

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 新興国債券ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)」は、2024年5月15日に第108期の決算を行いました。ここに作成期中(第103期から第108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	2025年5月15日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none">投資信託証券への投資を通じて、主として世界の新興国の公社債等に実質的に投資することにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行い、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ます。実質外貨建資産について、原則として、対円で為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	インベスコ 新興国債券ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	「インベスコ 新興国債券マザーファンド」および「インベスコ マネーパブル・ファンド(適格機関投資家私募投信)」を主要投資対象とします。
	インベスコ 新興国債券マザーファンド	別に定める投資信託証券※へ投資し、主として世界の新興国の公社債等に実質的に投資します。 ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンドクラス0-SD(米ドル建て)です。
	インベスコ マネーパブル・ファンド(適格機関投資家私募投信)	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">投資信託証券(マザーファンド受益証券を含みます。)への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。デリバティブ取引の直接利用は行いません。	
分配方針	原則として毎月の決算時(毎月15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、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。	

<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 新興国債券ファンド <為替ヘッジなし>(毎月決算型)

愛称：エマドル

追加型投信/海外/債券



運用報告書 (全体版)

第103期 (決算日 2023年12月15日)

第104期 (決算日 2024年1月15日)

第105期 (決算日 2024年2月15日)

第106期 (決算日 2024年3月15日)

第107期 (決算日 2024年4月15日)

第108期 (決算日 2024年5月15日)

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 (分配落)	標準価額			JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) (参考指数)	EMBI Global (円換算ベース) 騰落	投資信託 組入比率	純資産 総額	
		税金	込	み					期
	円	分	配	金	騰	落	中	率	
	円			円					
79期(2021年12月15日)	6,760			40	△0.9	12,505	△0.6	98.8	27
80期(2022年1月17日)	6,544			40	△2.6	12,211	△2.3	98.2	26
81期(2022年2月15日)	6,439			40	△1.0	12,090	△1.0	98.3	26
82期(2022年3月15日)	5,800			40	△9.3	11,460	△5.2	95.2	24
83期(2022年4月15日)	6,204			40	7.7	12,116	5.7	98.0	25
84期(2022年5月16日)	5,988			40	△2.8	11,862	△2.1	97.7	25
85期(2022年6月15日)	6,004			40	0.9	11,925	0.5	98.1	25
86期(2022年7月15日)	5,787			40	△2.9	11,834	△0.8	98.6	24
87期(2022年8月15日)	5,901			40	2.7	12,259	3.6	97.9	25
88期(2022年9月15日)	6,116			40	4.3	12,702	3.6	99.9	26
89期(2022年10月17日)	5,836			40	△3.9	12,224	△3.8	98.1	25
90期(2022年11月15日)	5,768			40	△0.5	12,291	0.5	97.9	25
91期(2022年12月15日)	5,831			40	1.8	12,452	1.3	97.7	26
92期(2023年1月16日)	5,536			40	△4.4	11,860	△4.8	97.5	25
93期(2023年2月15日)	5,674			40	3.2	12,219	3.0	98.6	26
94期(2023年3月15日)	5,652			40	0.3	12,251	0.3	99.9	26
95期(2023年4月17日)	5,617			40	0.1	12,367	0.9	99.0	26
96期(2023年5月15日)	5,653			40	1.4	12,590	1.8	96.9	27
97期(2023年6月15日)	5,838			40	4.0	13,078	3.9	98.1	28
98期(2023年7月18日)	5,849			40	0.9	13,213	1.0	99.6	30
99期(2023年8月15日)	6,072			40	4.5	13,714	3.8	97.2	33
100期(2023年9月15日)	6,026			40	△0.1	13,851	1.0	98.6	36
101期(2023年10月16日)	5,881			40	△1.7	13,589	△1.9	98.2	35
102期(2023年11月15日)	5,968			40	2.2	14,034	3.3	98.5	36
103期(2023年12月15日)	5,928			40	0.0	14,159	0.9	97.8	33
104期(2024年1月15日)	6,068			40	3.0	14,433	1.9	98.2	33
105期(2024年2月15日)	6,232			40	3.4	14,864	3.0	99.4	34
106期(2024年3月15日)	6,277			40	1.4	15,007	1.0	99.6	34
107期(2024年4月15日)	6,419			40	2.9	15,500	3.3	98.8	35
108期(2024年5月15日)	6,545			40	2.6	15,952	2.9	99.9	36

(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JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) を掲載していません。当該参考指数は、基準日前営業日のJPMorgan EMBI Global Diversified (米ドル・ベース) に基準日当日の米ドル為替レート (対顧客電信売買相場仲値) を乗じ、設定日 (2015年6月5日) を10,000として、当社で独自に指数化したものです。以下同じです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○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		JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース)		投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第103期	(期首) 2023年11月15日	円 5,968	% -	14,034	% -	% 98.5
	11月末	6,009	0.7	14,088	0.4	97.9
	(期末) 2023年12月15日	5,968	0.0	14,159	0.9	97.8
第104期	(期首) 2023年12月15日	5,928	-	14,159	-	97.8
	12月末	6,045	2.0	14,226	0.5	97.4
	(期末) 2024年1月15日	6,108	3.0	14,433	1.9	98.2
第105期	(期首) 2024年1月15日	6,068	-	14,433	-	98.2
	1月末	6,162	1.5	14,605	1.2	97.5
	(期末) 2024年2月15日	6,272	3.4	14,864	3.0	99.4
第106期	(期首) 2024年2月15日	6,232	-	14,864	-	99.4
	2月末	6,315	1.3	15,067	1.4	99.0
	(期末) 2024年3月15日	6,317	1.4	15,007	1.0	99.6
第107期	(期首) 2024年3月15日	6,277	-	15,007	-	99.6
	3月末	6,449	2.7	15,489	3.2	99.2
	(期末) 2024年4月15日	6,459	2.9	15,500	3.3	98.8
第108期	(期首) 2024年4月15日	6,419	-	15,500	-	98.8
	4月末	6,495	1.2	15,777	1.8	98.4
	(期末) 2024年5月15日	6,585	2.6	15,952	2.9	99.9

(注) 基準価額は1万円当たりです。

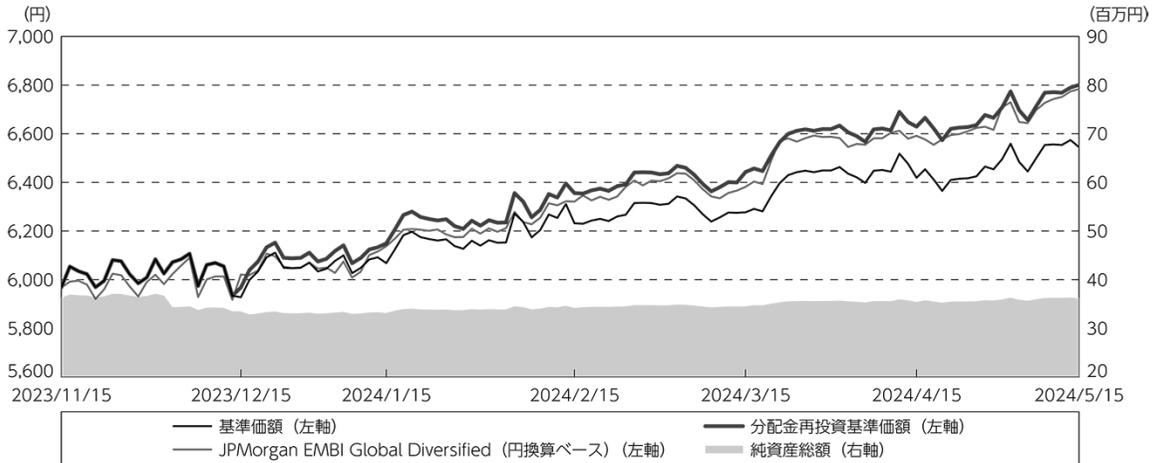
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

○運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2023年11月16日～2024年5月15日)



第103期首：5,968円

第108期末：6,545円 (既払分配金(税込み)：240円)

騰落率：14.0% (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JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース)は、作成期首(2023年11月15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) JPMorgan EMBI Global Diversified (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]

- ・世界の新興国の公社債など(貸付債権を含みます。以下同じです。)を実質的な投資対象とし、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、実質的に保有する債券から高水準のインカムゲイン(利息収入)を獲得したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・米連邦準備理事会(FRB)が政策金利を据え置きし、2024年内に利下げを行う可能性を示唆していることを背景に、債券利回りが低下(債券価格は上昇)したことが、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。

投資環境

新興国公社債 (J.P. Morgan EMBI Global Diversified (米ドルベース)) +10.2%
 米ドル/円 156円53銭 (前作成期末 150円66銭)

※新興国公社債の騰落率は作成期末時点 (対前作成期末比)、米ドル/円は作成期末の数値です。

<債券市場>

当作成期間中、米国10年国債利回りは低下しました。作成期初は、F R Bが政策金利を据え置いたことで利上げ局面が終了し、利下げに向かうとの観測が強まったことから、米国10年国債利回りは低下しました。その後、堅調な雇用などを背景に米国景気が底堅い推移となっていることなどを背景に、米国国債利回りは幅広い年限で上昇 (債券価格は下落) しました。作成期末にかけては、インフレが高止まりし、F R Bが政策金利を当面は高水準に維持するとの観測が強まったことなどを受け、米国国債利回りは急上昇したものの、作成期初の低下幅が大きく、作成期末を迎えました。

世界の新興国債券市場は、米国国債利回りが低下したことや、ロシア・ウクライナ紛争や中東における地政学リスクの高まりが一段落したことなどを背景に、堅調に推移しました。当作成期間中、6つの全ての地域でプラスリターンとなりました。プラスリターンとなった地域で相対的にプラス幅が大きかったのはアフリカ、ラテンアメリカ、相対的にプラス幅が小さかったのは中東、アジアでした。

<為替市場>

当作成期間中、米ドルは対円で上昇しました。作成期を通してみると、日銀がマイナス金利政策を解除したものの、緩和的な金融政策を維持したことや、F R Bが政策金利を高水準で維持したことで、日米金利差は当面は不変との見方が広がったことなどを背景に、米ドル高/円安が進行する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

インベスコ 新興国債券 マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を高位に組み入れ、世界の新興国の公社債などに実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネープール・ファンドといいます。）を組み入れ、安定した収益の確保を図りました。また、実質外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-SD（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として、世界の新興国の公社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、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ました。具体的には、政府系機関の発行する債券を主な投資対象としつつ、社債を多く組み入れました。信用格付け別ではB B B格からB格中心の組入比率としました。国別配分では、メキシコ、チリ、ブラジルなどを高めの組入比率としました。

マネープール・ファンドでは、資産規模などを勘案し、短期金融商品による運用を行いました。

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+14.0%となり、参考指数であるJPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) の騰落率+13.7%を上回る結果となりました。

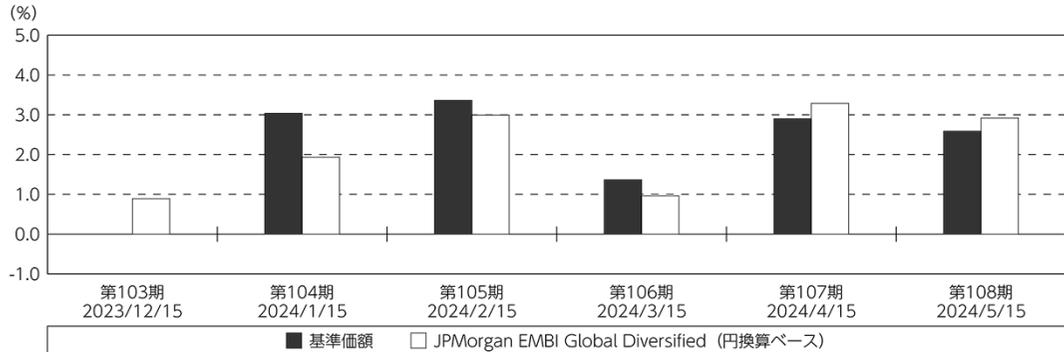
[プラス要因]

- ・相対的に堅調だったエジプトやアンゴラ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。
- ・コロンビアやトルコ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ブラジルを参考指数よりも高い配分としたことや、相対的に堅調だったアルゼンチンを参考指数よりも低い配分としたことなどがマイナスに影響しました。
- ・エジプトやガーナ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) JPMorgan EMBI Global Diversified (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、市況動向および残存信託期間などを勘案し、第103期から第108期まで1万口当たり40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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2023年11月16日～ 2023年12月15日	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	40 0.670%	40 0.655%	40 0.638%	40 0.633%	40 0.619%	40 0.607%
当期の収益	—	—	—	40	—	—
当期の収益以外	40	40	40	—	40	40
翌期繰越分配対象額	5,779	5,739	5,699	5,861	5,821	5,781

(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

マザーファンドを高位に組み入れ、世界の新興国の公社債などに実質的に投資します。残余部分はマネープール・ファンドを組み入れ、安定した収益の確保を図ります。実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-SD（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、世界の新興国の公社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、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つつ、中長期で安定した収益獲得に努めていきます。具体的には、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行い、短期的な調整局面では割安と判断した優良銘柄を厳選し投資します。信用格付け別では、BBB格からB格中心の運用を継続します。国・業種別では、クレジット・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国や業種を見極め、配分を決定していきます。

マネープール・ファンドでは、円貨建ての短期公社債および短期金融商品を中心に運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年11月16日～2024年5月15日)

項 目	第103期～第108期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	28	0.454	(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)	(2)	(0.027)	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)	(26)	(0.410)	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)	(0.016)	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	0.082	(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)	(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)	(1)	(0.016)	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)	(2)	(0.038)	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	33	0.536	
作成期間の平均基準価額は、6,245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) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

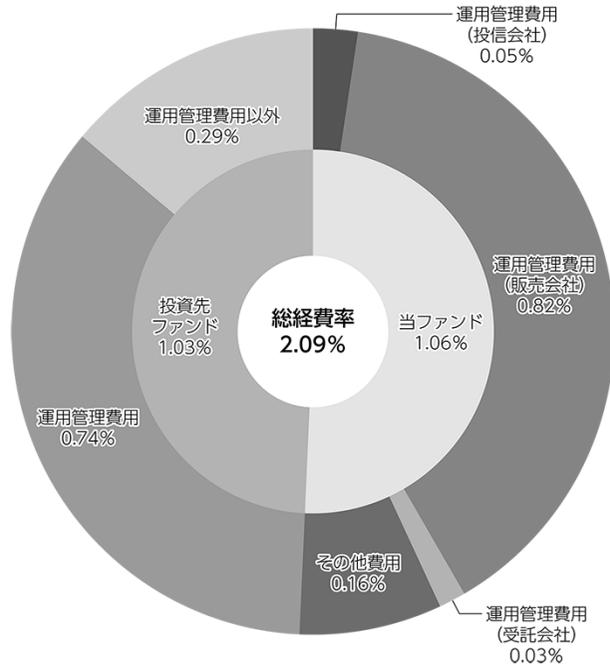
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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2.09%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.09
①当ファンドの費用の比率	1.06
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.29

(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) 投資先ファンドとは、親投資信託を通じて当ファンドが組み入れている投資信託証券および当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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

(2023年11月16日～2024年5月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第103期～第108期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
インベスコ 新興国債券 マザーファンド	千口 932	千円 1,261	千口 4,586	千円 6,057

(注) 単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024年5月15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

(2024年5月15日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第102期末	第108期末		
	口数	口数	評価額	比率
インベスコ マネーブル・ファンド(適格機関投資家私募投信)	千口 50	千口 50	千円 49	% 0.1
合計	50	50	49	0.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

親投資信託残高

銘柄	第102期末	第108期末	
	口数	口数	評価額
インベスコ 新興国債券 マザーファンド	千口 28,402	千口 24,748	千円 36,359

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2024年5月15日現在)

項 目	第108期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49	0.1
インベスコ 新興国債券 マザーファンド	36,359	99.7
コール・ローン等、その他	43	0.2
投資信託財産総額	36,451	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 新興国債券 マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産 (48,291千円) の投資信託財産総額 (48,735千円) に対する比率は99.1%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の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年5月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=156.53円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
	2023年12月15日現在	2024年1月15日現在	2024年2月15日現在	2024年3月15日現在	2024年4月15日現在	2024年5月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	33,750,687	33,420,685	34,451,929	34,761,244	35,684,902	36,451,473
投資信託受益証券(評価額)	49,630	49,625	49,625	49,620	49,620	49,620
インベスコ 新興国債券 マザーファンド(評価額)	33,681,048	33,371,052	34,382,294	34,711,614	35,615,257	36,359,832
未収入金	20,009	8	20,010	10	20,025	42,021
(B) 負債	275,952	267,295	268,843	247,917	271,439	293,108
未払収益分配金	225,869	218,539	219,418	219,937	220,693	220,979
未払解約金	20,013	20,011	20,015	15	20,045	42,042
未払信託報酬	26,854	25,670	26,268	24,973	27,412	26,868
その他未払費用	3,216	3,075	3,142	2,992	3,289	3,219
(C) 純資産総額(A-B)	33,474,735	33,153,390	34,183,086	34,513,327	35,413,463	36,158,365
元本	56,467,274	54,634,966	54,854,605	54,984,332	55,173,351	55,244,877
次期繰越損益金	△22,992,539	△21,481,576	△20,671,519	△20,471,005	△19,759,888	△19,086,512
(D) 受益権総口数	56,467,274口	54,634,966口	54,854,605口	54,984,332口	55,173,351口	55,244,877口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,928円	6,068円	6,232円	6,277円	6,419円	6,545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103期首元本額は60,709,033円、第103～108期中追加設定元本額は2,051,617円、第103～108期中一部解約元本額は7,515,773円です。

(注) 2024年5月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は19,086,512円です。

○損益の状況

項 目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2023年11月16日～ 2023年12月15日	2023年12月16日～ 2024年1月15日	2024年1月16日～ 2024年2月15日	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	30,624	1,011,898	1,143,763	497,116	1,032,457	949,951
売買益	65,397	1,014,029	1,150,798	500,517	1,035,208	959,321
売買損	△ 34,773	△ 2,131	△ 7,035	△ 3,401	△ 2,751	△ 9,370
(B) 信託報酬等	△ 30,070	△ 28,745	△ 29,410	△ 27,965	△ 30,701	△ 30,087
(C) 当期損益金(A+B)	554	983,153	1,114,353	469,151	1,001,756	919,864
(D) 前期繰越損益金	1,837,299	1,550,612	2,304,315	3,189,498	3,430,967	4,195,278
(E) 追加信託差損益金	△24,604,523	△23,796,802	△23,870,769	△23,909,717	△23,971,918	△23,980,675
(配当等相当額)	(10,817,693)	(10,589,302)	(10,813,265)	(10,949,516)	(11,108,390)	(11,233,591)
(売買損益相当額)	(△35,422,216)	(△34,386,104)	(△34,684,034)	(△34,859,233)	(△35,080,308)	(△35,214,266)
(F) 計(C+D+E)	△22,766,670	△21,263,037	△20,452,101	△20,251,068	△19,539,195	△18,865,533
(G) 収益分配金	△ 225,869	△ 218,539	△ 219,418	△ 219,937	△ 220,693	△ 220,979
次期繰越損益金(F+G)	△22,992,539	△21,481,576	△20,671,519	△20,471,005	△19,759,888	△19,086,512
追加信託差損益金	△24,604,523	△23,796,802	△23,870,769	△23,909,717	△23,971,918	△23,980,675
(配当等相当額)	(10,817,693)	(10,589,302)	(10,813,265)	(10,949,697)	(11,108,390)	(11,233,591)
(売買損益相当額)	(△35,422,216)	(△34,386,104)	(△34,684,034)	(△34,859,414)	(△35,080,308)	(△35,214,266)
分配準備積立金	21,816,173	20,767,110	20,449,789	21,281,823	21,013,227	20,708,697
繰越損益金	△20,204,189	△18,451,884	△17,250,539	△17,843,111	△16,801,197	△15,814,534

(注) (A) 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) (B) 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) (E) 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) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
(A) 配当等収益(費用控除後)	0円	0円	0円	1,114,291円	0円	0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	10,817,693	10,589,302	10,813,265	10,949,697	11,108,390	11,233,591
(D) 分配準備積立金	22,042,042	20,985,649	20,669,207	20,387,469	21,233,920	20,929,676
分配可能額(A+B+C+D)	32,859,735	31,574,951	31,482,472	32,451,457	32,342,310	32,163,267
(1万口当たり分配可能額)	(5,819)	(5,779)	(5,739)	(5,901)	(5,861)	(5,821)
収益分配金	225,869	218,539	219,418	219,937	220,693	220,979
(1万口当たり収益分配金)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)

○分配金のお知らせ

	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
1万口当たり分配金(税込)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

インベスコ 新興国債券 マザーファンド

運用報告書

第18期

決算日 2024年5月15日

(計算期間：2023年11月16日から2024年5月15日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none">・別に定める投資信託証券への投資を通じて、主として世界の公社債等を実質的に投資することにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。・投資信託証券への投資割合は、原則として、高位に保ちます。・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。・投資対象とする投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。
主要運用対象	別に定める投資信託証券※ ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-SD (米ドル建て) です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。・株式への直接投資は行いません。・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。・デリバティブ取引の直接利用は行いません。

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5期の運用実績

決算期	基準価額		JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
14期(2022年5月16日)	11,201	△ 8.9%	11,862	△ 5.7%	97.0%	百万円 36
15期(2022年11月15日)	11,292	0.8%	12,291	3.6%	97.1%	36
16期(2023年5月15日)	11,605	2.8%	12,590	2.4%	96.1%	39
17期(2023年11月15日)	12,835	10.6%	14,034	11.5%	97.8%	47
18期(2024年5月15日)	14,692	14.5%	15,952	13.7%	99.2%	48

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) を掲載しています。当該参考指数は、基準日前営業日のJPMorgan EMBI Global Diversified (米ドル・ベース) に基準日当日の米ドル為替レート (対顧客電信売買相場仲値) を乗じ、設定日 (2015年6月5日) を10,000として、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		JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2023年11月15日	12,835	—	14,034	—	97.8%
11月末	12,930	0.7%	14,088	0.4%	97.9%
12月末	13,093	2.0%	14,226	1.4%	97.3%
2024年1月末	13,449	4.8%	14,605	4.1%	97.4%
2月末	13,883	8.2%	15,067	7.4%	99.0%
3月末	14,280	11.3%	15,489	10.4%	99.2%
4月末	14,485	12.9%	15,777	12.4%	98.3%
(期末) 2024年5月15日	14,692	14.5%	15,952	13.7%	99.2%

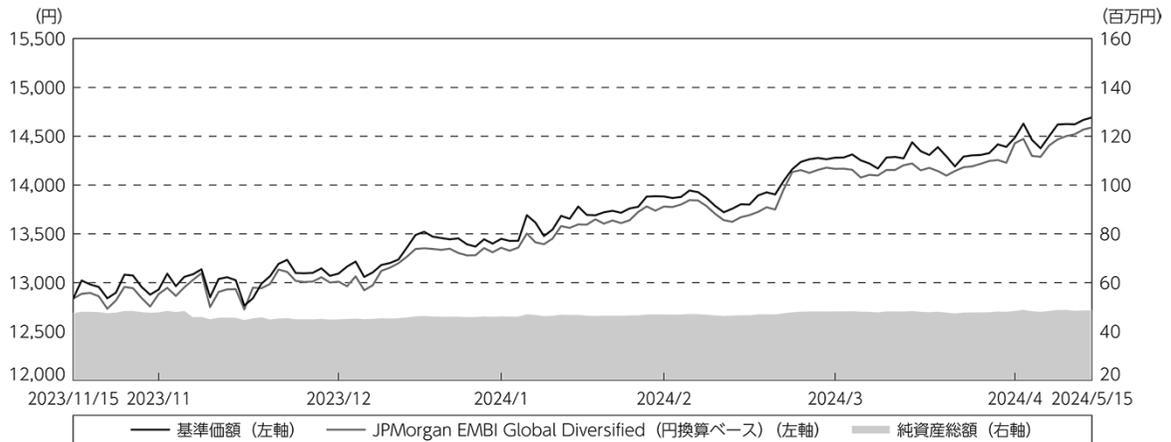
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2023年11月16日～2024年5月15日)



期首：12,835円
 期末：14,692円
 騰落率：14.5%

(注) JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) は、期首 (2023年11月15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) JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) は、参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・世界の新興国の公社債など (貸付債権を含みます。以下同じです。) を実質的な投資対象とし、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、実質的に保有する債券から高水準のインカムゲイン (利息収入) を獲得したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・米連邦準備理事会 (FRB) が政策金利を据え置きし、2024年内に利下げを行う可能性を示唆していることを背景に、債券利回りが低下 (債券価格は上昇) したことが、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の為替ヘッジを行わなかったため、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。

投資環境

新興国公社債 (J.P. Morgan EMBI Global Diversified (米ドルベース)) +10.2%
米ドル/円 156円53銭 (前期末 150円66銭)

※新興国公社債の騰落率は当期末時点 (対前期末比)、米ドル/円は当期末の数値です。

＜債券市場＞

当期中、米国10年国債利回りは低下しました。期初は、F R Bが政策金利を据え置いたことで利上げ局面が終了し、利下げに向かうとの観測が強まったことから、米国10年国債利回りは低下しました。その後、堅調な雇用などを背景に米国景気が底堅い推移となっていることなどを背景に、米国国債利回りは幅広い年限で上昇（債券価格は下落）しました。期末にかけては、インフレが高止まりし、F R Bが政策金利を当面は高水準に維持するとの観測が強まったことなどを受け、米国国債利回りは急上昇したものの、期初の低下幅が大きく、期末を迎えました。

世界の新興国債券市場は、米国国債利回りが低下したことや、ロシア・ウクライナ紛争や中東における地政学リスクの高まりが一段落したことなどを背景に、堅調に推移しました。当期中、6つの全ての地域でプラスリターンとなりました。プラスリターンとなった地域で相対的にプラス幅が大きかったのはアフリカ、ラテンアメリカ、相対的にプラス幅が小さかったのは中東、アジアでした。

＜為替市場＞

当期中、米ドルは対円で上昇しました。期を通してみると、日銀がマイナス金利政策を解除したものの、緩和的な金融政策を維持したことや、F R Bが政策金利を高水準で維持したことで、日米金利差は当面は不変との見方が広がったことなどを背景に、米ドル高/円安が進行する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-SD (米ドル建て) に投資を行いました。同外国投資信託では、主として、世界の新興国の公社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、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ました。具体的には、政府系機関の発行する債券を主な投資対象としつつ、社債を多く組み入れました。信用格付け別ではB B B格からB格中心の組入比率としました。国別配分では、メキシコ、チリ、ブラジル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

当期の基準価額騰落率は+14.5%となり、参考指数であるJPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース)の騰落率+13.7%を上回る結果となりました。

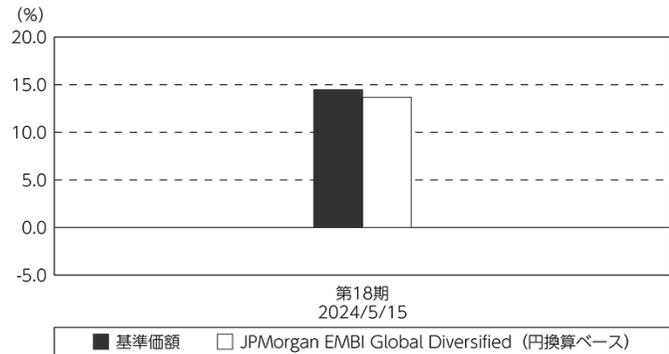
[プラス要因]

- ・相対的に堅調だったエジプトやアンゴラ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。
- ・コロンビアやトルコ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ブラジルを参考指数よりも高い配分としたことや、相対的に堅調だったアルゼンチンを参考指数よりも低い配分としたことなどがマイナスに影響しました。
- ・エジプトやガーナ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) JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) は、参考指数です。

○今後の運用方針

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-SD (米ドル建て) に投資を行います。同外国投資信託では、世界の新興国の公社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、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つつ、中長期で安定した収益獲得に努めていきます。具体的には、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行い、短期的な調整局面では割安と判断した優良銘柄を厳選し投資します。信用格付け別では、B B B 格からB 格中心の運用を継続します。国・業種別では、クレジット・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国や業種を見極め、配分を決定していきます。

○当ファンドのデータ

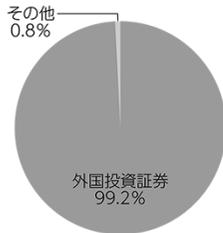
(2024年5月15日現在)

【組入上位ファンド】

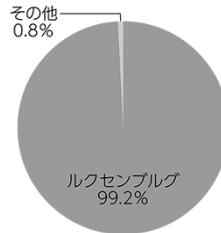
銘柄名	第18期末
インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-SD	% 99.2
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

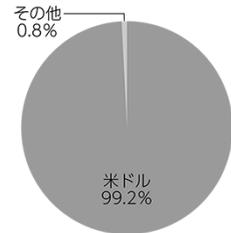
【資産別配分】



【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

(2023年11月16日～2024年5月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 4	% 0.028	(a) 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)	(4)	(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
(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	4	0.028	
期中の平均基準価額は、13,686円です。			

(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。

○売買及び取引の状況

(2023年11月16日～2024年5月15日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-D	0.667	10	2	31

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024年5月15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

(2024年5月15日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-S0	21	19	308	48,289	99.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	21	19	308	48,289	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<99.2%>	

(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の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額の単位未満は切捨てています。

○投資信託財産の構成

(2024年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 48,289	% 99.1
コール・ローン等、その他	446	0.9
投資信託財産総額	48,735	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(48,291千円)の投資信託財産総額(48,735千円)に対する比率は99.1%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の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年5月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=156.53円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年5月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	48,735,362
コール・ローン等	446,150
投資証券(評価額)	48,289,212
(B) 負債	42,025
未払解約金	42,025
(C) 純資産総額(A-B)	48,693,337
元本	33,142,357
次期繰越損益金	15,550,980
(D) 受益権総口数	33,142,357口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,692円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	37,008,601円
期中追加設定元本額	2,093,493円
期中一部解約元本額	5,959,737円
2. 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額	
インベスコ 新興国債券ファンド <為替ヘッジなし> (毎月決算型)	24,748,048円
インベスコ 新興国債券ファンド <為替ヘッジあり> (毎月決算型)	8,394,309円
合計	33,142,357円

○損益の状況 (2023年11月16日~2024年5月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,629,514
受取配当金	1,629,787
支払利息	△ 273
(B) 有価証券売買損益	4,734,831
売買益	4,876,312
売買損	△ 141,481
(C) 保管費用等	△ 13,380
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,350,965
(E) 前期繰越損益金	10,492,904
(F) 追加信託差損益金	700,275
(G) 解約差損益金	△ 1,993,164
(H) 計(D+E+F+G)	15,550,980
次期繰越損益金(H)	15,550,980

(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)保管費用等は、外貨建資産の保管に係る費用等です。

(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) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(参考情報)

ルクセンブルグ籍外国投資法人 インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド

「インベスコ 新興国債券 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド」の直近の情報は以下の通りです。

当ファンドは、「インベスコ 新興国債券 マザーファンド」が投資対象とするルクセンブルグ籍外国投資法人が発行するクラスC-SD投資信託証券（米ドル建て）です。

○ファンドの仕組み

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主要投資対象	世界の新興国の公社債等（貸付債権を含みます。）に投資します。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、世界の新興国の公社債等（貸付債権を含みます。）に投資することにより、高い収益の確保および投資信託財産の長期的な成長を目指します。 ・先進国の公社債や国際機関債に投資することがあります。 ・純資産総額の10%を超えない範囲で、公社債への直接投資の代替として、仕組債に投資することがあります。 ・効率的な運用およびヘッジ目的のため、デリバティブ取引を行うことがあります。 ・原則として、対円での為替ヘッジは行いません。
管理会社	インベスコ・マネジメント・エス・エイ
投資顧問会社	インベスコ・アドバイザーズ・インク
決算日	毎年2月末日
分配方針	分配は2月および8月の最終営業日に行われ、翌月の11日（ファンド営業日でない場合は翌営業日）に支払われます。

インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンドは、現地の法律に基づいて財務諸表が作成され、公認会計士により財務書類の監査を受けております。以下に掲載している情報は、2023年2月28日現在のFINANCIAL STATEMENTSから抜粋しております。

○損益計算書及び純資産額変動計算書

(2023年2月28日に終了した年度)
(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	31,689
受取利息（債券）	4,737,053
マーケットディスカウントの増価／（マーケットプレミアムの償却）	1,311,472
証券貸付利息	42,952
	6,123,166
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	751,697
サービス代行報酬	129,696
保管報酬	5,590
税金	42,624
事務代行費用	75,846
当座借越利息	2,079
その他運営費用	556
	1,008,088
当期投資純利益／（損失）	5,115,078
支払及び未払分配金	(4,096,624)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	7,471,907
投資有価証券、デリバティブ及び外国通貨の処分に係る実現純利益／（損失）	(16,907,376)
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	(213,951)
先物契約に係る未実現評価益／損の純変動額	(3,281)
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	1,947,928
外国通貨及びその他取引に係る未実現評価益／損の純変動額	(28,393)
期首純資産額	100,544,801
期末純資産額	93,830,089

○投資有価証券明細表

				(2023年2月28日現在)	
銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)		
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券					
債券					
アンゴラ					
Angolan Government International Bond 8.25% USD 09/05/2028	300,000	278,700	0.30		
Angolan Government International Bond 8.75% USD 14/04/2032	1,300,000	1,182,883	1.26		
Angolan Government International Bond 9.125% USD 26/11/2049	500,000	425,505	0.45		
Angolan Government International Bond 9.375% USD 08/05/2048	267,000	229,592	0.25		
		2,116,680	2.26		
アルゼンチン					
Argentine Republic Government International Bond 0.875% EUR 09/07/2046	532,530	139,716	0.15		
Argentine Republic Government International Bond 1% USD 09/07/2029	187,518	58,479	0.06		
Argentine Republic Government International Bond 1.5% USD 09/07/2046	1,371,000	399,186	0.42		
Pampa Energia SA 7.5% USD 24/01/2027	200,000	184,332	0.20		
		781,713	0.83		
オーストリア					
Suzano Austria GmbH 2.5% USD 15/09/2028	314,000	263,996	0.28		
アゼルバイジャン					
Republic of Azerbaijan International Bond 3.5% USD 01/09/2032	310,000	263,112	0.28		
バハマ					
Bahamas Government International Bond 8.95% USD 15/10/2032	300,000	265,810	0.28		
Bahamas Government International Bond 9% USD 16/06/2029	550,000	501,875	0.54		
		767,685	0.82		
バーレーン					
Bahrain Government International Bond 4.25% USD 25/01/2028	600,000	555,660	0.59		
Bahrain Government International Bond 5.25% USD 25/01/2033	805,000	706,296	0.75		
Bahrain Government International Bond 5.625% USD 30/09/2031	870,000	807,701	0.86		
Bahrain Government International Bond 6.25% USD 25/01/2051	1,100,000	901,134	0.96		
Bahrain Government International Bond 6.75% USD 20/09/2029	580,000	579,577	0.62		
		3,550,368	3.78		

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
バミューダ			
China Oil & Gas Group Ltd 4.7% USD 30/06/2026	250,000	223,325	0.24
ブラジル			
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 4.125% USD 20/09/2031	316,000	262,675	0.28
Brazilian Government International Bond 2.875% USD 06/06/2025	235,000	221,378	0.24
Brazilian Government International Bond 3.75% USD 12/09/2031	600,000	506,434	0.54
Brazilian Government International Bond 3.875% USD 12/06/2030	695,000	603,463	0.64
Brazilian Government International Bond 4.625% USD 13/01/2028	1,000,000	955,153	1.02
Brazilian Government International Bond 5.625% USD 07/01/2041	200,000	172,748	0.18
		2,721,851	2.90
ケイマン諸島			
Agile Group Holdings Ltd 5.5% USD 21/04/2025	400,000	241,340	0.26
CIFI Holdings Group Co Ltd 6.55% USD 28/03/2024	300,000	81,729	0.09
Country Garden Holdings Co Ltd 5.625% USD 15/12/2026	325,000	210,234	0.22
Fantasia Holdings Group Co Ltd 11.875% USD 01/06/2023	1,000,000	147,781	0.16
Gaci First Investment Co 4.875% USD 14/02/2035	770,000	736,312	0.78
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd 6.25% USD 15/02/2025	300,000	260,985	0.28
IHS Holding Ltd 5.625% USD 29/11/2026	456,000	390,450	0.42
KSA Sukuk Ltd 2.25% USD 17/05/2031	600,000	505,224	0.54
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% USD 16/01/2028	300,000	255,018	0.27
Powerlong Real Estate Holdings Ltd 6.95% USD 23/07/2023	500,000	153,750	0.16
Sharjah Sukuk Program Ltd 3.234% USD 23/10/2029	640,000	564,438	0.60
Weibo Corp 3.375% USD 08/07/2030	230,000	184,352	0.20
Yuzhou Group Holdings Co Ltd 8.5% USD 26/02/2024	1,000,000	133,293	0.14
		3,864,906	4.12
チリ			
Banco del Estado de Chile 2.704% USD 09/01/2025	365,000	347,778	0.37
Chile Government International Bond 2.55% USD 27/07/2033	500,000	395,222	0.42
Chile Government International Bond 2.75% USD 31/01/2027	870,000	801,761	0.85
Chile Government International Bond 4.34% USD 07/03/2042	364,000	313,259	0.33
Corp Nacional del Cobre de Chile 5.125% USD 02/02/2033	208,000	202,507	0.22
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.83% USD 14/09/2061	367,000	249,744	0.27

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 4.7% USD 07/05/2050	300,000	258,617	0.28
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% USD 18/11/2031	400,000	320,400	0.34
		2,889,288	3.08
中国			
China Development Bank 1% USD 27/10/2025	300,000	269,571	0.29
コロンビア			
Colombia Government International Bond 3% USD 30/01/2030	375,000	283,067	0.30
Colombia Government International Bond 3.125% USD 15/04/2031	300,000	219,322	0.23
Colombia Government International Bond 3.25% USD 22/04/2032	600,000	428,505	0.46
Colombia Government International Bond 4.125% USD 15/05/2051	385,000	227,377	0.24
Colombia Government International Bond 4.5% USD 15/03/2029	395,000	339,257	0.36
Colombia Government International Bond 5% USD 15/06/2045	525,000	348,679	0.37
Colombia Government International Bond 7.375% USD 18/09/2037	800,000	746,503	0.80
Colombia Government International Bond 7.5% USD 02/02/2034	245,000	230,162	0.25
Colombia Government International Bond 8% USD 20/04/2033	200,000	197,881	0.21
Ecopetrol SA 4.625% USD 02/11/2031	284,000	213,494	0.23
		3,234,247	3.45
コスタリカ			
Costa Rica Government International Bond 6.125% USD 19/02/2031	300,000	290,928	0.31
Costa Rica Government International Bond 7.158% USD 12/03/2045	300,000	290,912	0.31
		581,840	0.62
ドミニカ共和国			
Dominican Republic International Bond 4.875% USD 23/09/2032	400,000	335,838	0.36
Dominican Republic International Bond 5.3% USD 21/01/2041	500,000	392,403	0.42
Dominican Republic International Bond 5.5% USD 27/01/2025	400,000	395,500	0.42
Dominican Republic International Bond 5.875% USD 30/01/2060	300,000	225,889	0.24
Dominican Republic International Bond 6% USD 19/07/2028	400,000	386,842	0.41
Dominican Republic International Bond 6.5% USD 15/02/2048	400,000	342,000	0.36

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Dominican Republic International Bond 6.85% USD 27/01/2045	200,000	179,238	0.19
Dominican Republic International Bond 7.05% USD 03/02/2031	165,000	165,043	0.18
		2,422,753	2.58
エクアドル			
Ecuador Government International Bond 144A 0% USD 31/07/2030	60,296	19,795	0.02
Ecuador Government International Bond 144A 1.5% USD 31/07/2040	770,500	256,949	0.28
Ecuador Government International Bond 144A 2.5% USD 31/07/2035	733,550	275,149	0.29
Ecuador Government International Bond 144A 5.5% USD 31/07/2030	685,500	350,147	0.37
Ecuador Government International Bond 5.5% USD 31/07/2030	700,000	357,554	0.38
		1,259,594	1.34
エジプト			
Egypt Government International Bond 5.8% USD 30/09/2027	400,000	320,957	0.34
Egypt Government International Bond 5.875% USD 16/02/2031	324,000	222,513	0.24
Egypt Government International Bond 6.2% USD 01/03/2024	300,000	290,922	0.31
Egypt Government International Bond 7.6% USD 01/03/2029	420,000	337,685	0.36
Egypt Government International Bond 8.5% USD 31/01/2047	310,000	207,303	0.22
Egypt Government International Bond 8.7% USD 01/03/2049	620,000	414,993	0.44
Egypt Government International Bond 8.75% USD 30/09/2051	300,000	201,751	0.22
Egypt Government International Bond 8.875% USD 29/05/2050	450,000	302,243	0.32
		2,298,367	2.45
エルサルバドル			
El Salvador Government International Bond 8.25% USD 10/04/2032	200,000	99,000	0.11
ガボン			
Gabon Government International Bond 6.95% USD 16/06/2025	300,000	288,082	0.31
Gabon Government International Bond 7% USD 24/11/2031	300,000	246,300	0.26
		534,382	0.57
ガーナ			
Ghana Government International Bond 7.75% USD 07/04/2029	1,100,000	419,375	0.45

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Ghana Government International Bond 8.625% USD 07/04/2034	500,000	189,375	0.20
Ghana Government International Bond 8.75% USD 11/03/2061	500,000	185,425	0.20
		794,175	0.85
グアテマラ			
Guatemala Government Bond 3.7% USD 07/10/2033	220,000	181,735	0.19
Guatemala Government Bond 5.25% USD 10/08/2029	269,000	257,580	0.28
Guatemala Government Bond 6.125% USD 01/06/2050	300,000	285,416	0.30
		724,731	0.77
ホンジュラス			
Honduras Government International Bond 5.625% USD 24/06/2030	250,000	201,200	0.21
香港			
Airport Authority 4.875% USD 12/01/2033	200,000	201,052	0.21
CNAC HK Finbridge Co Ltd 4.125% USD 19/07/2027	300,000	281,418	0.30
		482,470	0.51
ハンガリー			
Hungary Government International Bond 5.25% USD 16/06/2029	900,000	879,369	0.94
Hungary Government International Bond 5.5% USD 16/06/2034	310,000	299,381	0.32
Hungary Government International Bond 6.75% USD 25/09/2052	400,000	412,700	0.44
		1,591,450	1.70
インド			
Adani Green Energy Ltd 4.375% USD 08/09/2024	604,000	470,242	0.50
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.249% USD 13/02/2030	395,000	338,249	0.36
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.95% USD 13/02/2050	220,000	162,726	0.18
		971,217	1.04
インドネシア			
Freeport Indonesia PT 4.763% USD 14/04/2027	447,000	429,213	0.46
Indonesia Government International Bond 1.85% USD 12/03/2031	900,000	716,180	0.76
Indonesia Government International Bond 4.65% USD 20/09/2032	310,000	300,513	0.32
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 2.55% USD 09/06/2031	310,000	262,338	0.28
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 2.8% USD 23/06/2030	240,000	209,508	0.22
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 3.8% USD 23/06/2050	285,000	221,792	0.24
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4.4% USD 01/03/2028	310,000	304,575	0.33
		2,444,119	2.61

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
アイルランド			
Aragvi Finance International DAC 8.45% USD 29/04/2026	500,000	361,450	0.39
イスラエル			
Bank Leumi Le-Israel BM 144A FRN 7.129% USD 18/07/2033	515,000	518,888	0.55
コートジボワール			
Ivory Coast Government International Bond 6.375% USD 03/03/2028	250,000	240,313	0.26
ヨルダン			
Jordan Government International Bond 7.375% USD 10/10/2047	750,000	663,727	0.71
カザフスタン			
Development Bank of Kazakhstan JSC 5.75% USD 12/05/2025	644,000	650,118	0.69
KazMunayGas National Co JSC 4.75% USD 19/04/2027	350,000	322,424	0.35
KazMunayGas National Co JSC 5.375% USD 24/04/2030	400,000	364,162	0.39
KazMunayGas National Co JSC 5.75% USD 19/04/2047	850,000	686,375	0.73
KazMunayGas National Co JSC 6.375% USD 24/10/2048	300,000	254,625	0.27
		2,277,704	2.43
ケニア			
Republic of Kenya Government International Bond 7% USD 22/05/2027	200,000	180,385	0.19
Republic of Kenya Government International Bond 8% USD 22/05/2032	700,000	602,825	0.65
		783,210	0.84
クウェート			
Burgan Bank SAK FRN 2.75% USD 15/12/2031	600,000	467,595	0.50
レバノン			
Lebanon Government International Bond 6.25% USD 04/11/2024	1,800,000	129,528	0.14
ルクセンブルグ			
B2W Digital Lux Sarl 4.375% USD 20/12/2030	300,000	50,803	0.06
CSN Resources SA 5.875% USD 08/04/2032	250,000	208,384	0.22
Greensaif Pipelines Bidco Sarl 6.51% USD 23/02/2042	315,000	321,176	0.34
Natura &Co Luxembourg Holdings Sarl 6% USD 19/04/2029	600,000	500,124	0.53
TMS Issuer Sarl 5.78% USD 23/08/2032	250,000	254,725	0.27
		1,335,212	1.42
マレーシア			
Malaysia Sovereign Sukuk Bhd 3.043% USD 22/04/2025	400,000	384,866	0.41

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Malaysia Wakala Sukuk Bhd 2.07% USD 28/04/2031	1,000,000	850,067	0.91
		1,234,933	1.32
モーリシャス			
Greenko Power II Ltd 4.3% USD 13/12/2028	191,000	159,130	0.17
メキシコ			
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 5.875% USD Perpetual	319,000	284,612	0.30
CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332 4.375% USD 22/07/2031	315,000	237,352	0.25
Comision Federal de Electricidad 4.677% USD 09/02/2051	700,000	470,793	0.50
Comision Federal de Electricidad 4.688% USD 15/05/2029	250,000	224,307	0.24
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% USD 20/11/2026	300,000	269,643	0.29
Grupo Idesa SA de CV 9.875% USD 22/05/2026	1,120,514	736,738	0.78
Mexico Government International Bond 3.25% USD 16/04/2030	350,000	305,831	0.33
Mexico Government International Bond 3.5% USD 12/02/2034	575,000	470,595	0.50
Mexico Government International Bond 3.75% USD 19/04/2071	500,000	324,077	0.35
Mexico Government International Bond 4.15% USD 28/03/2027	400,000	388,671	0.41
Mexico Government International Bond 4.5% USD 22/04/2029	500,000	476,255	0.51
Mexico Government International Bond 4.5% USD 31/01/2050	400,000	316,632	0.34
Mexico Government International Bond 5% USD 27/04/2051	750,000	634,104	0.68
Mexico Government International Bond 5.75% USD 12/10/2110	300,000	265,243	0.28
Mexico Government International Bond 8.3% USD 15/08/2031	290,000	339,589	0.36
Nemak SAB de CV 3.625% USD 28/06/2031	409,000	310,717	0.33
		6,055,159	6.45
ナミビア			
Namibia International Bonds 5.25% USD 29/10/2025	250,000	237,188	0.25
オランダ			
Braskem Netherlands Finance BV 7.25% USD 13/02/2033	335,000	328,384	0.35
ナイジェリア			
Fidelity Bank Plc 7.625% USD 28/10/2026	400,000	350,000	0.37
Nigeria Government International Bond 6.125% USD 28/09/2028	500,000	404,855	0.43
Nigeria Government International Bond 6.5% USD 28/11/2027	400,000	336,960	0.36

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Nigeria Government International Bond 7.875% USD 16/02/2032	1,100,000	865,843	0.92
Nigeria Government International Bond 8.375% USD 24/03/2029	498,000	428,998	0.46
		2,386,656	2.54
オマーン			
Oman Government International Bond 4.75% USD 15/06/2026	620,000	604,196	0.64
Oman Government International Bond 5.375% USD 08/03/2027	964,000	951,728	1.02
Oman Government International Bond 6% USD 01/08/2029	400,000	402,958	0.43
Oman Government International Bond 6.75% USD 17/01/2048	300,000	290,505	0.31
		2,249,387	2.40
パキスタン			
Pakistan Government International Bond 7.875% USD 31/03/2036	1,300,000	556,686	0.59
パナマ			
Multibank Inc 7.75% USD 03/02/2028	609,000	620,583	0.66
Panama Government International Bond 2.252% USD 29/09/2032	270,000	202,838	0.21
Panama Government International Bond 3.298% USD 19/01/2033	750,000	611,977	0.65
Panama Government International Bond 3.75% USD 16/03/2025	290,000	281,192	0.30
Panama Government International Bond 3.875% USD 17/03/2028	290,000	272,963	0.29
Panama Government International Bond 4.5% USD 15/05/2047	600,000	465,750	0.50
Panama Government International Bond 8.875% USD 30/09/2027	900,000	1,038,260	1.11
		3,493,563	3.72
ペルー			
Peruvian Government International Bond 1.862% USD 01/12/2032	850,000	618,159	0.66
Peruvian Government International Bond 3% USD 15/01/2034	450,000	356,733	0.38
Peruvian Government International Bond 3.23% USD 28/07/2121	300,000	175,113	0.19
Peruvian Government International Bond 7.35% USD 21/07/2025	580,000	611,623	0.65
		1,761,628	1.88
フィリピン			
Philippine Government International Bond 2.457% USD 05/05/2030	1,290,000	1,086,120	1.16

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Philippine Government International Bond 5% USD 17/07/2033	200,000	198,314	0.21
		1,284,434	1.37
ポーランド			
Republic of Poland Government International Bond 5.5% USD 16/11/2027	310,000	317,846	0.34
Republic of Poland Government International Bond 5.75% USD 16/11/2032	130,000	136,880	0.14
		454,726	0.48
カタール			
Qatar Government International Bond 3.25% USD 02/06/2026	640,000	612,530	0.65
Qatar Government International Bond 4% USD 14/03/2029	200,000	194,696	0.21
Qatar Government International Bond 4.4% USD 16/04/2050	750,000	676,941	0.72
Qatar Government International Bond 4.5% USD 23/04/2028	580,000	577,420	0.61
Qatar Government International Bond 4.625% USD 02/06/2046	400,000	373,256	0.40
Qatar Government International Bond 9.75% USD 15/06/2030	290,000	382,017	0.41
QatarEnergy 3.125% USD 12/07/2041	500,000	382,264	0.41
		3,199,124	3.41
ルーマニア			
Romanian Government International Bond 3% USD 27/02/2027	290,000	259,260	0.27
Romanian Government International Bond 3.625% USD 27/03/2032	350,000	290,367	0.31
Romanian Government International Bond 5.25% USD 25/11/2027	1,180,000	1,145,645	1.22
Romanian Government International Bond 6% USD 25/05/2034	400,000	391,764	0.42
Romanian Government International Bond 144A 7.625% USD 17/01/2053	250,000	270,739	0.29
		2,357,775	2.51
サウジアラビア			
Saudi Government International Bond 2.5% USD 03/02/2027	500,000	460,100	0.49
Saudi Government International Bond 2.75% USD 03/02/2032	400,000	344,750	0.37
Saudi Government International Bond 3.25% USD 26/10/2026	1,090,000	1,035,075	1.10
Saudi Government International Bond 4.5% USD 17/04/2030	600,000	587,446	0.63
Saudi Government International Bond 4.5% USD 26/10/2046	400,000	344,842	0.37

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Saudi Government International Bond 4.5% USD 22/04/2060	500,000	426,957	0.45
Saudi Government International Bond 4.625% USD 04/10/2047	400,000	350,810	0.37
Saudi Government International Bond 4.875% USD 18/07/2033	470,000	463,022	0.49
Saudi Government International Bond 5% USD 18/01/2053	455,000	417,979	0.45
Saudi Government International Bond 5.5% USD 25/10/2032	450,000	470,531	0.50
		4,901,512	5.22
セネガル			
Senegal Government International Bond 6.75% USD 13/03/2048	200,000	143,086	0.15
セルビア			
Serbia International Bond 6.5% USD 26/09/2033	475,000	463,308	0.49
シンガポール			
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% USD 12/11/2028	400,000	364,507	0.39
南アフリカ			
Republic of South Africa Government International Bond 4.3% USD 12/10/2028	400,000	356,790	0.38
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% USD 30/09/2029	1,200,000	1,066,375	1.14
Republic of South Africa Government International Bond 5.65% USD 27/09/2047	200,000	146,657	0.16
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% USD 30/09/2049	200,000	146,666	0.16
Republic of South Africa Government International Bond 5.875% USD 16/09/2025	350,000	348,941	0.37
Republic of South Africa Government International Bond 7.3% USD 20/04/2052	200,000	173,650	0.18
		2,239,079	2.39
スペイン			
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	830,000	537,840	0.57
スリランカ			
Sri Lanka Government International Bond 5.75% USD 18/04/2023	652,000	237,824	0.26
Sri Lanka Government International Bond 6.825% USD 18/07/2026	900,000	338,896	0.36
		576,720	0.62
多国籍			
African Export-Import Bank/The 3.798% USD 17/05/2031	487,000	400,940	0.43
タジキスタン			
Republic of Tajikistan International Bond 7.125% USD 14/09/2027	200,000	158,750	0.17

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
トリニダード・トバゴ			
Trinidad & Tobago Government International Bond 4.5% USD 04/08/2026	450,000	439,699	0.47
チュニジア			
Tunisian Republic 5.625% EUR 17/02/2024	825,000	697,926	0.74
トルコ			
Coca-Cola Icecek AS 4.5% USD 20/01/2029	270,000	233,887	0.25
Hazine Mustesarligi Varlik Kiralama AS 9.758% USD 13/11/2025	310,000	316,826	0.34
Hyundai Assan Otomotiv Sanayi ve Ticaret AS 1.625% USD 12/07/2026	400,000	341,492	0.36
Turkey Government International Bond 4.25% USD 13/03/2025	870,000	801,497	0.85
Turkey Government International Bond 4.75% USD 26/01/2026	495,000	441,678	0.47
Turkey Government International Bond 5.75% USD 22/03/2024	350,000	341,689	0.36
Turkey Government International Bond 6% USD 25/03/2027	300,000	266,950	0.29
Turkey Government International Bond 6% USD 14/01/2041	580,000	412,760	0.44
Turkey Government International Bond 6.625% USD 17/02/2045	900,000	671,515	0.72
		3,828,294	4.08
ウクライナ			
Ukraine Government International Bond 6.876% USD 21/05/2031	231,000	40,771	0.04
Ukraine Government International Bond 7.253% USD 15/03/2035	1,000,000	177,500	0.19
		218,271	0.23
アラブ首長国連邦			
Abu Dhabi Government International Bond 1.7% USD 02/03/2031	425,000	347,304	0.37
Abu Dhabi Government International Bond 3.125% USD 11/10/2027	350,000	330,062	0.35
Abu Dhabi Government International Bond 3.875% USD 16/04/2050	500,000	414,679	0.44
Emirates Development Bank PJSC 1.639% USD 15/06/2026	200,000	179,985	0.19
First Abu Dhabi Bank PJSC 4.375% USD 24/04/2028	600,000	583,650	0.62
MDGH GMTN RSC Ltd 3% USD 28/03/2027	450,000	417,003	0.44
MDGH GMTN RSC Ltd 3.375% USD 28/03/2032	500,000	447,188	0.48
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 2% USD 19/10/2031	300,000	250,184	0.27
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 3.25% USD 19/10/2061	620,000	446,975	0.48

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 4.05% USD 07/07/2032	310,000	300,818	0.32
		3,717,848	3.96
イギリス			
Champion Path Holdings Ltd 4.5% USD 27/01/2026	400,000	355,580	0.38
Endeavour Mining Plc 5% USD 14/10/2026	389,000	332,362	0.35
Fortune Star BVI Ltd 6.75% USD 02/07/2023	500,000	492,500	0.52
Petrofac Ltd 9.75% USD 15/11/2026	268,000	171,808	0.18
RKPF Overseas 2020 A Ltd 5.125% USD 26/07/2026	400,000	308,000	0.33
Sinochem Offshore Capital Co Ltd 2.375% USD 23/09/2031	700,000	546,098	0.58
Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd 2.7% USD 13/01/2025	400,000	297,867	0.32
State Grid Overseas Investment BVI Ltd 1.625% USD 05/08/2030	300,000	244,061	0.26
		2,748,276	2.92
アメリカ			
Kosmos Energy Ltd 7.75% USD 01/05/2027	590,000	520,001	0.55
Sasol Financing USA LLC 6.5% USD 27/09/2028	500,000	468,285	0.50
Stillwater Mining Co 4.5% USD 16/11/2029	200,000	165,510	0.18
		1,153,796	1.23
ウルグアイ			
Uruguay Government International Bond 4.375% USD 23/01/2031	310,000	303,025	0.32
ウズベキスタン			
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 5.75% USD 02/12/2024	855,000	810,207	0.86
Uzbekneftegaz JSC 4.75% USD 16/11/2028	930,000	776,922	0.83
		1,587,129	1.69
債券合計		92,368,446	98.44
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の 規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計		92,368,446	98.44
その他の譲渡性のある有価証券			
債券			
ルクセンブルグ			
MHP Lux SA 6.25% USD 19/09/2029*	400,000	195,000	0.21
債券合計		195,000	0.21
その他の譲渡性のある有価証券合計		195,000	0.21
投資有価証券合計		92,563,446	98.65

* 取締役が定めた手続きに従って誠実に決定された公正市場価値で評価された有価証券です。
利率は、2023年2月28日現在のものです。

(参考情報)

インベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）

○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	・株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	原則として年1回の毎決算時（11月20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、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。

○組入資産の明細

(2023年11月20日現在)

2023年11月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

○損益の状況

(2022年11月22日～2023年11月20日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,065
支払利息	△ 2,065
(B) 有価証券売買損益	3
売買損	3
(C) 信託報酬等	△ 119
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 2,181
(E) 前期繰越損益金	△14,549
(F) 追加信託差損益金	71
(配当等相当額)	(44)
(売買損益相当額)	(27)
(G) 計(D+E+F)	△16,659
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△16,659
追加信託差損益金	71
(配当等相当額)	(44)
(売買損益相当額)	(27)
分配準備積立金	47
繰越損益金	△16,777

(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) 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(0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(44円)および分配準備積立金(47円)より分配対象収益は91円(1万円当たり0.39円)となりましたが、基準価額水準、市況動向等を勘案し、当期の分配を見合わせました。