

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「インベスコ インカム・ナビゲーター<為替ヘッジあり>（毎月決算型）」は、2025年11月18日に第120期の決算を行いました。ここに作成期中（第115期から第120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／内外／債券	
信 託 期 間	2030年11月18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、主として日本を含む世界の様々な債券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、対円での為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	
主要運用対象	インベスコ インカム・ナビゲーター ＜為替ヘッジあり＞ （毎月決算型）	「インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド」および「インベスコ マネーボール・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 インカム・ナビゲーター マザーファンド	別に定める投資信託証券※へ投資し、主として日本を含む世界の様々な債券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 マルチセクター・クレジット・ファンド クラス G-QD（米ドルヘッジ）です。
	インベスコ マネーボール・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18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があります。	

<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 インカム・ナビゲーター ＜為替ヘッジあり＞（毎月決算型）

追加型投信／内外／債券



運用報告書（全体版）

第115期（決算日 2025年6月18日）
第116期（決算日 2025年7月18日）
第117期（決算日 2025年8月18日）
第118期（決算日 2025年9月18日）
第119期（決算日 2025年10月20日）
第120期（決算日 2025年11月18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 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落	中 率	
	円			円	%	百万円
91期(2023年6月19日)	8,037			20	0.1	99.9
92期(2023年7月18日)	8,019			20	0.0	95.7
93期(2023年8月18日)	7,943			20	△0.7	100.2
94期(2023年9月19日)	7,916			20	△0.1	99.1
95期(2023年10月18日)	7,744			20	△1.9	97.6
96期(2023年11月20日)	7,857			20	1.7	96.9
97期(2023年12月18日)	8,043			20	2.6	95.9
98期(2024年1月18日)	8,012			20	△0.1	98.7
99期(2024年2月19日)	7,986			20	△0.1	98.3
100期(2024年3月18日)	7,976			20	0.1	98.8
101期(2024年4月18日)	7,870			20	△1.1	99.2
102期(2024年5月20日)	7,954			20	1.3	98.6
103期(2024年6月18日)	7,921			20	△0.2	99.0
104期(2024年7月18日)	7,937			20	0.5	96.0
105期(2024年8月19日)	7,922			20	0.1	91.8
106期(2024年9月18日)	7,961			20	0.7	98.2
107期(2024年10月18日)	7,940			20	△0.0	100.2
108期(2024年11月18日)	7,881			20	△0.5	100.2
109期(2024年12月18日)	7,887			20	0.3	101.4
110期(2025年1月20日)	7,810			20	△0.7	97.0
111期(2025年2月18日)	7,841			20	0.7	97.4
112期(2025年3月18日)	7,776			20	△0.6	95.6
113期(2025年4月18日)	7,659			20	△1.2	96.1
114期(2025年5月19日)	7,727			20	1.1	97.3
115期(2025年6月18日)	7,750			20	0.6	99.4
116期(2025年7月18日)	7,760			20	0.4	100.6
117期(2025年8月18日)	7,803			20	0.8	99.8
118期(2025年9月18日)	7,843			20	0.8	98.2
119期(2025年10月20日)	7,811			20	△0.2	101.3
120期(2025年11月18日)	7,781			20	△0.1	100.9

(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、投資適格社債、バンクローン[※]、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品など日本を含む世界の様々な債券等を実質的な主要投資対象とし、長期的な市場見通しに基づく戦略的資産配分をベースとしながら、市場環境に応じた資産配分の変更と個別銘柄選択を組み合わせた柔軟な運用を行うことから、当ファンドと比較する適切なベンチマークまたは参考指数が存在しません。このためベンチマークまたは参考指数を掲載していません。以下同じです。

※バンクローンへの投資はローン担保証券（CLO）などへの投資を通じて行います。

(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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第115期	(期 首) 2025年 5 月19日	円 7,727	% —	% 97.3
	5 月末	7,734	0.1	96.8
	(期 末) 2025年 6 月18日	7,770	0.6	99.4
第116期	(期 首) 2025年 6 月18日	7,750	—	99.4
	6 月末	7,782	0.4	98.8
	(期 末) 2025年 7 月18日	7,780	0.4	100.6
第117期	(期 首) 2025年 7 月18日	7,760	—	100.6
	7 月末	7,796	0.5	101.0
	(期 末) 2025年 8 月18日	7,823	0.8	99.8
第118期	(期 首) 2025年 8 月18日	7,803	—	99.8
	8 月末	7,805	0.0	98.6
	(期 末) 2025年 9 月18日	7,863	0.8	98.2
第119期	(期 首) 2025年 9 月18日	7,843	—	98.2
	9 月末	7,830	△0.2	99.7
	(期 末) 2025年10月20日	7,831	△0.2	101.3
第120期	(期 首) 2025年10月20日	7,811	—	101.3
	10 月末	7,842	0.4	103.5
	(期 末) 2025年11月18日	7,801	△0.1	100.9

(注) 基準価額は1万円当たりです。

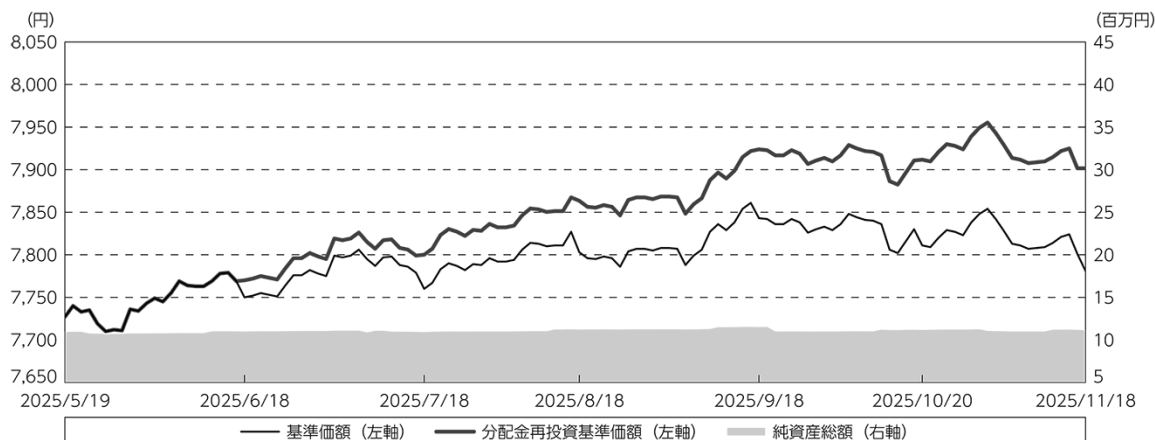
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2025年5月20日～2025年11月18日)



第115期首：7,727円

第120期末：7,781円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：2.3% (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は、作成期首(2025年5月19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。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・日本を含む世界のさまざまな債券などを実質的な主要投資対象とし、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、保有する債券からの高水準のインカムゲイン(利息収入)を獲得したことなどが基準価額の上昇要因となりました。
- ・市場環境に応じた資産配分を行った結果、作成期を通じてみると、信用スプレッド(国債との利回り格差)が縮小したことなどを背景に5つの主要債券市場(投資適格社債、新興国債券、ハイ・イールド債券、バンクローン(ローン担保証券(CLO))、証券化商品)が全て上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- ・実質外貨建資産について対円で為替ヘッジを行ったため、米ドルと円の金利差であるヘッジコストが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境

投資適格社債 (Bloomberg Global Aggregate Credit Index (米ドルヘッジ))	+4.4%
新興国債券 (Bloomberg EM Hard Currency Aggregate Index (米ドルヘッジ))	+7.2%
ハイ・イールド債券 (Bloomberg Global High Yield Index (米ドルヘッジ))	+5.7%
バンクローン (S&P LSTA Leveraged Loan Index (米ドルベース))	+3.3%
証券化商品 (Bloomberg Global Aggregate Securitized Index (米ドルヘッジ))	+4.8%
米ドル／円 155円34銭 (前作成期末 144円94銭)	

※各債券などの騰落率は当作成期末時点 (対前作成期末比)、米ドル／円は当作成期末の数値です。

《債券市場》

当作成期間において、米国10年国債利回りは低下しました。

作成期初は、米中貿易協議の結果が楽観視され、安全資産需要が後退したことなどを背景に、米国国債利回りは水準を切り上げる展開となりました。その後、米雇用統計の軟化を受け、政策金利の引き下げ期待が高まったことなどを背景に、米国国債利回りは徐々に低下する展開となりました。作成期末にかけては、米連邦準備理事会 (F R B) が2会合連続で追加利下げを行ったことなどを受け、作成期を通してみると米国国債利回りは低下しました。

債券種別では5つの主要債券市場 (投資適格社債市場、新興国債券市場、ハイ・イールド債券市場、バンクローン市場、証券化商品市場) において、保有する債券およびローンからの高水準のインカムゲインを獲得しました。また、ベース金利となる米国国債利回りが低下したこと、信用スプレッドが縮小したことなどを背景に、5つの債券市場全てのリターンがプラスとなりました。

《為替市場》

当作成期間中、米ドルは対円で上昇しました。作成期初は、米国の相互関税発動による不透明感の高まりを背景に、米ドルは一時142円台まで弱含む展開となりました。その後、各国との貿易協定が締結されたこと、米国の経済指標が堅調に推移したことなどを受け、米ドルが買われやすい展開になりました。作成期末にかけては、F R B が2会合連続で追加利下げを行ったものの、日銀が政策金利を据え置いたことなどを受け、米ドルが選好されやすい展開となり、作成期を通してみると米ドル高／円安となりました。

当ファンドのポートフォリオ

インベスコ インカム・ナビゲーター 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、日本を含む世界のさまざまな債券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うことにより、為替変動リスクの低減を図りました。

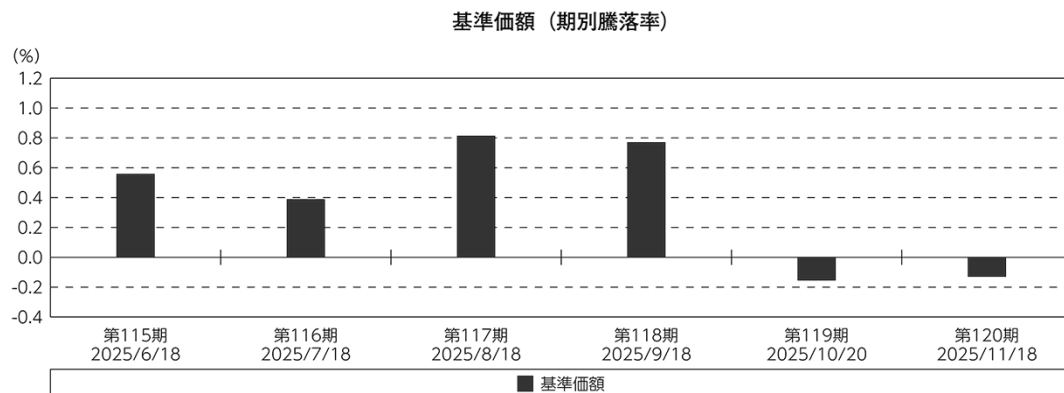
マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指しました。当作成期間中の資産配分については、長期の市場見通しに基づく資産配分を行った結果、投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品にバランス良く分散投資しました。

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

当ファンドは、運用の目標となるベンチマークや参考指数を設けておりません。

下記のグラフは、当作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率（分配金込み）です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

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115期から第120期まで1万口当たり20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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2025年5月20日～ 2025年6月18日	2025年6月19日～ 2025年7月18日	2025年7月19日～ 2025年8月18日	2025年8月19日～ 2025年9月18日	2025年9月19日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月18日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.257%	0.257%	0.256%	0.254%	0.255%	0.256%
当期の収益	20	0	0	20	—	—
当期の収益以外	—	19	19	—	20	20
翌期繰越分配対象額	8,732	8,713	8,693	8,760	8,740	8,720

(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、日本を含む世界のさまざまな債券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、原則として対円で為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ります。

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 マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）に投資を行います。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、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す。資産配分については、長期の市場見通しに基づき、戦略的資産配分をベースとしながら市場環境に応じて機動的に変更していく方針です。個別銘柄選択については、ボトムアップにより魅力的な銘柄を組み入れていく方針です。

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

（2025年 5 月20日～2025年11月18日）

項 目	第115期～第120期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 36	% 0.458	(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 ）	（ 6 ）	（0.083）	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 ）	（28）	（0.358）	購入後の情報提供、運用報告書等各种資料の送付、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 ）	（0.017）	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＝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 ）	（ 1 ）	（0.009）	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 ）	（0.017）	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 ）	（ 3 ）	（0.037）	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
合 計	41	0.521	
作成期間の平均基準価額は、7,798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。

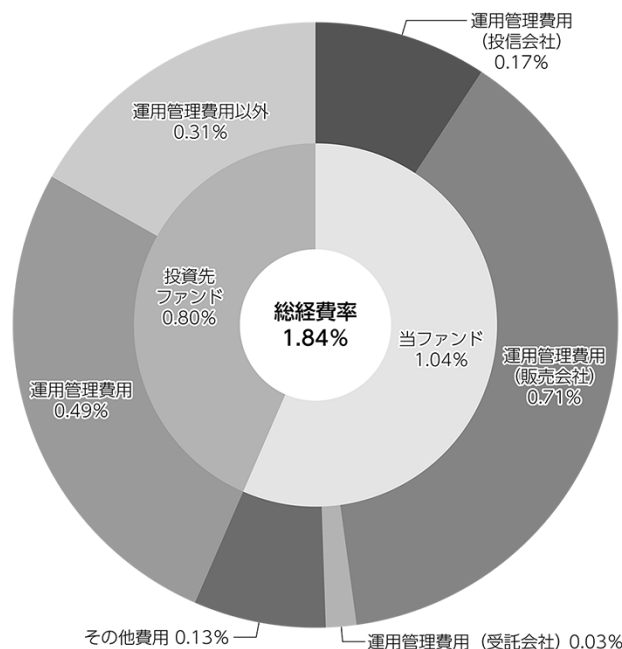
（注）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

（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1.84%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.84
①当ファンドの費用の比率	1.04
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.49
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.31

(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

(2025年5月20日～2025年11月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第115期～第120期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド	千口 868	千円 1,518	千口 1,330	千円 2,343

(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

(2025年5月20日～2025年11月18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11月18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114期末	第120期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
インベスコ マネーパール・ファンド（適格機関投資家私募投信）	千口 50	千口 50	千円 49	% 0.4
合 計	50	50	49	0.4

(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114期末	第120期末	
	口 数	口 数	評 価 額
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド	千口 6,524	千口 6,062	千円 11,293

(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

（2025年11月18日現在）

項 目	第120期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49	0.4
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド	11,293	99.6
コール・ローン等、その他	1	0.0
投資信託財産総額	11,343	100.0

（注）金額の単位未満は切捨てています。

（注）インベスコ インカム・ナビゲーター 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（68,579千円）の投資信託財産総額（69,158千円）に対する比率は99.2%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、2025年11月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=155.34円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末
	2025年6月18日現在	2025年7月18日現在	2025年8月18日現在	2025年9月18日現在	2025年10月20日現在	2025年11月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	21,638,498	21,817,889	22,164,820	22,527,399	22,060,824	21,983,148
投資信託受益証券(評価額)	49,630	49,630	49,635	49,635	49,640	49,645
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド(評価)	11,077,076	11,104,924	11,351,467	11,415,204	11,416,801	11,293,925
未収入金	10,511,792	10,663,335	10,763,718	11,062,560	10,594,383	10,639,578
(B) 負債	10,659,343	10,898,296	10,950,271	11,021,693	10,897,169	10,833,611
未払金	10,621,903	10,856,037	10,911,943	10,982,542	10,858,606	10,795,922
未払収益分配金	28,332	28,144	28,742	29,338	28,585	28,658
未払解約金	30	4,875	36	18	36	33
未払信託報酬	8,117	8,268	8,540	8,758	8,893	8,054
その他未払費用	961	972	1,010	1,037	1,049	944
(C) 純資産総額(A－B)	10,979,155	10,919,593	11,214,549	11,505,706	11,163,655	11,149,537
元本	14,166,232	14,072,439	14,371,206	14,669,133	14,292,674	14,329,123
次期繰越損益金	△ 3,187,077	△ 3,152,846	△ 3,156,657	△ 3,163,427	△ 3,129,019	△ 3,179,586
(D) 受益権総口数	14,166,232口	14,072,439口	14,371,206口	14,669,133口	14,292,674口	14,329,123口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,750円	7,760円	7,803円	7,843円	7,811円	7,781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115期首元本額は14,123,663円、第115～120期中追加設定元本額は1,798,240円、第115～120期中一部解約元本額は1,592,780円です。

（注）2025年11月18日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は3,179,586円です。

○損益の状況

項 目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2025年5月20日～ 2025年6月18日	2025年6月19日～ 2025年7月18日	2025年7月19日～ 2025年8月18日	2025年8月19日～ 2025年9月18日	2025年9月19日～ 2025年10月20日	2025年10月21日～ 2025年11月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	69,333	49,367	100,111	97,197	△ 8,156	△ 4,884
売買益	242,647	445,818	250,997	196,130	340,629	603,374
売買損	△ 173,314	△ 396,451	△ 150,886	△ 98,933	△ 348,785	△ 608,258
(B) 信託報酬等	△ 9,078	△ 9,240	△ 9,550	△ 9,795	△ 9,942	△ 8,998
(C) 当期損益金 (A+B)	60,255	40,127	90,561	87,402	△ 18,098	△ 13,882
(D) 前期繰越損益金	△ 880,104	△ 824,829	△ 812,829	△ 750,877	△ 661,028	△ 694,723
(E) 追加信託差損益金	△ 2,338,896	△ 2,340,000	△ 2,405,647	△ 2,470,614	△ 2,421,308	△ 2,442,323
(配当等相当額)	(8,113,687)	(8,151,330)	(8,411,745)	(8,671,427)	(8,535,653)	(8,640,150)
(売買損益相当額)	(△10,452,583)	(△10,491,330)	(△10,817,392)	(△11,142,041)	(△10,956,961)	(△11,082,473)
(F) 計 (C+D+E)	△ 3,158,745	△ 3,124,702	△ 3,127,915	△ 3,134,089	△ 3,100,434	△ 3,150,928
(G) 収益分配金	△ 28,332	△ 28,144	△ 28,742	△ 29,338	△ 28,585	△ 28,658
次期繰越損益金 (F+G)	△ 3,187,077	△ 3,152,846	△ 3,156,657	△ 3,163,427	△ 3,129,019	△ 3,179,586
追加信託差損益金	△ 2,338,896	△ 2,340,000	△ 2,405,647	△ 2,470,614	△ 2,421,308	△ 2,442,323
(配当等相当額)	(8,116,106)	(8,151,332)	(8,411,745)	(8,673,859)	(8,535,653)	(8,640,150)
(売買損益相当額)	(△10,455,002)	(△10,491,332)	(△10,817,392)	(△11,144,473)	(△10,956,961)	(△11,082,473)
分配準備積立金	4,255,239	4,110,039	4,081,265	4,176,877	3,956,703	3,855,403
繰越損益金	△ 5,103,420	△ 4,922,885	△ 4,832,275	△ 4,869,690	△ 4,664,414	△ 4,592,666

(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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	119,967円	106円	46円	125,634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	8,116,106	8,151,332	8,411,745	8,673,859	8,535,653	8,640,150
(D) 分配準備積立金	4,163,604	4,138,077	4,109,961	4,080,581	3,985,288	3,884,061
分配可能額 (A+B+C+D)	12,399,677	12,289,515	12,521,752	12,880,074	12,520,941	12,524,211
(1万口当たり分配可能額)	(8,752)	(8,733)	(8,713)	(8,780)	(8,760)	(8,740)
収益分配金	28,332	28,144	28,742	29,338	28,585	28,658
(1万口当たり収益分配金)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)

○分配金のお知らせ

	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
1万口当たり分配金 (税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

○約款変更のお知らせ

- ・付表に規定する「別に定める投資信託証券」の名称を変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年8月15日)
- ・「信託期間」を規定した条文の信託期間を延長し、信託期間終了日を従来の2025年12月18日から2030年11月18日に変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年8月15日)

インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド

運用報告書

第20期

決算日 2025年11月18日

(計算期間：2025年5月20日から2025年11月18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、主として日本を含む世界の様々な債券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。 ・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	<p>別に定める投資信託証券※</p> <p>※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 マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）です。</p>
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。

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		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
16期(2023年11月20日)	15,233		11.3	96.8	54
17期(2024年5月20日)	16,785		10.2	97.7	58
18期(2024年11月18日)	17,256		2.8	99.1	60
19期(2025年5月19日)	16,625	△	3.7	97.5	58
20期(2025年11月18日)	18,630		12.1	99.2	69

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 当ファンドは、投資適格社債、バンクローン[※]、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品など日本を含む世界の様々な債券等を実質的な主要投資対象とし、長期の市場見通しに基づく戦略的資産配分をベースとしながら、市場環境に応じた資産配分の変更と個別銘柄選択を組み合わせた柔軟な運用を行うことから、当ファンドと比較する適切なベンチマークまたは参考指数が存在しません。このためベンチマークまたは参考指数を掲載していません。以下同じです。

※バンクローンへの投資はローン担保証券（CLO）などへの投資を通じて行います。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		騰 落	率		
(期 首) 2025年5月19日	円 16,625		% —		% 97.5
5月末	16,549	△	0.5		97.9
6月末	16,870		1.5		98.0
7月末	17,534		5.5		98.6
8月末	17,385		4.6		98.7
9月末	17,792		7.0		99.0
10月末	18,540		11.5		99.0
(期 末) 2025年11月18日	18,630		12.1		99.2

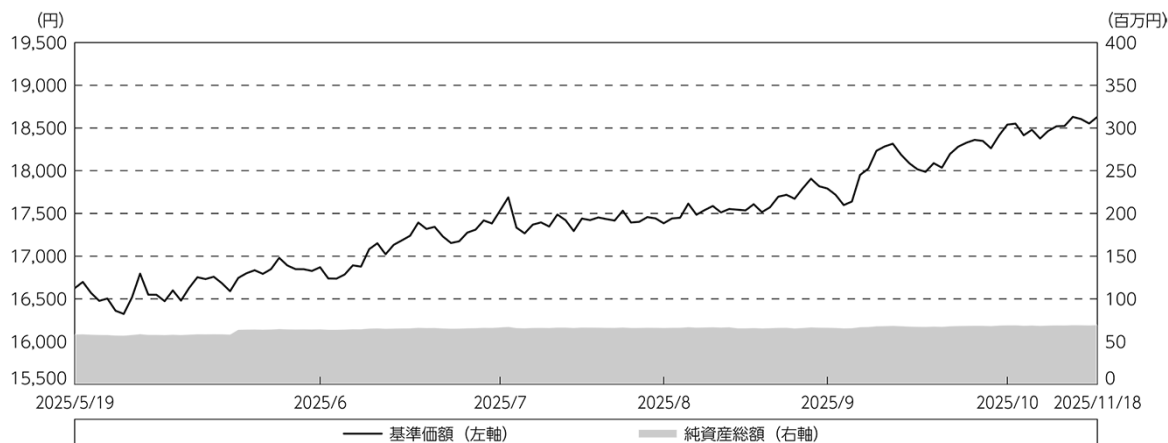
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2025年5月20日～2025年11月18日)



期 首：16,625円

期 末：18,630円

騰落率： 12.1%

(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。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・日本を含む世界のさまざまな債券などを実質的な主要投資対象とし、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、保有する債券からの高水準のインカムゲイン（利息収入）を獲得したことなどが基準価額の上昇要因となりました。
- ・市場環境に応じた資産配分を行った結果、期を通じてみると、信用スプレッド（国債との利回り格差）が縮小したことなどを背景に5つの主要債券市場（投資適格社債、新興国債券、ハイ・イールド債券、バンクローン（ローン担保証券（CLO））、証券化商品）が全て上昇したことが、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、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

投資適格社債 (Bloomberg Global Aggregate Credit Index (米ドルヘッジ))	+4.4%
新興国債券 (Bloomberg EM Hard Currency Aggregate Index (米ドルヘッジ))	+7.2%
ハイ・イールド債券 (Bloomberg Global High Yield Index (米ドルヘッジ))	+5.7%
バンクローン (S&P LSTA Leveraged Loan Index (米ドルベース))	+3.3%
証券化商品 (Bloomberg Global Aggregate Securitized Index (米ドルヘッジ))	+4.8%
米ドル／円 155円34銭 (前期末 144円94銭)	

※各債券など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＞

当期において、米国10年国債利回りは低下しました。

期初は、米中貿易協議の結果が楽観視され、安全資産需要が後退したことなどを背景に、米国国債利回りは水準を切り上げる展開となりました。その後、米雇用統計の軟化を受け、政策金利の引き下げ期待が高まったことなどを背景に、米国国債利回りは徐々に低下する展開となりました。期末にかけては、米連邦準備理事会（F R B）が2会合連続で追加利下げを行ったことを受け、期を通してみると米国国債利回りは低下しました。

債券種別では5つの主要債券市場（投資適格社債市場、新興国債券市場、ハイ・イールド債券市場、バンクローン市場、証券化商品市場）において、保有する債券およびローンからの高水準のインカムゲインを獲得しました。また、ベース金利となる米国国債利回りが低下したこと、信用スプレッドが縮小したことなどを背景に、5つの債券市場全てのリターンがプラスとなりました。

＜為替市場＞

当期中、米ドルは対円で上昇しました。期初は、米国の相互関税発動による不透明感の高まりを背景に、米ドルは一時142円台まで弱含む展開となりました。その後、各国との貿易協定が締結されたこと、米国の経済指標が堅調に推移したことを受け、米ドルが買われやすい展開になりました。期末にかけては、F R Bが2会合連続で追加利下げを行ったものの、日銀が政策金利を据え置いたことを受け、米ドルが選好されやすい展開となり、期を通してみると米ドル高／円安となりました。

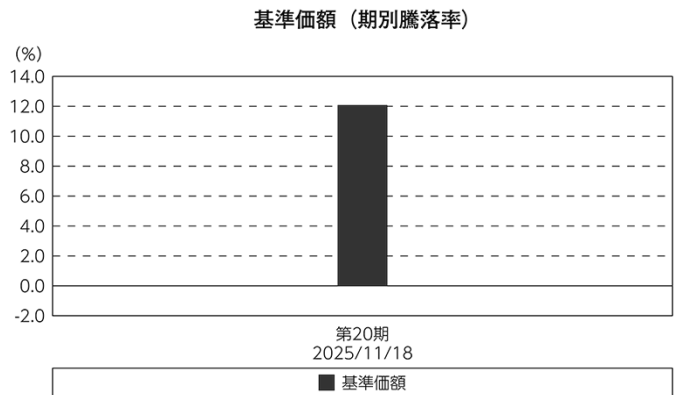
当ファンドのポートフォリオ

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、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。当期中の資産配分については、長期の市場見通しに基づく資産配分を行った結果、投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品にバランス良く分散投資しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、運用の目標となるベンチマークや参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、当期中の当ファンドの基準価額騰落率です。



○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 マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）に投資を行います。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、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す。資産配分については、長期の市場見通しに基づき、戦略的資産配分をベースとしながら市場環境に応じて機動的に変更していく方針です。個別銘柄選択については、ボトムアップにより魅力的な銘柄を組み入れていく方針です。

○当ファンドのデータ

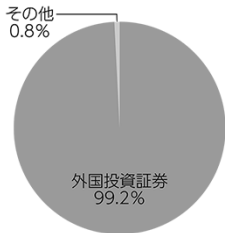
(2025年11月18日現在)

【組入上位ファンド】

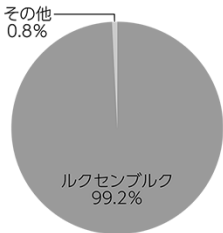
銘柄名	第20期末
インベスコ マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD	% 99.2
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

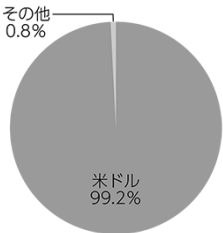
【資産別配分】



【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

(2025年 5 月20日～2025年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.009	(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)	(2)	(0.009)	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
合 計	2	0.009	
期中の平均基準価額は、17,445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

(2025年 5 月20日～2025年11月18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 マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD	4	47	0.707	7

(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

(2025年 5 月20日～2025年11月18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11月18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 マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD	40	44	441	68,578	99.2
合計	口数・金額	40	44	441	68,578
	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

(2025年11月18日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資証券	68,578	99.2
コール・ローン等、その他	580	0.8
投資信託財産総額	69,158	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（68,579千円）の投資信託財産総額（69,158千円）に対する比率は99.2%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、2025年11月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=155.34円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,158,033
コール・ローン等	579,961
投資証券(評価額)	68,578,067
未収利息	5
(B) 負債	20
未払解約金	20
(C) 純資産総額(A－B)	69,158,013
元本	37,122,572
次期繰越損益金	32,035,441
(D) 受益権総口数	37,122,572口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,630円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	35,033,015円
期中追加設定元本額	4,641,347円
期中一部解約元本額	2,551,790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 インカム・ナビゲーター <為替ヘッジなし> (毎月決算型)	31,060,347円
インベスコ インカム・ナビゲーター <為替ヘッジあり> (毎月決算型)	6,062,225円
合計	37,122,572円

○損益の状況 (2025年5月20日～2025年11月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,620,629
受取配当金	1,618,331
受取利息	2,298
(B) 有価証券売買損益	5,877,895
売買益	5,877,895
(C) 保管費用等	△ 5,892
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	7,492,632
(E) 前期繰越損益金	23,208,028
(F) 追加信託差損益金	3,257,374
(G) 解約差損益金	△ 1,922,593
(H) 計(D＋E＋F＋G)	32,035,441
次期繰越損益金(H)	32,035,441

- (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。

○約款変更のお知らせ

- ・付表に規定する「別に定める投資信託証券」の名称を変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年8月15日)

(参 考 情 報)

ルクセンブルグ籍外国投資法人 インベスコ マルチセクター・クレジット・ファンド

「インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ マルチセクター・クレジット・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 インカム・ナビゲーター 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-QD投資信託証券（米ドルヘッジ）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	日本を含む世界の様々な債券等に投資します。
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none"> ・日本を含む世界の様々な債券等に投資することにより、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。 ・主として投資適格社債、バンクローン※、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品等に投資を行います。 ・長期の市場見通しに基づく戦略的なセクター配分を行い、市場環境に応じて、機動的にセクター配分を変更することで、長期的に安定した収益の獲得を目指します。 ・効率的な運用、ヘッジおよび投資目的のため、デリバティブ取引を行うことがあります。 <p>※バンクローンへの投資はローン担保証券（CLO）などへの投資を通じて行います。</p>
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、5月、8月および11月の最終営業日に行われ、翌月の21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 マルチセクター・クレジット・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、2025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

		(2025年2月28日に終了した年度) (単位：ユーロ)
収益		
受取利息（債券）		1,894,124
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）		494,717
預金利息		139,262
スワップに係る純受取利息		13,674
証券貸付利息		5,801
その他収益		2,009
		<u>2,549,587</u>
費用		
運用及び投資顧問会社報酬		242,411
サービス代行報酬		50,631
保管報酬		10,929
税金		13,927
事務代行費用		57,477
スワップに係る純支払利息		196,022
その他運営費用		119
その他支払利息		1,500
		<u>573,016</u>
当期投資純利益／（損失）		1,976,571
支払及び未払分配金		(413,089)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金		(15,298,451)
投資有価証券、デリバティブ、外国通貨及びその他取引に係る実現純利益／（損失）		(1,242,598)
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額		(237,257)
先物契約に係る未実現評価益／損の純変動額		(46,695)
金利スワップに係る未実現評価益／損の純変動額		2,316
トータルリターン・スワップに係る未実現評価益／損の純変動額		108,291
オプション／スワップションに係る未実現評価益／損の純変動額		5,870
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額		2,075,334
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		(7,352)
期首純資産額		<u>48,605,862</u>
期末純資産額		<u>35,528,802</u>

○投資有価証券明細表

(2025年2月28日現在)			
銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	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			
オーストラリア			
Australia & New Zealand Banking Group Ltd FRN 0.669% EUR 05/05/2031	100,000	97,295	0.27
オーストリア			
Klabn Austria GmbH 5.75% USD 03/04/2029	200,000	191,938	0.54
Suzano Austria GmbH 2.5% USD 15/09/2028	48,000	42,006	0.12
		233,944	0.66
ベルギー			
KBC Group NV FRN 4.375% EUR 23/11/2027	100,000	102,921	0.29
バミューダ			
Aircastle Ltd 144A FRN 5.25% USD Perpetual	109,000	103,382	0.29
NCL Corp Ltd 144A 6.75% USD 01/02/2032	36,000	35,380	0.10
NCL Corp Ltd 144A 8.125% USD 15/01/2029	14,000	14,289	0.04
Ooredoo International Finance Ltd 2.625% USD 08/04/2031	200,000	169,914	0.48
Valaris Ltd 144A 8.375% USD 30/04/2030	73,000	71,381	0.20
Viking Cruises Ltd 144A 9.125% USD 15/07/2031	143,000	149,355	0.42
		543,701	1.53
ブラジル			
Brazilian Government International Bond 6.125% USD 15/03/2034	200,000	187,383	0.53
カナダ			
Brookfield Infrastructure Finance ULC FRN 6.75% USD 15/03/2055	82,000	79,074	0.22
Canadian Government Bond 2.25% CAD 01/06/2029	130,000	85,541	0.24
CNOOC Finance 2014 ULC 4.875% USD 30/04/2044	200,000	191,469	0.54
Enbridge Inc FRN 7.375% USD 15/01/2083	30,000	29,567	0.08
GFL Environmental Inc 144A 3.5% USD 01/09/2028	85,000	76,911	0.22
Inter Pipeline Ltd/AB 6.38% CAD 17/02/2033	28,000	20,594	0.06
New Gold Inc 144A 7.5% USD 15/07/2027	109,000	105,815	0.30
Northriver Midstream Finance LP 144A 6.75% USD 15/07/2032	78,000	76,430	0.21
		665,401	1.87
ケイマン諸島			
Gaci First Investment Co 5.375% USD 29/01/2054	200,000	174,154	0.49
GGAM Finance Ltd 144A 6.875% USD 15/04/2029	139,000	136,592	0.38
JD.com Inc 3.375% USD 14/01/2030	200,000	181,340	0.51
SAPPHIRE AVIATION FINANCE II LTD 144A 4.335% USD 15/03/2040	592,354	487,138	1.37
Seagate HDD Cayman 9.625% USD 01/12/2032	70,000	76,336	0.22
Transocean Inc 144A 8.75% USD 15/02/2030	105,600	106,503	0.30

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Transocean Titan Financing Ltd 144A 8.375% USD 01/02/2028	34,381	33,843	0.10
		1,195,906	3.37
チリ			
Celulosa Arauco y Constitucion SA 4.2% USD 29/01/2030	200,000	181,649	0.51
Chile Government International Bond 4.34% USD 07/03/2042	200,000	166,545	0.47
		348,194	0.98
コロンビア			
Colombia Government International Bond 7.5% USD 02/02/2034	200,000	193,428	0.54
デンマーク			
SGL Group ApS FRN 7.427% EUR 22/04/2030	150,000	152,272	0.43
フランス			
Afflelou SAS 6% EUR 25/07/2029	100,000	104,749	0.29
Bertrand Franchise Finance SAS FRN 6.494% EUR 18/07/2030	300,000	304,003	0.86
BNP Paribas SA FRN 6.875% EUR Perpetual	200,000	216,255	0.61
Credit Agricole SA FRN 7.25% EUR Perpetual	100,000	107,590	0.30
Getlink SE 3.5% EUR 30/10/2025	100,000	99,772	0.28
Goldstory SAS FRN 6.606% EUR 01/02/2030	100,000	101,566	0.29
Iliad Holding SASU 144A 8.5% USD 15/04/2031	100,000	102,476	0.29
Kapla Holding SAS FRN 6.386% EUR 31/07/2030	250,000	253,300	0.71
Mobilux Finance SAS 4.25% EUR 15/07/2028	100,000	99,690	0.28
Paprec Holding SA 6.5% EUR 17/11/2027	100,000	105,211	0.30
Picard Groupe SAS 6.375% EUR 01/07/2029	100,000	104,550	0.29
SNF Group SACA 2.625% EUR 01/02/2029	100,000	96,823	0.27
TotalEnergies SE FRN 2% EUR Perpetual	100,000	91,375	0.26
		1,787,360	5.03
ドイツ			
Bertelsmann SE & Co KGaA FRN 3.5% EUR 23/04/2075	200,000	200,710	0.57
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.5% EUR 15/08/2054	18,000	17,329	0.05
Cheplapharm Arzneimittel GmbH FRN 7.306% EUR 15/05/2030	200,000	190,022	0.54
Deutsche Bank AG FRN 5% EUR 05/09/2030	100,000	107,018	0.30
Deutsche Bank AG FRN 10% EUR Perpetual	200,000	223,715	0.63
Dynamo Newco II GmbH 6.25% EUR 15/10/2031	100,000	104,125	0.29
Fressnapf Holding SE 5.25% EUR 31/10/2031	100,000	104,217	0.29
Nidda Healthcare Holding GmbH FRN 6.306% EUR 23/10/2030	200,000	203,322	0.57
Nidda Healthcare Holding GmbH 7.5% EUR 21/08/2026	132,119	136,023	0.38
PrestigeBidCo GmbH FRN 6.535% EUR 01/07/2029	250,000	254,386	0.72
Schaeffler AG 4.5% EUR 28/03/2030	100,000	100,657	0.28

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
WEPA Hygieneprodukte GmbH 5.625% EUR 15/01/2031	150,000	157,224	0.44
		1,798,748	5.06
グアテマラ			
CT Trust 5.125% USD 03/02/2032	200,000	176,202	0.50
香港			
CITIC Ltd 4% USD 11/01/2028	200,000	189,067	0.53
ハンガリー			
Hungary Government International Bond 6.75% USD 25/09/2052	200,000	205,505	0.58
インド			
Export-Import Bank of India 5.5% USD 18/01/2033	200,000	196,415	0.55
インドネシア			
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT 3.541% USD 27/04/2032	200,000	173,623	0.49
アイルランド			
TrueNoord Capital DAC 144A 8.75% USD 01/03/2030	107,000	105,689	0.30
イタリア			
Castello BC Bidco SpA FRN 7.505% EUR 14/11/2031	225,000	228,485	0.64
Cerved Group SpA FRN 8.136% EUR 15/02/2029	200,000	193,737	0.55
Duomo Bidco SpA FRN 6.91% EUR 15/07/2031	300,000	303,492	0.85
Engineering - Ingegneria Informatica - SpA FRN 8.285% EUR 15/02/2030	200,000	203,583	0.57
Eni SpA FRN 3.375% EUR Perpetual	100,000	98,000	0.28
Fedrigoni SpA FRN 6.683% EUR 15/01/2030	200,000	201,950	0.57
Guala Closures SpA FRN 6.886% EUR 29/06/2029	200,000	202,288	0.57
Intesa Sanpaolo SpA 5.148% GBP 10/06/2030	100,000	118,864	0.33
La Doria SpA FRN 7.115% EUR 12/11/2029	200,000	202,706	0.57
Multiversity SpA FRN 6.865% EUR 30/10/2028	200,000	201,558	0.57
		1,954,663	5.50
日本			
Mizuho Financial Group Inc 0.693% EUR 07/10/2030	100,000	87,702	0.24
Nissan Motor Co Ltd 144A 4.81% USD 17/09/2030	200,000	183,686	0.52
SoftBank Group Corp 3.125% EUR 19/09/2025	100,000	99,737	0.28
		371,125	1.04
リベリア			
Royal Caribbean Cruises Ltd 144A 6% USD 01/02/2033	100,000	96,997	0.27
ルクセンブルグ			
Camelot Finance SA 144A 4.5% USD 01/11/2026	71,000	67,580	0.19
Lion/Polaris Lux 4 SA FRN 6.303% EUR 01/07/2029	250,000	252,311	0.71
Monitchem HoldCo 3 SA FRN 8.136% EUR 01/05/2028	100,000	101,113	0.28
Stena International SA 144A 7.25% USD 15/01/2031	100,000	98,182	0.28
Summer BC Holdco B SARL FRN 6.789% EUR 15/02/2030	250,000	252,135	0.71
		771,321	2.17

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
メキシコ			
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico/TX FRN 8.45% USD 29/06/2038	200,000	202,779	0.57
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV 3.625% USD 13/05/2031	200,000	166,172	0.47
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% USD 20/11/2026	203,000	197,200	0.56
Mexico Government International Bond 4.75% USD 27/04/2032	200,000	179,255	0.50
		745,406	2.10
多国籍			
American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd 144A 5.75% USD 20/04/2029	146,000	139,796	0.39
Clarios Global LP / Clarios US Finance Co 144A 6.75% USD 15/02/2030	106,000	104,179	0.29
NXP BV / NXP Funding LLC / NXP USA Inc 4.4% USD 01/06/2027	13,000	12,441	0.04
		256,416	0.72
オランダ			
Flora Food Management BV 6.875% EUR 02/07/2029	100,000	104,578	0.29
IPD 3 BV FRN 6.261% EUR 15/06/2031	300,000	303,402	0.85
IPD 3 BV 8% EUR 15/06/2028	100,000	105,455	0.30
OI European Group BV 144A 4.75% USD 15/02/2030	79,000	69,925	0.20
Q-Park Holding I BV 5.125% EUR 01/03/2029	100,000	103,668	0.29
Sunrise FinCo I BV 144A 4.875% USD 15/07/2031	200,000	177,893	0.50
Telefonica Europe BV FRN 6.135% EUR Perpetual	200,000	216,366	0.61
VZ Secured Financing BV 3.5% EUR 15/01/2032	175,000	162,348	0.46
		1,243,635	3.50
オマーン			
Oman Government International Bond 6.5% USD 08/03/2047	200,000	196,109	0.55
パナマ			
Carnival Corp 144A 5.75% USD 15/03/2030	38,000	36,704	0.10
Carnival Corp 144A 6.125% USD 15/02/2033	72,000	69,670	0.20
		106,374	0.30
ポーランド			
Republic of Poland Government International Bond 5.75% USD 16/11/2032	200,000	200,589	0.56
ルーマニア			
Romanian Government International Bond 3.375% EUR 28/01/2050	105,000	67,181	0.19
Romanian Government International Bond 6.125% USD 22/01/2044	100,000	84,983	0.24
		152,164	0.43

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
サウジアラビア			
Saudi Government International Bond 3.25% USD 22/10/2030	200,000	176,727	0.50
Saudi Government International Bond 4.5% USD 22/04/2060	200,000	153,618	0.43
		330,345	0.93
韓国			
Kookmin Bank 2.5% USD 04/11/2030	200,000	168,866	0.48
スペイン			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 6% EUR Perpetual	200,000	203,870	0.57
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	400,000	337,111	0.95
Eroski S Coop 10.625% EUR 30/04/2029	150,000	163,986	0.46
		704,967	1.98
スウェーデン			
Asmodee Group AB FRN 6.622% EUR 15/12/2029	188,235	192,194	0.54
Assemblin Caverion Group AB FRN 6.236% EUR 01/07/2031	200,000	201,864	0.57
Assemblin Caverion Group AB 6.25% EUR 01/07/2030	100,000	104,833	0.29
Svenska Handelsbanken AB FRN 4.625% GBP 23/08/2032	100,000	119,308	0.34
Swedbank AB FRN 3.625% EUR 23/08/2032	100,000	101,325	0.29
Verisure Holding AB 3.25% EUR 15/02/2027	100,000	99,387	0.28
		818,911	2.31
トルコ			
Turkiye Government International Bond 5.25% USD 13/03/2030	200,000	181,437	0.51
アラブ首長国連邦			
Abu Dhabi Government International Bond 1.7% USD 02/03/2031	200,000	163,956	0.46
イギリス			
Aston Martin Capital Holdings Ltd 10.375% GBP 31/03/2029	100,000	118,780	0.33
BP Capital Markets Plc FRN 3.625% EUR Perpetual	100,000	99,015	0.28
California Buyer Ltd / Atlantica Sustainable Infrastructure Plc 144A 6.375% USD 15/02/2032	75,000	71,844	0.20
CPUK Finance Ltd 6.5% GBP 28/08/2026	100,000	120,594	0.34
CSL Finance Plc 144A 4.75% USD 27/04/2052	20,000	16,998	0.05
Deuce Finco Plc 5.5% GBP 15/06/2027	300,000	361,024	1.02
Edge Finco Plc 8.125% GBP 15/08/2031	100,000	126,838	0.36
Gatwick Airport Finance Plc 4.375% GBP 07/04/2026	100,000	119,120	0.33
INEOS Quattro Finance 2 Plc 8.5% EUR 15/03/2029	100,000	106,500	0.30
Miller Homes Group Finco Plc FRN 7.806% EUR 15/05/2028	100,000	101,667	0.29

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Mobico Group Plc FRN 4.25% GBP Perpetual	100,000	117,491	0.33
NatWest Group Plc FRN 1.043% EUR 14/09/2032	100,000	95,021	0.27
Pension Insurance Corp Plc 3.625% GBP 21/10/2032	100,000	102,592	0.29
Tritax EuroBox Plc 0.95% EUR 02/06/2026	100,000	97,445	0.27
TVL Finance Plc 10.25% GBP 28/04/2028	150,000	187,923	0.53
Vmed 02 UK Financing I Plc 3.25% EUR 31/01/2031	225,000	211,007	0.59
Vodafone Group Plc FRN 3% EUR 27/08/2080	200,000	190,590	0.54
Vodafone Group Plc FRN 3.25% USD 04/06/2081	58,000	54,128	0.15
Waga Bondco Ltd 8.5% GBP 15/06/2030	200,000	243,575	0.69
Zegona Finance Plc 6.75% EUR 15/07/2029	100,000	106,814	0.30
		2,648,966	7.46
アメリカ			
AbbVie Inc 4.25% USD 14/11/2028	127,000	121,364	0.34
Acrisure LLC / Acrisure Finance Inc 144A 7.5% USD 06/11/2030	139,000	137,967	0.39
Air Lease Corp FRN 4.125% USD Perpetual	45,000	41,750	0.12
Air Lease Corp FRN 4.65% USD Perpetual	80,000	75,709	0.21
Air Lease Corp FRN 6% USD Perpetual	9,000	8,518	0.02
Alliant Holdings Intermediate LLC / Alliant Holdings Co-Issuer 144A 7% USD 15/01/2031	106,000	103,912	0.29
Amer Sports Co 144A 6.75% USD 16/02/2031	137,000	135,860	0.38
American Airlines 2021-1 Class B Pass Through Trust 3.95% USD 11/07/2030	259,625	236,182	0.66
Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp 144A 6.625% USD 01/02/2032	77,000	75,744	0.21
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co 144A 6.625% USD 15/01/2028	68,000	65,514	0.18
AT&T Inc 3.55% USD 15/09/2055	45,000	29,909	0.08
Athene Holding Ltd 3.45% USD 15/05/2052	47,000	29,836	0.08
Athene Holding Ltd 3.95% USD 25/05/2051	7,000	4,962	0.01
Athene Holding Ltd 4.125% USD 12/01/2028	32,000	30,296	0.09
Avis Budget Rental Car Funding AESOP LLC 144A 4.84% USD 21/08/2028	1,000,000	944,094	2.66
Baltimore Gas and Electric Co 4.55% USD 01/06/2052	7,000	5,756	0.02
Bank of America Corp 5% USD 21/01/2044	55,000	50,641	0.14
Bank of America Corp FRN 5.468% USD 23/01/2035	17,000	16,596	0.05
Bath & Body Works Inc 6.75% USD 01/07/2036	81,000	79,829	0.22
Blackstone Holdings Finance Co LLC 144A 2.55% USD 30/03/2032	76,000	62,272	0.18
Blue Owl Finance LLC 3.125% USD 10/06/2031	98,000	83,083	0.23
BlueLinx Holdings Inc 144A 6% USD 15/11/2029	85,000	79,548	0.22
Brighthouse Financial Inc 4.7% USD 22/06/2047	60,000	46,360	0.13
Carriage Services Inc 144A 4.25% USD 15/05/2029	158,000	140,438	0.40
CBRE Services Inc 2.5% USD 01/04/2031	87,000	72,134	0.20
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 4.5% USD 01/05/2032	186,000	157,446	0.44

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 144A 4.75% USD 01/02/2032	90,000	77,823	0.22
CD&R Smokey Buyer Inc / Radio Systems Corp 144A 9.5% USD 15/10/2029	12,000	11,432	0.03
CenterPoint Energy Inc FRN 6.7% USD 15/05/2055	80,000	76,571	0.22
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.5% USD 01/06/2041	67,000	45,545	0.13
Citigroup Inc FRN 2.52% USD 03/11/2032	38,000	31,187	0.09
Citigroup Inc FRN 7.125% USD Perpetual	85,000	83,714	0.24
Clear Channel Outdoor Holdings Inc 144A 5.125% USD 15/08/2027	98,000	92,218	0.26
Cleveland-Cliffs Inc 6.25% USD 01/10/2040	33,000	27,540	0.08
Cleveland-Cliffs Inc 144A 7% USD 15/03/2032	53,000	51,219	0.14
Comcast Corp 4% USD 01/03/2048	22,000	16,575	0.05
Cougar JV Subsidiary LLC 144A 8% USD 15/05/2032	79,000	80,588	0.23
Cousins Properties LP 5.375% USD 15/02/2032	7,000	6,706	0.02
Cousins Properties LP 5.875% USD 01/10/2034	6,000	5,877	0.02
Cushman & Wakefield US Borrower LLC 144A 8.875% USD 01/09/2031	67,000	69,473	0.20
CVS Health Corp FRN 6.75% USD 10/12/2054	44,000	42,375	0.12
CVS Health Corp FRN 7% USD 10/03/2055	51,000	49,722	0.14
DaVita Inc 144A 6.875% USD 01/09/2032	80,000	78,325	0.22
Delek Logistics Partners LP / Delek Logistics Finance Corp 144A 7.125% USD 01/06/2028	82,000	79,919	0.23
Directv Financing LLC / Directv Financing Co-Obligor Inc 144A 10% USD 15/02/2031	37,000	35,154	0.10
Dollar General Corp 5% USD 01/11/2032	15,000	14,132	0.04
Dun & Bradstreet Corp/The 144A 5% USD 15/12/2029	84,000	78,888	0.22
EMRLD Borrower LP / Emerald Co-Issuer Inc 144A 6.625% USD 15/12/2030	121,000	117,972	0.33
EnerSys 144A 4.375% USD 15/12/2027	41,000	38,381	0.11
EnerSys 144A 6.625% USD 15/01/2032	34,000	33,540	0.09
Entergy Corp FRN 7.125% USD 01/12/2054	80,000	78,683	0.22
EPR Properties 4.95% USD 15/04/2028	80,000	76,336	0.21
Esab Corp 144A 6.25% USD 15/04/2029	79,000	77,339	0.22
Essex Portfolio LP 2.65% USD 01/09/2050	41,000	23,609	0.07
Extra Space Storage LP 3.9% USD 01/04/2029	43,000	39,938	0.11
Fannie Mae or Freddie Mac TBA 15yr 2% USD Perpetual	100,000	86,479	0.24
Fannie Mae or Freddie Mac TBA 30yr 3% USD Perpetual	320,000	266,783	0.75
Fannie Mae or Freddie Mac TBA 30yr 4% USD Perpetual	400,000	358,881	1.01
Fannie Mae or Freddie Mac TBA 30yr 6% USD Perpetual	75,000	73,232	0.21

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Fannie Mae or Freddie Mac TBA MBS 15yr 0% USD Perpetual	50,000	44,339	0.13
Fannie Mae or Freddie Mac TBA MBS 15yr 3% USD Perpetual	50,000	45,375	0.13
Fannie Mae or Freddie Mac TBA MBS 15yr 3.5% USD Perpetual	15,000	13,834	0.04
Fannie Mae or Freddie Mac TBA MBS 15yr 4% USD Perpetual	135,000	126,270	0.36
Fannie Mae or Freddie Mac TBA MBS 30yr 2% USD Perpetual	350,000	267,830	0.75
Fannie Mae or Freddie Mac TBA MBS 30yr 3.5% USD Perpetual	385,000	334,110	0.94
Fannie Mae or Freddie Mac TBA MBS 30yr 4.5% USD Perpetual	305,000	281,457	0.79
FirstCash Inc 144A 6.875% USD 01/03/2032	104,000	101,906	0.29
Flowserve Corp 2.8% USD 15/01/2032	45,000	37,256	0.10
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 7.875% USD 15/05/2032	111,000	107,541	0.30
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.25% USD 15/01/2029	25,000	24,827	0.07
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8.875% USD 15/04/2030	42,000	42,078	0.12
Genuine Parts Co 1.875% USD 01/11/2030	98,000	79,986	0.23
Ginnie Mae 6% USD Perpetual	1,970,000	1,919,940	5.40
Ginnie Mae II TBA 30yr 5% USD Perpetual	265,000	251,104	0.71
Ginnie Mae II TBA 30yr 5.5% USD Perpetual	160,000	154,144	0.43
Ginnie Mae TBA MBS 30yr 2% USD Perpetual	435,000	342,025	0.96
Ginnie Mae TBA MBS 30yr 2.5% USD Perpetual	725,000	594,537	1.67
Ginnie Mae TBA MBS 30yr 3% USD Perpetual	150,000	127,782	0.36
Ginnie Mae TBA MBS 30yr 4.5% USD Perpetual	55,000	50,895	0.14
Global Atlantic Fin Co 144A FRN 4.7% USD 15/10/2051	86,000	80,331	0.23
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 3.814% USD 23/04/2029	135,000	126,285	0.36
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 7.5% USD Perpetual	75,000	75,753	0.21
Greystar Real Estate Partners LLC 144A 7.75% USD 01/09/2030	73,000	73,998	0.21
Group 1 Automotive Inc 144A 4% USD 15/08/2028	86,000	78,693	0.22
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 144A 6% USD 01/02/2031	37,000	34,217	0.10
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 144A 6.25% USD 15/04/2032	33,000	30,362	0.09
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 144A 7.25% USD 15/02/2035	17,000	16,128	0.05
Hilcorp Energy I LP / Hilcorp Finance Co 144A 8.375% USD 01/11/2033	35,000	35,225	0.10

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Howard Midstream Energy Partners LLC 144A 7.375% USD 15/07/2032	141,000	141,394	0.40
Icahn Enterprises LP / Icahn Enterprises Finance Corp 9% USD 15/06/2030	80,000	75,868	0.21
IQVIA Inc 2.25% EUR 15/01/2028	200,000	194,356	0.55
Iron Mountain Inc 144A 4.5% USD 15/02/2031	77,000	68,684	0.19
Iron Mountain Information Management Services Inc 144A 5% USD 15/07/2032	38,000	34,214	0.10
Jane Street Group / JSG Finance Inc 144A 6.125% USD 01/11/2032	145,000	139,481	0.39
Jefferson Capital Holdings LLC 144A 9.5% USD 15/02/2029	72,000	73,863	0.21
JPMorgan Chase & Co FRN 5.717% USD 14/09/2033	55,000	54,552	0.15
Kite Realty Group LP 4.95% USD 15/12/2031	10,000	9,455	0.03
KKR Group Finance Co XII LLC 144A 4.85% USD 17/05/2032	23,000	21,826	0.06
KLA Corp 4.95% USD 15/07/2052	21,000	18,771	0.05
Kohl's Corp 4.625% USD 01/05/2031	46,000	34,586	0.10
LCM Investments Holdings II LLC 144A 8.25% USD 01/08/2031	117,000	118,737	0.33
Lions Gate Capital Holdings I Inc 144A 5.5% USD 15/04/2029	92,000	81,587	0.23
Lithia Motors Inc 144A 4.375% USD 15/01/2031	117,000	103,583	0.29
Macy's Retail Holdings LLC 144A 6.7% USD 15/07/2034	93,000	77,471	0.22
Mid-America Apartments LP 1.7% USD 15/02/2031	49,000	39,648	0.11
Nationstar Mortgage Holdings Inc 144A 7.125% USD 01/02/2032	78,000	77,466	0.22
Navient Corp 5% USD 15/03/2027	81,000	76,807	0.22
NESCO Holdings II Inc 144A 5.5% USD 15/04/2029	152,000	138,086	0.39
Newell Brands Inc 6.625% USD 15/05/2032	80,000	76,733	0.22
NextEra Energy Capital Holdings Inc 5% USD 15/07/2032	9,000	8,640	0.02
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 144A 8.125% USD 15/02/2029	34,000	33,307	0.09
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 144A 8.375% USD 15/02/2032	102,000	99,857	0.28
OneMain Finance Corp 4% USD 15/09/2030	53,000	45,980	0.13
OneMain Finance Corp 7.125% USD 15/11/2031	34,000	33,662	0.09
Oracle Corp 3.85% USD 01/04/2060	15,000	10,125	0.03
Owens-Brockway Glass Container Inc 144A 7.25% USD 15/05/2031	37,000	35,181	0.10
Phinia Inc 144A 6.625% USD 15/10/2032	53,000	51,261	0.14
Phinia Inc 144A 6.75% USD 15/04/2029	85,000	83,691	0.24
PNC Financial Services Group Inc/The FRN 6.25% USD Perpetual	21,000	20,367	0.06
Prairie Acquiror LP 144A 9% USD 01/08/2029	118,000	117,694	0.33

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Provident Funding Associates LP / PFG Finance Corp 144A 9.75% USD 15/09/2029	101,000	101,012	0.28
RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp 144A 6.5% USD 01/04/2032	79,000	76,990	0.22
Ritchie Bros Holdings Inc 144A 7.75% USD 15/03/2031	100,000	101,290	0.29
RLJ Lodging Trust LP 144A 4% USD 15/09/2029	85,000	75,125	0.21
Saks Global Enterprises LLC 144A 11% USD 15/12/2029	78,000	69,497	0.20
Santander Drive Auto Receivables Trust 2022-3 4.49% USD 15/08/2029	675,000	648,259	1.83
Sasol Financing USA LLC 5.5% USD 18/03/2031	200,000	164,274	0.46
Select Medical Corp 144A 6.25% USD 01/12/2032	75,000	71,885	0.20
Sensata Technologies Inc 144A 3.75% USD 15/02/2031	84,000	71,728	0.20
Service Properties Trust 5.5% USD 15/12/2027	259,000	242,733	0.68
Six Flags Entertainment Corp /Six Flags Theme Parks Inc/Canada's Wonderland Co 144A 6.625% USD 01/05/2032	70,000	68,965	0.19
Specialty Building Products Holdings LLC / SBP Finance Corp 144A 7.75% USD 15/10/2029	34,000	33,551	0.09
SS&C Technologies Inc 144A 5.5% USD 30/09/2027	21,000	20,122	0.06
SS&C Technologies Inc 144A 6.5% USD 01/06/2032	58,000	57,042	0.16
Star Parent Inc 144A 9% USD 01/10/2030	42,000	42,385	0.12
Summit Midstream Holdings LLC 144A 8.625% USD 31/10/2029	113,000	114,313	0.32
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 144A 7.375% USD 15/02/2029	79,000	77,665	0.22
Tenet Healthcare Corp 6.75% USD 15/05/2031	81,000	79,684	0.22
TSMC Arizona Corp 3.25% USD 25/10/2051	200,000	144,085	0.41
UDR Inc 3% USD 15/08/2031	100,000	85,781	0.24
United Airlines 2016-1 Class B Pass Through Trust 3.65% USD 07/01/2026	30,836	29,137	0.08
United Airlines 2016-2 Class B Pass Through Trust 3.65% USD 07/10/2025	35,641	33,849	0.10
United Airlines 2018-1 Class AA Pass Through Trust 3.5% USD 01/03/2030	70,998	65,016	0.18
United States Treasury Note/Bond 4.25% USD 31/01/2030	65,000	62,898	0.18
United States Treasury Note/Bond 4.625% USD 15/02/2035	305,000	301,301	0.85
Univision Communications Inc 144A 6.625% USD 01/06/2027	28,000	26,946	0.08
Univision Communications Inc 144A 7.375% USD 30/06/2030	22,000	20,732	0.06
Univision Communications Inc 144A 8.5% USD 31/07/2031	22,000	21,087	0.06

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Velocity Vehicle Group LLC 144A 8% USD 01/06/2029	77,000	77,363	0.22
Venture Global LNG Inc 144A FRN 9% USD Perpetual	116,000	112,959	0.32
Venture Global LNG Inc 144A 9.875% USD 01/02/2032	89,000	93,591	0.26
Verizon Communications Inc 2.875% EUR 15/01/2038	100,000	93,054	0.26
Victoria's Secret & Co 144A 4.625% USD 15/07/2029	80,000	70,360	0.20
Warnermedia Holdings Inc 5.05% USD 15/03/2042	28,000	22,386	0.06
ZF North America Capital Inc 144A 6.875% USD 14/04/2028	100,000	97,126	0.27
		16,331,228	45.97
ウズベキスタン			
Uzbekneftegaz JSC 4.75% USD 16/11/2028	200,000	172,541	0.49
債券合計		35,969,070	101.24
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		35,969,070	101.24
オープン・エンド型投資信託			
アイルランド			
Invesco Liquidity Funds plc - Invesco Euro Liquidity Portfolio	1,407,515	1,479,841	4.16
Invesco Markets II plc - Invesco AT1 Capital Bond UCITS ETF	14,000	368,823	1.04
オープン・エンド型投資信託合計		1,848,664	5.20
投資有価証券合計		37,817,734	106.44

利率は、2025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

(2024年11月20日現在)

2024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

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	4,761 円
受取利息	5,457
支払利息	△ 696
(B) 有価証券売買損益	198
売買益	198
(C) 信託報酬等	△ 4,084
(D) 当期損益金(A+B+C)	875
(E) 前期繰越損益金	△ 16,730
(F) 追加信託差損益金	△ 222,017
(配当等相当額)	(△ 7,526)
(売買損益相当額)	(△ 214,491)
(G) 計(D+E+F)	△ 237,872
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 237,872
追加信託差損益金	△ 222,017
(配当等相当額)	(△ 7,526)
(売買損益相当額)	(△ 214,491)
分配準備積立金	887
繰越損益金	△ 16,742

(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(840円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、および分配準備積立金(47円)より分配対象収益は887円(1万円当たり0.27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。