891)	(311,678,069)	(310,541,656)	(309,916,289)
(売買損益相当額)	(△ 4,185,431,197)	(△ 4,183,689,551)	(△ 4,170,166,611)	(△ 4,163,815,274)	(△ 4,148,345,314)	(△ 4,139,711,619)
(G) 計 (D + E + F)	△ 4,946,134,566	△ 5,040,669,987	△ 5,025,202,761	△ 4,977,428,534	△ 5,003,346,005	△ 4,959,559,185
(H) 収益分配金	△ 16,772,520	△ 15,080,250	△ 15,864,423	△ 15,004,547	△ 14,947,009	△ 15,742,485
次期繰越損益金 (G + H)	△ 4,962,907,086	△ 5,055,750,237	△ 5,041,067,184	△ 4,992,433,081	△ 5,018,293,014	△ 4,975,301,670
追加信託差損益金	△ 3,872,331,820	△ 3,870,573,317	△ 3,858,036,720	△ 3,852,137,205	△ 3,837,803,658	△ 3,829,795,330
(配当等相当額)	(313,099,377)	(313,116,234)	(312,129,891)	(311,678,069)	(310,541,656)	(309,916,289)
(売買損益相当額)	(△ 4,185,431,197)	(△ 4,183,689,551)	(△ 4,170,166,611)	(△ 4,163,815,274)	(△ 4,148,345,314)	(△ 4,139,711,619)
分配準備積立金	165,317,156	160,034,329	155,219,107	153,641,099	149,144,034	147,309,433
繰越損益金	△ 1,255,892,422	△ 1,345,211,249	△ 1,338,249,571	△ 1,293,936,975	△ 1,329,633,390	△ 1,292,815,773

(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296期	第297期	第298期	第299期	第300期	第301期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	11,694,283円	10,260,112円	11,625,863円	13,735,784円	11,063,305円	14,281,327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	313,099,377	313,116,234	312,129,891	311,678,069	310,541,656	309,916,289
(D) 分配準備積立金	170,395,393	164,854,467	159,457,667	154,909,862	153,027,738	148,770,591
分配可能額 (A + B + C + D)	495,189,053	488,230,813	483,213,421	480,323,715	474,632,699	472,968,207
(1万口当たり分配可能額)	(590)	(582)	(578)	(576)	(571)	(570)
収益分配金	16,772,520	15,080,250	15,864,423	15,004,547	14,947,009	15,742,485
(1万口当たり収益分配金)	(20)	(18)	(19)	(18)	(18)	(19)

○分配金のお知らせ

	第296期	第297期	第298期	第299期	第300期	第301期
1万口当たり分配金 (税込み)	20円	18円	19円	18円	18円	19円