

## 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 新興国社債ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)」は、2024年7月18日に第101期の決算を行いました。ここに作成期中(第96期から第101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	2026年3月18日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の企業が発行する米ドル建て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。</li><li>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。</li><li>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。</li></ul>	
主要運用対象	インベスコ 新興国社債ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	「インベスコ 新興国社債マザーファンド」および「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)」を主要投資対象とします。
	インベスコ 新興国社債マザーファンド	別に定める投資信託証券 <sup>※</sup> へ投資し、主として新興国の企業が発行する米ドル建て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・コーポレート・ボンド・ファンドクラスC-MD投資信託証券(米ドル建て)です。
	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)	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"><li>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。</li><li>株式への直接投資は行いません。</li><li>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li><li>デリバティブ取引の直接利用は行いません。</li></ul>	
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 新興国社債ファンド <為替ヘッジなし>(毎月決算型)

愛称：エマドン

追加型投信/海外/債券



## 運用報告書(全体版)

第96期(決算日 2024年2月19日)

第97期(決算日 2024年3月18日)

第98期(決算日 2024年4月18日)

第99期(決算日 2024年5月20日)

第100期(決算日 2024年6月18日)

第101期(決算日 2024年7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 価 額			参 考 指 数		投 資 信 託 純 資 産 組 入 比 率	純 資 産 額 百 万 円
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	中 率		
	円	円	%		%	%	
72期(2022年2月18日)	7,767	50	△1.0	13,801	△1.3	98.3	56
73期(2022年3月18日)	7,134	50	△7.5	13,403	△2.9	98.3	53
74期(2022年4月18日)	7,730	50	9.1	14,123	5.4	97.8	57
75期(2022年5月18日)	7,547	50	△1.7	14,043	△0.6	99.3	56
76期(2022年6月20日)	7,668	50	2.3	14,501	3.3	99.6	57
77期(2022年7月19日)	7,360	50	△3.4	14,508	0.1	99.2	55
78期(2022年8月18日)	7,539	50	3.1	14,649	1.0	99.0	57
79期(2022年9月20日)	7,766	50	3.7	15,258	4.2	97.9	59
80期(2022年10月18日)	7,576	50	△1.8	15,194	△0.4	98.2	58
81期(2022年11月18日)	7,431	50	△1.3	14,701	△3.2	98.6	57
82期(2022年12月19日)	7,500	50	1.6	14,827	0.9	96.9	56
83期(2023年1月18日)	7,300	50	△2.0	14,494	△2.2	98.1	54
84期(2023年2月20日)	7,384	50	1.8	14,844	2.4	98.2	55
85期(2023年3月20日)	7,063	50	△3.7	14,639	△1.4	99.1	53
86期(2023年4月18日)	7,199	50	2.6	14,998	2.4	98.5	55
87期(2023年5月18日)	7,215	50	0.9	15,292	2.0	96.7	57
88期(2023年6月19日)	7,559	50	5.5	15,941	4.2	96.8	60
89期(2023年7月18日)	7,391	50	△1.6	15,681	△1.6	99.2	57
90期(2023年8月18日)	7,699	50	4.8	16,354	4.3	99.2	59
91期(2023年9月19日)	7,766	50	1.5	16,655	1.8	98.6	60
92期(2023年10月18日)	7,706	50	△0.1	16,616	△0.2	98.9	60
93期(2023年11月20日)	7,824	50	2.2	16,987	2.2	99.3	61
94期(2023年12月18日)	7,661	50	△1.4	16,681	△1.8	99.1	59
95期(2024年1月18日)	8,028	50	5.4	17,494	4.9	98.0	62
96期(2024年2月19日)	8,168	50	2.4	17,898	2.3	97.7	64
97期(2024年3月18日)	8,175	50	0.7	17,957	0.3	98.2	65
98期(2024年4月18日)	8,326	50	2.5	18,499	3.0	98.6	65
99期(2024年5月20日)	8,488	50	2.5	18,970	2.5	100.0	67
100期(2024年6月18日)	8,578	50	1.6	19,344	2.0	99.0	68
101期(2024年7月18日)	8,503	50	△0.3	19,336	△0.0	98.9	71

(注) 基準価額および分配金は1万口当たりです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてJPMorgan CEMBI Broad 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 CEMBI Broad 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(2016年3月4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	騰 落 率		参 考 指 数	騰 落 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第96期	(期 首) 2024年 1 月18日	円 8,028	% -	17,494	% -	98.0	
	1 月末	8,033	0.1	17,510	0.1	97.7	
	(期 末) 2024年 2 月19日	8,218	2.4	17,898	2.3	97.7	
第97期	(期 首) 2024年 2 月19日	8,168	-	17,898	-	97.7	
	2 月末	8,242	0.9	18,032	0.8	97.6	
	(期 末) 2024年 3 月18日	8,225	0.7	17,957	0.3	98.2	
第98期	(期 首) 2024年 3 月18日	8,175	-	17,957	-	98.2	
	3 月末	8,333	1.9	18,315	2.0	98.2	
	(期 末) 2024年 4 月18日	8,376	2.5	18,499	3.0	98.6	
第99期	(期 首) 2024年 4 月18日	8,326	-	18,499	-	98.6	
	4 月末	8,458	1.6	18,830	1.8	98.7	
	(期 末) 2024年 5 月20日	8,538	2.5	18,970	2.5	100.0	
第100期	(期 首) 2024年 5 月20日	8,488	-	18,970	-	100.0	
	5 月末	8,498	0.1	19,041	0.4	99.6	
	(期 末) 2024年 6 月18日	8,628	1.6	19,344	2.0	99.0	
第101期	(期 首) 2024年 6 月18日	8,578	-	19,344	-	99.0	
	6 月末	8,759	2.1	19,791	2.3	97.9	
	(期 末) 2024年 7 月18日	8,553	△0.3	19,336	△0.0	98.9	

(注) 基準価額は1万円当たりです。

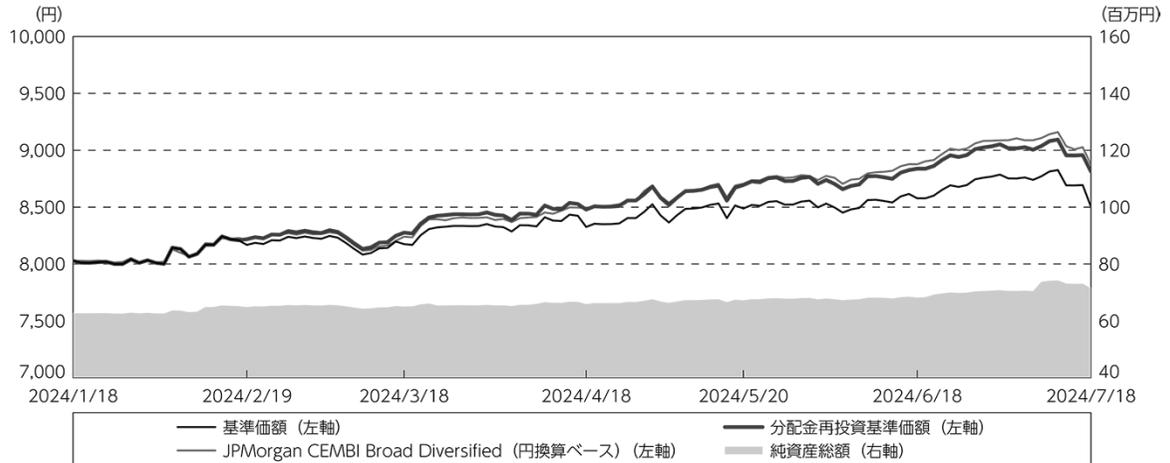
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2024年1月19日～2024年7月18日)



第96期首：8,028円

第101期末：8,503円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：9.8% (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 CEMBI Broad Diversified (円換算ベース)は、作成期首(2024年1月18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 CEMBI Broad 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]

- 新興国の企業が発行する米ドル建て社債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、実質的に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。
- 実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、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。

## [下落要因]

- ・米連邦準備理事会 (F R B) が政策金利を高水準に据え置き、米国国債利回りがわずかに上昇 (債券価格は下落) したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

新興国社債 (J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (米ドルベース))

+5.1%

米ドル/円 155円86銭 (前作成期末 148円26銭)

※新興国社債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。

## &lt;債券市場&gt;

当作成期間中、米国10年国債利回りは上昇しました。①良好な雇用環境と賃金上昇を背景にインフレの低下スピードが緩慢なこと、②F R Bが政策金利を据え置いたこと、③F R Bの利下げは2024年内1～2回程度と想定されたことなどから、米国国債利回りはわずかに上昇しました。

作成期初は、米国の経済指標が市場の予想以上の強さを示したことや、F R Bが早期利下げに慎重であるとの見方が広がったことから、米国10年国債利回りは上昇しました。中盤以降も、インフレの鈍化スピードが緩慢だったこと、雇用者数の増加ペースが下落しないことなどを背景に、F R Bが利下げに慎重な姿勢を示したことから、米国10年国債利回りは4%台後半まで上昇しました。その後、インフレの低下が予想以上となったことで、年内の利下げ期待が高まり、米国10年国債利回りは再び4%台前半の水準に低下 (債券価格は上昇) して、作成期末を迎えました。

新興国社債市場においては、ベース金利がわずかに上昇したものの、信用スプレッドが縮小し、利回りは低下しました。国別ではモルドバ、ウクライナ、トーゴなどが、セクター別では不動産、輸送、金属・鉱業などが、格付け別ではC格、B格などが堅調に推移しました。

## &lt;為替市場&gt;

当作成期間中、米ドルは対円で上昇しました。F R Bが政策金利を高水準で据え置いたこと、日銀がマイナス金利を解除したものの、拡大した日米金利差に変化がないことなどを背景に、米ドル/円レートは米ドル高/円安で推移しました。その後も、F R Bが2024年内の利下げに慎重な姿勢であることや、日銀が国債の買入れの減額を先送りしたことなどを受け、米ドルは引き続き上昇する展開となりました。作成期末にかけては、F R Bによる年内の利下げ観測が高まったことなどを受け、1米ドル=155円台まで円高に転じる局面となったものの、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 新興国社債 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、新興国の企業が発行する米ドル建て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・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て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、新興国市場における米ドル建て社債を主な投資対象とし、一部国債や準ソブリン債を組み入れました。信用格付け別ではBB格やBBB格を高め組入比率としました。国別配分では、ブラジル、中国、コロンビアなどの債券の組入比率を高めとしました。

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+9.8%となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified（円換算ベース）の騰落率+10.5%を下回る結果となりました。

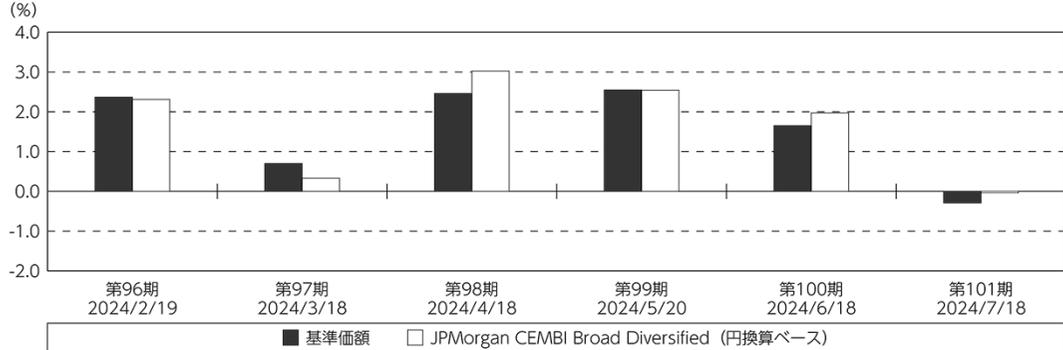
### [プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、ブラジル、コロンビア、メキシコなどの国別配分効果がプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、パラグアイ、香港、ザンビアなどの国別配分効果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 CEMBI Broad 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96期から第101期は1万口当たり50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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2024年1月19日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日	2024年3月19日～ 2024年4月18日	2024年4月19日～ 2024年5月20日	2024年5月21日～ 2024年6月18日	2024年6月19日～ 2024年7月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.608%	50 0.608%	50 0.597%	50 0.586%	50 0.580%	50 0.585%
当期の収益	50	18	50	50	50	44
当期の収益以外	—	31	—	—	—	5
翌期繰越分配対象額	8,228	8,196	8,197	8,206	8,213	8,209

(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、新興国の企業が発行する米ドル建て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・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て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、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国やセクターを見極め、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

(2024年 1 月19日～2024年 7 月18日)

項 目	第96期～第101期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	33	0.399	(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 )	( 30 )	( 0.356 )	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 )	( 0.016 )	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	0.063	(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 )	( 0.008 )	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 )	( 3 )	( 0.039 )	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	38	0.462	
作成期間の平均基準価額は、8,387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。

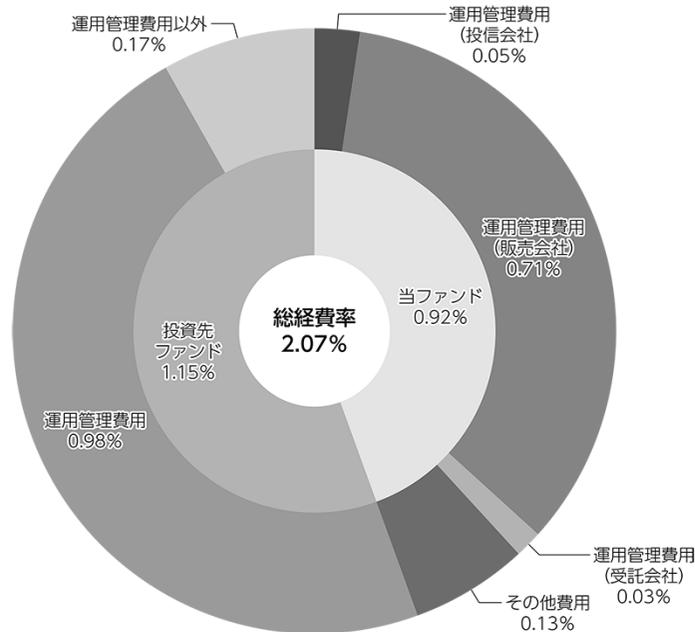
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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2.07%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.07
①当ファンドの費用の比率	0.92
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.98
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.17

(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

(2024年1月19日～2024年7月18日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第96期～第101期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
インベスコ 新興国社債 マザーファンド	千口 4,116	千円 7,181	千口 2,799	千円 4,730

(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

(2024年1月19日～2024年7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

(2024年7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95期末		第101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95期末		第101期末	
	口数	口数	評価額	評価額
インベスコ 新興国社債 マザーファンド	千口 39,410	千口 40,727	千円 71,916	

(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7月18日現在)

項 目	第101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 新興国社債 マザーファンド	71,916	99.8
コール・ローン等、その他	105	0.1
投資信託財産総額	72,070	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 新興国社債 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 (80,761千円) の投資信託財産総額 (82,329千円) に対する比率は98.1%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7月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=155.86円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末
	2024年2月19日現在	2024年3月18日現在	2024年4月18日現在	2024年5月20日現在	2024年6月18日現在	2024年7月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	65,313,615	65,479,856	66,375,798	67,715,036	68,654,617	72,070,882
投資信託受益証券(評価額)	49,625	49,625	49,625	49,625	49,625	49,625
インベスコ 新興国社債 マザーファンド(評価額)	65,263,964	65,430,205	66,306,147	67,622,461	68,599,173	71,916,103
未収入金	26	26	20,026	42,950	5,819	105,154
(B) 負債	467,628	443,299	466,797	492,445	452,572	578,957
未払収益分配金	396,930	397,784	395,807	396,003	397,560	420,390
未払解約金	20,039	39	20,039	42,963	5,825	105,268
未払信託報酬	44,576	40,011	44,829	47,054	43,277	46,892
その他未払費用	6,083	5,465	6,122	6,425	5,910	6,407
(C) 純資産総額(A-B)	64,845,987	65,036,557	65,909,001	67,222,591	68,202,045	71,491,925
元本	79,386,093	79,556,981	79,161,571	79,200,682	79,512,082	84,078,074
次期繰越損益金	△14,540,106	△14,520,424	△13,252,570	△11,978,091	△11,310,037	△12,586,149
(D) 受益権総口数	79,386,093口	79,556,981口	79,161,571口	79,200,682口	79,512,082口	84,078,074口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,168円	8,175円	8,326円	8,488円	8,578円	8,503円

&lt;注記事項&gt; (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96期首元本額は78,097,204円、第96～101期中追加設定元本額は8,439,715円、第96～101期中一部解約元本額は2,458,845円です。

(注) 2024年7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12,586,149円です。

## ○損益の状況

項 目	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
	2024年1月19日～ 2024年2月19日	2024年2月20日～ 2024年3月18日	2024年3月19日～ 2024年4月18日	2024年4月19日～ 2024年5月20日	2024年5月21日～ 2024年6月18日	2024年6月19日～ 2024年7月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	1,553,495	494,369	1,630,319	1,729,290	1,160,008	△ 214,492
売買益	1,592,242	514,818	1,657,842	1,732,458	1,171,925	1,745
売買損	△ 38,747	△ 20,449	△ 27,523	△ 3,168	△ 11,917	△ 216,237
(B) 信託報酬等	△ 50,659	△ 45,476	△ 50,951	△ 53,479	△ 49,187	△ 53,299
(C) 当期損益金(A+B)	1,502,836	448,893	1,579,368	1,675,811	1,110,821	△ 267,791
(D) 前期繰越損益金	12,805,732	13,900,612	13,709,246	14,847,337	16,061,495	16,719,690
(E) 追加信託差損益金	△28,451,744	△28,472,145	△28,145,377	△28,105,236	△28,084,793	△28,617,658
(配当等相当額)	( 34,736,108)	( 34,908,964)	( 35,111,502)	( 35,237,943)	( 35,615,102)	( 39,464,029)
(売買損益相当額)	(△63,187,852)	(△63,381,109)	(△63,256,879)	(△63,343,179)	(△63,699,895)	(△68,081,687)
(F) 計(C+D+E)	△14,143,176	△14,122,640	△12,856,763	△11,582,088	△10,912,477	△12,165,759
(G) 収益分配金	△ 396,930	△ 397,784	△ 395,807	△ 396,003	△ 397,560	△ 420,390
次期繰越損益金(F+G)	△14,540,106	△14,520,424	△13,252,570	△11,978,091	△11,310,037	△12,586,149
追加信託差損益金	△28,451,744	△28,472,145	△28,145,377	△28,105,236	△28,084,793	△28,617,658
(配当等相当額)	( 34,744,139)	( 34,909,042)	( 35,114,968)	( 35,238,443)	( 35,616,156)	( 39,482,803)
(売買損益相当額)	(△63,195,883)	(△63,381,187)	(△63,260,345)	(△63,343,679)	(△63,700,949)	(△68,100,461)
分配準備積立金	30,578,682	30,301,951	29,778,660	29,755,426	29,690,615	29,544,915
繰越損益金	△16,667,044	△16,350,230	△14,885,853	△13,628,281	△12,915,859	△13,513,406

(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96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
(A) 配当等収益(費用控除後)	488,536円	145,282円	399,145円	463,688円	453,872円	372,159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	34,744,139	34,909,042	35,114,968	35,238,443	35,616,156	39,482,803
(D) 分配準備積立金	30,487,076	30,554,453	29,775,322	29,687,741	29,634,303	29,593,146
分配可能額(A+B+C+D)	65,719,751	65,608,777	65,289,435	65,389,872	65,704,331	69,448,108
(1万口当たり分配可能額)	( 8,278)	( 8,246)	( 8,247)	( 8,256)	( 8,263)	( 8,259)
収益分配金	396,930	397,784	395,807	396,003	397,560	420,390
(1万口当たり収益分配金)	( 50)	( 50)	( 50)	( 50)	( 50)	( 50)

## ○分配金のお知らせ

	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期
1万口当たり分配金(税込み)	50円	50円	50円	50円	50円	50円

## インベスコ 新興国社債 マザーファンド

## 運用報告書

## 第17期

決算日 2024年7月18日

(計算期間：2024年1月19日から2024年7月18日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・別に定める投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の企業が発行する米ドル建て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。</li><li>・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。</li><li>・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。</li><li>・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。</li></ul>
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・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</li><li>・株式への直接投資は行いません。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li><li>・デリバティブ取引の直接利用は行いません。</li></ul>

## 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		参考指数		投資信託 組入比率	純資産額
	騰落	中率	騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
13期(2022年7月19日)	12,859	△ 2.6	14,508	3.7	98.4	65
14期(2023年1月18日)	13,331	3.7	14,494	△ 0.1	97.3	65
15期(2023年7月18日)	14,120	5.9	15,681	8.2	98.4	68
16期(2024年1月18日)	16,008	13.4	17,494	11.6	97.3	74
17期(2024年7月18日)	17,658	10.3	19,336	10.5	98.2	82

(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 CEMBI Broad 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 CEMBI Broad Diversified (米ドル・ベース) に基準日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売相場仲値) を乗じ、設定日(2016年3月4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		参考指数		投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(期首) 2024年1月18日	円	%		%	%
	16,008	—	17,494	—	97.3
1月末	16,023	0.1	17,510	0.1	97.7
2月末	16,555	3.4	18,032	3.1	97.6
3月末	16,852	5.3	18,315	4.7	98.2
4月末	17,222	7.6	18,830	7.6	98.7
5月末	17,419	8.8	19,041	8.8	99.5
6月末	18,071	12.9	19,791	13.1	97.9
(期末) 2024年7月18日					
	17,658	10.3	19,336	10.5	98.2

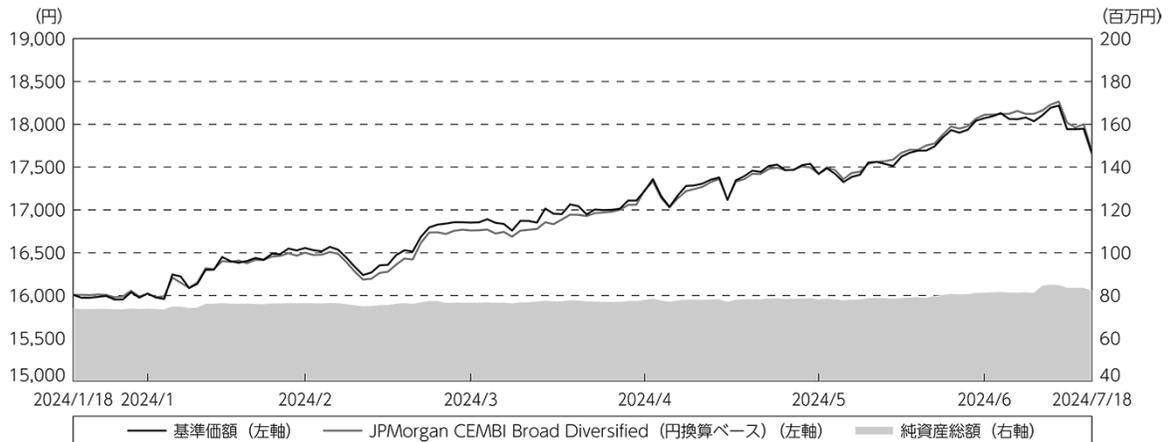
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2024年1月19日～2024年7月18日)



期首：16,008円  
 期末：17,658円  
 騰落率：10.3%

(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) は、期首 (2024年1月18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 CEMBI Broad 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]

- ・新興国の企業が発行する米ドル建て社債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、実質的に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。
- ・実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、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。

[下落要因]

- ・米連邦準備理事会 (F R B) が政策金利を高水準に据え置き、米国公債利回りがわずかに上昇 (債券価格は下落) したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

新興国社債 (J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (米ドルベース)) +5.1%  
 米ドル/円 155円86銭 (前期末 148円26銭)

※新興国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年国債利回りは上昇しました。①良好な雇用環境と賃金上昇を背景にインフレの低下スピードが緩慢なこと、②F R Bが政策金利を据え置いたこと、③F R Bの利下げは2024年内1～2回程度と想定されたことなどから、米国国債利回りはわずかに上昇しました。

期初は、米国の経済指標が市場の予想以上の強さを示したことや、F R Bが早期利下げに慎重であるとの見方が広がったことから、米国10年国債利回りは上昇しました。中盤以降も、インフレの鈍化スピードが緩慢だったこと、雇用者数の増加ペースが下落しないことなどを背景に、F R Bが利下げに慎重な姿勢を示したことから、米国10年国債利回りは4%台後半まで上昇しました。その後、インフレの低下が予想以上となったことで、年内の利下げ期待が高まり、米国10年国債利回りは再び4%台前半の水準に低下（債券価格は上昇）して、期末を迎えました。

新興国社債市場においては、ベース金利がわずかに上昇したものの、信用スプレッドが縮小し、利回りは低下しました。国別ではモルドバ、ウクライナ、トーゴなどが、セクター別では不動産、輸送、金属・鉱業などが、格付け別ではC格、B格などが堅調に推移しました。

### 《為替市場》

当期中、米ドルは対円で上昇しました。F R Bが政策金利を高水準で据え置いたこと、日銀がマイナス金利を解除したものの、拡大した日米金利差に変化がないことなどを背景に、米ドル/円レートは米ドル高/円安で推移しました。その後も、F R Bが2024年内の利下げに慎重な姿勢であることや、日銀が国債の買い入れの減額を先送りしたことなどを受け、米ドルは引き続き上昇する展開となりました。期末にかけては、F R Bによる年内の利下げ観測が高まったことなどを受け、1米ドル=155円台まで円高に転じる局面となったものの、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 エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て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、新興国市場における米ドル建て社債を主な投資対象とし、一部国債や準ソブリン債を組み入れました。信用格付け別ではB B格やB B B格を高めめの組入比率としました。国別配分では、ブラジル、中国、コロンビアなどの債券の組入比率を高めとしました。

## 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+10.3%となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified（円換算ベース）の騰落率+10.5%を下回る結果となりました。

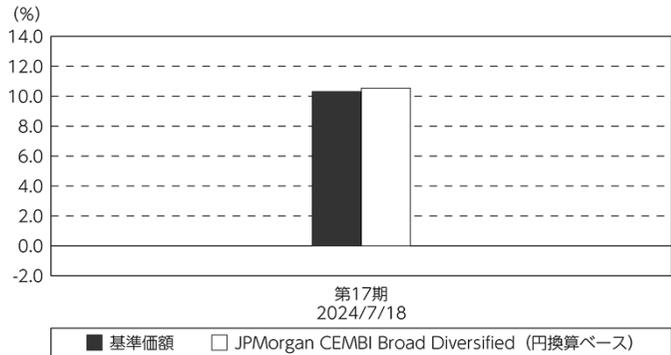
### [プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、ブラジル、コロンビア、メキシコなどの国別配分効果がプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、パラグアイ、香港、ザンビアなどの国別配分効果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 CEMBI Broad 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・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て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、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国やセクターを見極め、配分を決定していきます。

○当ファンドのデータ

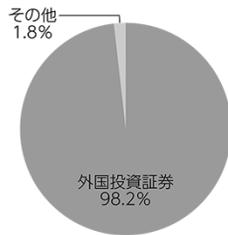
(2024年7月18日現在)

【組入上位ファンド】

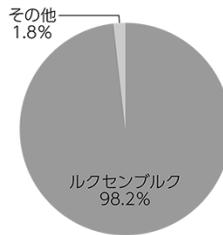
銘柄名	第17期末
インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	98.2%
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

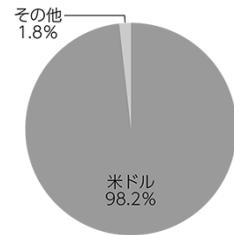
【資産別配分】



【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

(2024年1月19日~2024年7月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 ( 保管費用 )	円 1 (1)	% 0.008 (0.008)	(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	1	0.008	
期中の平均基準価額は、17,023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

(2024年1月19日~2024年7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 インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	千口 4	千米ドル 37	千口 1	千米ドル 12

(注) 金額は受渡代金です。

(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

(2024年1月19日~2024年7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

(2024年7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 エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-Ⅲ	62	65	518	80,760	98.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	62	65	518	80,760	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<98.2%>	

(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&lt; &gt;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7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 80,760	% 98.1
コール・ローン等、その他	1,569	1.9
投資信託財産総額	82,329	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(80,761千円)の投資信託財産総額(82,329千円)に対する比率は98.1%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7月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=155.86円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	82,329,366
コール・ローン等	1,568,647
投資証券(評価額)	80,760,719
(B) 負債	105,210
未払解約金	105,210
(C) 純資産総額(A-B)	82,224,156
元本	46,565,124
次期繰越損益金	35,659,032
(D) 受益権総口数	46,565,124口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,658円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	46,293,778円
期中追加設定元本額	4,372,943円
期中一部解約元本額	4,101,597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 新興国社債ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	40,727,208円
インベスコ 新興国社債ファンド<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	5,837,916円
合計	46,565,124円

## ○損益の状況 (2024年1月19日~2024年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,873,221
受取配当金	2,873,521
受取利息	10
支払利息	△ 310
(B) 有価証券売買損益	4,588,442
売買益	4,662,850
売買損	△ 74,408
(C) 保管費用等	△ 6,104
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,455,559
(E) 前期繰越損益金	27,814,280
(F) 追加信託差損益金	3,236,076
(G) 解約差損益金	△ 2,846,883
(H) 計(D+E+F+G)	35,659,032
次期繰越損益金(H)	35,659,032

(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・コーポレート・ボンド・ファンド

「インベスコ 新興国社債 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・コーポレート・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 新興国社債 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-MD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	主として、新興国の企業が発行する米ドル建て社債等に投資します。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・当ファンドは、高水準の配当利回りの確保および長期的な元本の成長を目的とします。</li> <li>・主として、新興国の企業が発行する米ドル建て社債等に投資します。また、政府や政府機関が発行する米ドル建ての債券にも投資することがあります。</li> <li>・株式および株式関連証券にファンドの純資産総額の20%まで投資することがあります。</li> <li>・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。</li> </ul>
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	分配は毎月最終ファンド営業日に行われ、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・コーポレート・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、2024年2月29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

(2024年2月29日に終了した年度)  
(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	63,898
受取利息（債券）	2,343,073
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）	3,104,977
預金利息	7,293
証券貸付利息	40,859
	5,560,100
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	734,665
サービス代行報酬	100,615
保管報酬	8,811
税金	26,611
事務代行費用	45,789
その他運営費用	1,086
	917,577
当期投資純利益／（損失）	4,642,523
支払及び未払分配金	(1,576,478)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(7,968,637)
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）	(5,087,101)
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	376,248
先物契約に係る未実現評価益／損の純変動額	(3,180)
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	4,952,439
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	(171)
期首純資産額	56,153,253
期末純資産額	51,488,896

## ○投資有価証券明細表

(2024年2月29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			
アルゼンチン			
YPF SA 9.5% USD 17/01/2031	470,000	474,406	0.92
バミューダ			
Bermuda Government International Bond 5% USD 15/07/2032	350,000	336,455	0.65
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% USD 15/08/2030	600,000	491,250	0.96
		827,705	1.61
ブラジル			
BRF SA 5.75% USD 21/09/2050	600,000	462,091	0.90
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% USD 22/01/2030	400,000	346,269	0.67
		808,360	1.57
カナダ			
Aris Mining Corp 6.875% USD 09/08/2026	400,000	353,602	0.69
First Quantum Minerals Ltd 144A 9.375% USD 01/03/2029	203,000	211,034	0.41
Frontera Energy Corp 7.875% USD 21/06/2028	400,000	321,442	0.62
		886,078	1.72
ケイマン諸島			
AAC Technologies Holdings Inc 3.75% USD 02/06/2031	300,000	241,463	0.47
Alibaba Group Holding Ltd 4% USD 06/12/2037	300,000	258,054	0.50
Alibaba Group Holding Ltd 4.2% USD 06/12/2047	400,000	323,413	0.63
BOS Funding Ltd 7% USD 14/03/2028	250,000	260,154	0.51
China Modern Dairy Holdings Ltd 2.125% USD 14/07/2026	500,000	447,407	0.87
Fantasia Holdings Group Co Ltd 11.875% USD 01/06/2023	600,000	16,200	0.03
Gaci First Investment Co 4.875% USD 14/02/2035	460,000	436,052	0.85
Geely Automobile Holdings Ltd FRN 4% USD Perpetual	400,000	392,600	0.76

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% USD 04/12/2029	600,000	544,163	1.06
Powerlong Real Estate Holdings Ltd 6.95% USD 06/12/2025	291,000	26,917	0.05
Sunac China Holdings Ltd 1% USD 30/09/2032	33,160	2,155	0.00
Sunac China Holdings Ltd 6% USD 30/09/2025	26,825	3,219	0.01
Sunac China Holdings Ltd 6.25% USD 30/09/2026	26,825	3,253	0.01
Sunac China Holdings Ltd 6.5% USD 30/09/2027	53,651	5,365	0.01
Sunac China Holdings Ltd 6.75% USD 30/09/2028	80,477	7,042	0.01
Sunac China Holdings Ltd 7% USD 30/09/2029	80,477	6,237	0.01
Sunac China Holdings Ltd 7.25% USD 30/09/2030	37,805	2,854	0.01
Tencent Music Entertainment Group 2% USD 03/09/2030	510,000	414,395	0.80
Termocandelaria Power Ltd 7.875% USD 30/01/2029	350,000	344,719	0.67
Weibo Corp 3.375% USD 08/07/2030	600,000	514,808	1.00
		4,250,470	8.26
チリ			
Banco de Credito e Inversiones SA FRN 8.75% USD Perpetual	405,000	418,746	0.81
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.7% USD 30/01/2050	600,000	403,420	0.78
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.3% USD 08/09/2053	100,000	96,738	0.19
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 3.693% USD 13/09/2061	400,000	262,460	0.51
Inversiones CMPC SA 6.125% USD 26/02/2034	200,000	203,100	0.40
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA 6.5% USD 07/11/2033	490,000	504,026	0.98
		1,888,490	3.67
中国			
ZhongAn Online P&C Insurance Co Ltd 3.125% USD 16/07/2025	400,000	379,450	0.74
コロンビア			
Bancolombia SA FRN 4.625% USD 18/12/2029	500,000	469,223	0.91
Ecopetrol SA 4.625% USD 02/11/2031	500,000	411,393	0.80
Oleoducto Central SA 4% USD 14/07/2027	500,000	464,782	0.90
		1,345,398	2.61

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
チェコ共和国			
Energopro AS 8.5% USD 04/02/2027	291,000	293,546	0.57
ドミニカ共和国			
Dominican Republic International Bond 11.25% DOP 15/09/2035	12,900,000	240,262	0.47
ガボン			
Gabon Government International Bond 7% USD 24/11/2031	300,000	245,048	0.48
ドイツ			
Deutsche Bank AG FRN 7.5% USD Perpetual	400,000	383,404	0.74
グアテマラ			
CT Trust 5.125% USD 03/02/2032	607,000	548,050	1.06
Guatemala Government Bond 7.05% USD 04/10/2032	250,000	262,156	0.51
		810,206	1.57
ホンジュラス			
Honduras Government International Bond 7.5% USD 15/03/2024	508,333	508,211	0.99
香港			
AIA Group Ltd FRN 2.7% USD Perpetual	550,000	512,916	1.00
Far East Horizon Ltd 2.625% USD 03/03/2024	500,000	499,062	0.97
		1,011,978	1.97
ハンガリー			
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 6.5% USD 29/06/2028	280,000	284,241	0.55
インド			
Adani Green Energy Ltd 4.375% USD 08/09/2024	400,000	394,327	0.77
JSW Steel Ltd 5.05% USD 05/04/2032	500,000	439,802	0.85
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% USD 14/07/2028	400,000	366,464	0.71
		1,200,593	2.33
インドネシア			
Bukit Makmur Mandiri Utama PT 7.75% USD 10/02/2026	400,000	397,020	0.77
イスラエル			
Bank Hapoalim BM 144A FRN 3.255% USD 21/01/2032	600,000	531,750	1.03

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Bank Leumi Le-Israel BM 144A FRN 7.129% USD 18/07/2033	545,000	532,724	1.04
		1,064,474	2.07
コートジボワール			
Ivory Coast Government International Bond 8.25% USD 30/01/2037	395,000	387,041	0.75
ケニア			
Republic of Kenya Government International Bond 9.75% USD 16/02/2031	300,000	300,756	0.58
クウェート			
Burgan Bank SAK FRN 2.75% USD 15/12/2031	600,000	503,913	0.98
ルクセンブルグ			
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.5% USD 13/01/2032	436,365	422,264	0.82
Ambipar Lux Sarl 9.875% USD 06/02/2031	305,000	303,458	0.59
B2W Digital Lux Sarl 4.375% USD 20/12/2030	800,000	174,015	0.34
Cosan Luxembourg SA 7.25% USD 27/06/2031	400,000	408,950	0.79
CSN Resources SA 8.875% USD 05/12/2030	250,000	257,281	0.50
CSN Resources SA REGS 8.875% USD 05/12/2030	305,000	313,883	0.61
EIG Pearl Holdings Sarl 4.387% USD 30/11/2046	600,000	462,750	0.90
FS Luxembourg Sarl 10% USD 15/12/2025	400,000	415,871	0.81
Greensaif Pipelines Bidco Sarl 6.51% USD 23/02/2042	200,000	205,549	0.40
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% USD 30/06/2031	475,376	432,286	0.84
Minerva Luxembourg SA 8.875% USD 13/09/2033	340,000	357,016	0.69
Nexa Resources SA 6.5% USD 18/01/2028	450,000	450,543	0.88
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5.75% USD 01/12/2040	542,801	485,867	0.94
		4,689,733	9.11
マレーシア			
GENM Capital Labuan Ltd 3.882% USD 19/04/2031	600,000	518,746	1.01
モーリシャス			
Diamond II Ltd 7.95% USD 28/07/2026	250,000	253,910	0.49
Greenko Power II Ltd 4.3% USD 13/12/2028	225,000	207,008	0.40

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
India Clean Energy Holdings 4.5% USD 18/04/2027	500,000	457,467	0.89
		918,385	1.78
メキシコ			
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 5.875% USD Perpetual	200,000	189,873	0.37
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 8.375% USD Perpetual	400,000	403,888	0.78
Buffalo Energy Mexico Holdings / Buffalo Energy Infrastructure / Buffalo Energy 7.875% USD 15/02/2039	300,000	318,822	0.62
CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332 4.375% USD 22/07/2031	700,000	536,855	1.04
Comision Federal de Electricidad 4.688% USD 15/05/2029	200,000	189,582	0.37
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% USD 20/11/2026	353,000	333,144	0.65
Grupo Axo SAPI de CV 5.75% USD 08/06/2026	469,000	445,232	0.86
Mexico City Airport Trust 4.25% USD 31/10/2026	400,000	384,272	0.75
Sitios Latinoamerica SAB de CV 5.375% USD 04/04/2032	455,000	420,801	0.82
Trust Fibra Uno 144A 6.39% USD 15/01/2050	200,000	168,429	0.33
		3,390,898	6.59
多国籍			
Promigas SA ESP / Gases del Pacifico SAC 3.75% USD 16/10/2029	500,000	436,870	0.85
オランダ			
Greenko Dutch BV 3.85% USD 29/03/2026	323,750	305,550	0.59
Prosus NV 4.193% USD 19/01/2032	400,000	342,150	0.67
VEON Holdings BV 3.375% USD 25/11/2027	310,000	247,535	0.48
		895,235	1.74
ニュージーランド			
Westpac Banking Corp/New Zealand FRN 5% USD Perpetual	300,000	279,701	0.54
パナマ			
Multibank Inc 7.75% USD 03/02/2028	366,000	372,209	0.72
Panama Government International Bond 7.875% USD 01/03/2057	222,000	218,115	0.42

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Panama Government International Bond 8% USD 01/03/2038	200,000	204,730	0.40
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% USD 30/01/2030	450,000	400,190	0.78
		1,195,244	2.32
パラグアイ			
Frigorifico Concepcion SA 7.7% USD 21/07/2028	300,000	261,275	0.51
Telefonica Celular del Paraguay SA 5.875% USD 15/04/2027	600,000	586,684	1.14
		847,959	1.65
ペルー			
Atlantica Transmision Sur SA 6.875% USD 30/04/2043	230,700	234,449	0.46
Banco de Credito del Peru S.A. FRN 3.125% USD 01/07/2030	500,000	475,169	0.92
Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6.375% USD 01/06/2028	395,000	387,464	0.75
		1,097,082	2.13
ポーランド			
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.375% USD 22/05/2033	500,000	494,656	0.96
韓国			
Export-Import Bank of Korea 4.625% USD 11/01/2034	250,000	243,636	0.47
Kookmin Bank 2.5% USD 04/11/2030	500,000	411,498	0.80
		655,134	1.27
スペイン			
AI Candelaria Spain SA 7.5% USD 15/12/2028	330,000	318,031	0.62
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	565,000	455,440	0.88
		773,471	1.50
国際機関			
Africa Finance Corp 2.875% USD 28/04/2028	700,000	609,455	1.19
African Export-Import Bank/The 3.798% USD 17/05/2031	684,000	576,422	1.12
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% EUR 22/01/2033	136,000	112,056	0.22

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Banque Ouest Africaine de Developpement 4.7% USD 22/10/2031	500,000	418,500	0.81
Eastern & Southern African Trade & Development Bank/The 4.125% USD 30/06/2028	500,000	433,402	0.84
		2,149,835	4.18
タイ			
Bangkok Bank PCL/Hong Kong FRN 3.466% USD 23/09/2036	388,000	325,956	0.63
Bangkok Bank PCL/Hong Kong 144A 5.5% USD 21/09/2033	200,000	200,608	0.39
		526,564	1.02
トルコ			
Akbank TAS FRN 6.8% USD 22/06/2031	300,000	295,860	0.57
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% USD 29/06/2028	500,000	439,375	0.85
Arcelik AS 8.5% USD 25/09/2028	200,000	208,784	0.41
Coca-Cola Icecek AS 4.5% USD 20/01/2029	317,000	297,980	0.58
Hyundai Assan Otomotiv Sanayi ve Ticaret AS 1.625% USD 12/07/2026	500,000	455,090	0.88
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% USD 06/12/2028	250,000	268,950	0.52
TC Ziraat Bankasi AS 8% USD 16/01/2029	250,000	253,642	0.49
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS 5.75% USD 15/10/2025	300,000	296,370	0.58
Turkiye Government International Bond 7.625% USD 15/05/2034	340,000	338,742	0.66
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 7.5% USD 06/02/2028	200,000	200,134	0.39
Ulker Biskuvi Sanayi AS 6.95% USD 30/10/2025	400,000	396,912	0.77
		3,451,839	6.70
アラブ首長国連邦			
MDGH GMTN RSC Ltd 5.875% USD 01/05/2034	300,000	319,710	0.62
イギリス			
Avianca Midco 2 Plc 9% USD 01/12/2028	250,000	232,440	0.45
China Cinda 2020 I Management Ltd 3% USD 20/01/2031	600,000	510,000	0.99
Endeavour Mining Plc 5% USD 14/10/2026	482,000	452,479	0.88

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc FRN 3.897% EUR Perpetual	400,000	245,181	0.48
HSBC Holdings Plc FRN 4% USD Perpetual	600,000	550,556	1.07
Legal & General Group Plc FRN 5.25% USD 21/03/2047	500,000	485,607	0.94
Liquid Telecommunications Financing Plc 5.5% USD 04/09/2026	326,000	189,080	0.37
MARB BondCo Plc 3.95% USD 29/01/2031	400,000	327,400	0.63
Petrofac Ltd 9.75% USD 15/11/2026	272,000	134,567	0.26
SCC Power Plc 8% USD 31/12/2028	347,770	159,279	0.31
Standard Chartered Plc FRN 4.3% USD Perpetual	700,000	565,705	1.10
Studio City Finance Ltd 5% USD 15/01/2029	700,000	615,416	1.20
Vedanta Resources Finance II Plc 13.875% USD 09/12/2028	420,000	387,103	0.75
West China Cement Ltd 4.95% USD 08/07/2026	200,000	156,753	0.31
		5,011,566	9.74
アメリカ			
Bimbo Bakeries USA Inc 6.4% USD 15/01/2034	370,000	396,131	0.77
Caesars Entertainment Inc 144A 6.5% USD 15/02/2032	114,000	114,766	0.22
Finance Department Government of Sharjah 6.125% USD 06/03/2036	330,000	326,634	0.64
Gabon Blue Bond Master Trust Series 2 6.097% USD 01/08/2038	400,000	398,396	0.78
Gran Tierra Energy Inc 9.5% USD 15/10/2029	295,000	274,770	0.53
Gran Tierra Energy Inc REGS 9.5% USD 15/10/2029	306,000	285,016	0.55
HUB International Ltd 144A 7.375% USD 31/01/2032	292,000	294,641	0.57
Prairie Acquiror LP 144A 9% USD 01/08/2029	98,000	98,799	0.19
Resorts World Las Vegas LLC / RLV Capital Inc 4.625% USD 16/04/2029	500,000	454,295	0.88
Sasol Financing USA LLC 5.5% USD 18/03/2031	500,000	417,198	0.81
SierraCol Energy Andina LLC 6% USD 15/06/2028	500,000	436,376	0.85
		3,497,022	6.79
ウズベキスタン			
Republic of Uzbekistan International Bond 7.85% USD 12/10/2028	535,000	560,661	1.09

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Uzbekneftegaz JSC 4.75% USD 16/11/2028	578,000	487,150	0.94
		1,047,811	2.03
債券合計		50,688,511	98.45
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		50,688,511	98.45
他の譲渡性のある有価証券 債券			
アイルランド			
Sovcombank Via SovCom Capital DAC FRN 8% USD 07/04/20301	500,000	-	0.00
債券合計		-	0.00
他の譲渡性のある有価証券合計		-	0.00
オープン・エンド型投資信託			
アイルランド			
Invesco Liquidity Funds plc - Invesco US Dollar Liquidity Portfolio	381,038	381,038	0.74
オープン・エンド型投資信託合計		381,038	0.74
投資有価証券合計		51,069,549	99.19

<sup>1</sup> 取締役により確立された手順に従って誠実に決められた公正価値で評価された有価証券です。  
利率は、2024年2月29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。