

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、2025年 7 月18日に第113期の決算を行いました。ここに作成期中 (第108期から第113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、対円での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108期 (決算日 2025年 2 月18日)
- 第109期 (決算日 2025年 3 月18日)
- 第110期 (決算日 2025年 4 月18日)
- 第111期 (決算日 2025年 5 月19日)
- 第112期 (決算日 2025年 6 月18日)
- 第113期 (決算日 2025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 (分配落)	価 額			参 考 指 数	期 中 騰 落 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率				
	円		円	%		%	%	百万円
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
102期(2024年8月19日)	8,142		50	△3.7	18,612	△3.7	99.2	68
103期(2024年9月18日)	7,869		50	△2.7	18,091	△2.8	97.3	66
104期(2024年10月18日)	8,297		50	6.1	19,190	6.1	97.8	71
105期(2024年11月18日)	8,426		50	2.2	19,622	2.3	99.9	71
106期(2024年12月18日)	8,388		50	0.1	19,655	0.2	98.8	71
107期(2025年1月20日)	8,427		50	1.1	19,908	1.3	98.8	68
108期(2025年2月18日)	8,259		50	△1.4	19,579	△1.7	98.3	67
109期(2025年3月18日)	8,134		50	△0.9	19,446	△0.7	98.6	66
110期(2025年4月18日)	7,550		50	△6.6	18,299	△5.9	98.4	62
111期(2025年5月19日)	7,742		50	3.2	18,874	3.1	98.8	64
112期(2025年6月18日)	7,783		50	1.2	19,090	1.1	98.8	64
113期(2025年7月18日)	7,989		50	3.3	19,721	3.3	97.7	66

(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 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 証 券 組 入 比 率
第108期	(期 首) 2025年 1 月20日	円 8,427	% —	19,908	% —	% 98.8
	1 月末	8,391	△0.4	19,805	△0.5	98.5
	(期 末) 2025年 2 月18日	8,309	△1.4	19,579	△1.7	98.3
第109期	(期 首) 2025年 2 月18日	8,259	—	19,579	—	98.3
	2 月末	8,204	△0.7	19,463	△0.6	98.0
	(期 末) 2025年 3 月18日	8,184	△0.9	19,446	△0.7	98.6
第110期	(期 首) 2025年 3 月18日	8,134	—	19,446	—	98.6
	3 月末	8,134	0.0	19,485	0.2	98.1
	(期 末) 2025年 4 月18日	7,600	△6.6	18,299	△5.9	98.4
第111期	(期 首) 2025年 4 月18日	7,550	—	18,299	—	98.4
	4 月末	7,653	1.4	18,508	1.1	98.1
	(期 末) 2025年 5 月19日	7,792	3.2	18,874	3.1	98.8
第112期	(期 首) 2025年 5 月19日	7,742	—	18,874	—	98.8
	5 月末	7,702	△0.5	18,772	△0.5	98.4
	(期 末) 2025年 6 月18日	7,833	1.2	19,090	1.1	98.8
第113期	(期 首) 2025年 6 月18日	7,783	—	19,090	—	98.8
	6 月末	7,811	0.4	19,145	0.3	98.7
	(期 末) 2025年 7 月18日	8,039	3.3	19,721	3.3	97.7

(注) 基準価額は1万円当たりです。

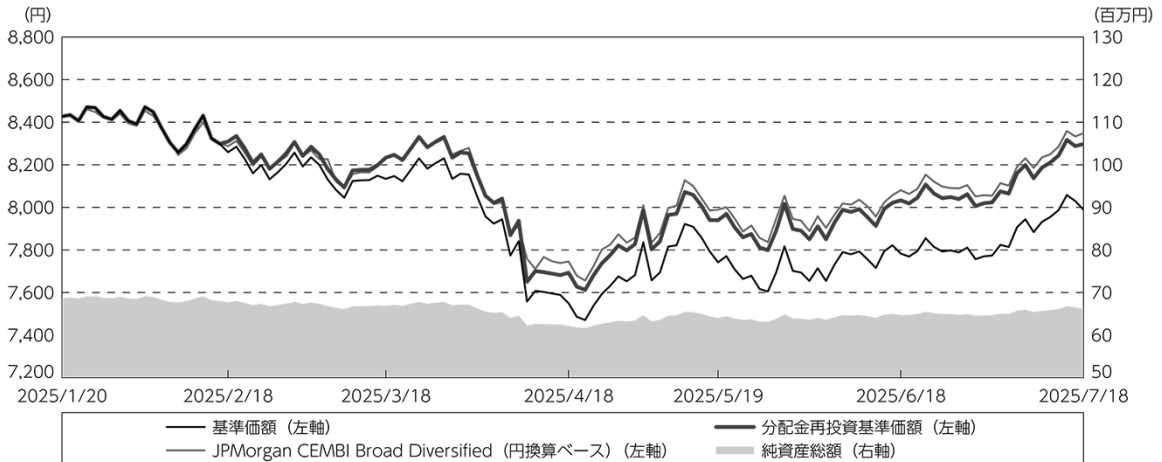
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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1月21日～2025年7月18日)



第108期首：8,427円

第113期末：7,989円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：△ 1.5% (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(2025年1月20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。
- ・米連邦準備理事会(FRB)が、2025年後半に追加利下げを行うとの観測が高まったことなどを背景に、米国国債利回りが低下(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。

## [下落要因]

- ・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))  
米ドル／円 148円69銭 (前作成期末 156円08銭)

+4.1%

※新興国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。

## &lt;債券市場&gt;

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、インフレ加速懸念が後退したこと、タームプレミアムが縮小に向かったことなどを背景に、長期金利は水準を切り下げる展開となりました。その後、米国の関税導入に対する米中貿易協議が進展し、安全資産需要が後退したこと、米国の税制・歳出法案をめぐって財政赤字に対する懸念が拡大したことなどを背景に、米国10年国債利回りは上昇(債券価格は下落)に転じ、一時は4%台後半の水準まで上昇しました。作成期末にかけては、関税導入によるインフレ加速がほとんど見られなかったこと、FRBの追加利下げ期待が高まったことなどをを受け、米国10年国債利回りは水準を切り下げて作成期末を迎えました。

新興国社債市場においては、信用スプレッドは前作成期末比で小幅に拡大したものの、ベース金利が低下したことなどから利回りは低下しました。国別ではイラク、ジャマイカ、モルドバなどが、セクター別ではテクノロジー・メディア・テレコム、金属・鉱業、パルプ・紙などが、格付け別ではBB格、BBB格、A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、米ドルは対円で下落しました。作成期初は、日銀が追加利上げを決定し、再度の利上げ観測も浮上したことなどを背景に円が買われやすい展開となり、米ドルは弱含みで推移しました。その後、日銀が追加利上げに慎重な姿勢を継続して示したことなどをを受け米ドルは上昇基調で推移しましたが、作成期末にかけてはFRBが2025年央以降に利下げを行う可能性が高まったことなどをを受け、作成期を通してみると米ドルは対円で下落しました。

## 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、対円では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B B格やB B B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 $\Delta 1.5\%$ となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース)の騰落率 $\Delta 0.9\%$ を下回る結果となりました。

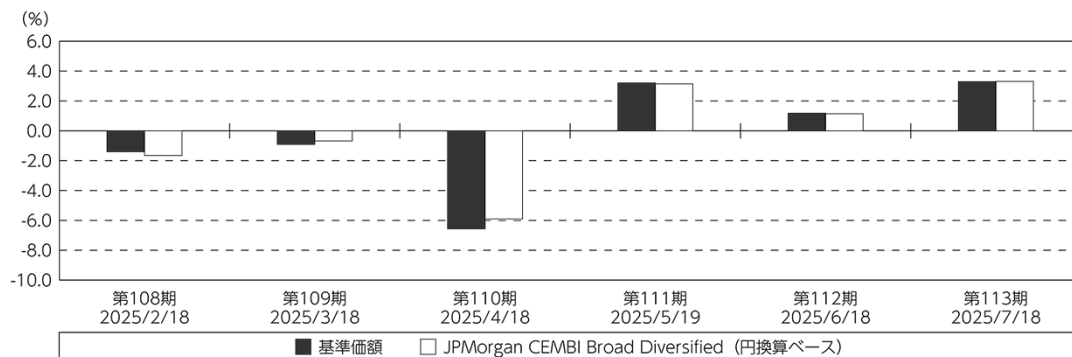
### [プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、メキシコ、アラブ首長国連邦、サウジアラビア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、コロンビア、パラグアイ、コートジボワール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108期から第113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108期	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期
	2025年1月21日～ 2025年2月18日	2025年2月19日～ 2025年3月18日	2025年3月19日～ 2025年4月18日	2025年4月19日～ 2025年5月19日	2025年5月20日～ 2025年6月18日	2025年6月19日～ 2025年7月18日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
（対基準価額比率）	0.602%	0.611%	0.658%	0.642%	0.638%	0.622%
当期の収益	35	36	37	37	35	36
当期の収益以外	14	13	12	12	14	13
翌期繰越分配対象額	8,149	8,135	8,123	8,110	8,096	8,082

（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、BBB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

(2025年 1 月21 日～2025年 7 月18 日)

項 目	第108期～第113期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	31	0.394	(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 )	(28)	(0.351)	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	0.066	(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 )	(0.012)	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 )	(0.038)	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
合 計	36	0.460	
作成期間の平均基準価額は、7,982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。

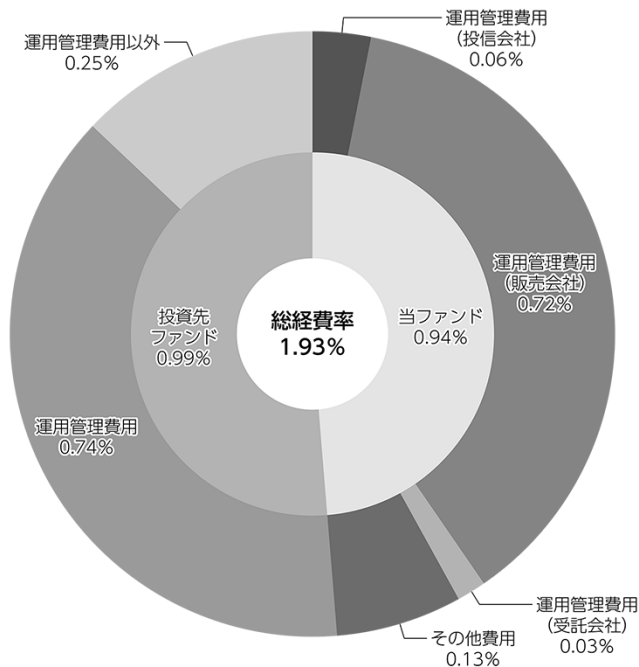
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。



## (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1.93%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	1.93
①当ファンドの費用の比率	0.94
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	0.25

(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1月21日～2025年7月18日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第108期～第113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 1,324	千円 2,320	千口 2,236	千円 3,922

(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1月21日～2025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

(2025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107期末	第113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107期末	第113期末	
	口 数	口 数	評 価 額
インベスコ 新興国社債 マザーファンド	千口 37,849	千口 36,937	千円 66,617

(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7月18日現在)

項 目	第113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	66,617	99.9
コール・ローン等、その他	0	0.0
投資信託財産総額	66,666	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 (75,528千円) の投資信託財産総額 (77,867千円) に対する比率は97.0%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7月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.69円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第108期末	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末
	2025年2月18日現在	2025年3月18日現在	2025年4月18日現在	2025年5月19日現在	2025年6月18日現在	2025年7月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	68,138,980	67,315,162	62,643,821	64,483,812	65,177,607	66,666,970
投資信託受益証券(評価額)	49,635	49,635	49,635	49,630	49,635	49,635
インベスコ 新興国社債 マザーファンド(評価額)	68,089,319	67,264,131	62,594,165	64,434,164	65,118,073	66,617,311
未収入金	26	1,396	21	18	9,899	24
(B) 負債	459,417	459,336	462,719	464,602	483,701	463,329
未払収益分配金	409,722	410,957	411,796	413,480	415,586	414,349
未払解約金	39	1,409	33	1,737	20,066	36
未払信託報酬	43,689	41,327	44,777	43,449	42,277	43,064
その他未払費用	5,967	5,643	6,113	5,936	5,772	5,880
(C) 純資産総額(A-B)	67,679,563	66,855,826	62,181,102	64,019,210	64,693,906	66,203,641
元本	81,944,453	82,191,497	82,359,216	82,696,116	83,117,279	82,869,868
次期繰越損益金	△14,264,890	△15,335,671	△20,178,114	△18,676,906	△18,423,373	△16,666,227
(D) 受益権総口数	81,944,453口	82,191,497口	82,359,216口	82,696,116口	83,117,279口	82,869,868口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,259円	8,134円	7,550円	7,742円	7,783円	7,989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108期首元本額は81,407,571円、第108～113期中追加設定元本額は2,923,131円、第108～113期中一部解約元本額は1,460,834円です。

(注) 2025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16,666,227円です。

## ○損益の状況

項 目	第108期	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期
	2025年1月21日～ 2025年2月18日	2025年2月19日～ 2025年3月18日	2025年3月19日～ 2025年4月18日	2025年4月19日～ 2025年5月19日	2025年5月20日～ 2025年6月18日	2025年6月19日～ 2025年7月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 914,527	△ 568,745	△ 4,346,828	2,042,263	813,730	2,163,449
売買益	2	437	1,502	2,048,989	855,919	2,184,848
売買損	△ 914,529	△ 569,182	△ 4,348,330	△ 6,726	△ 42,189	△ 21,399
(B) 信託報酬等	△ 49,656	△ 46,970	△ 50,890	△ 49,385	△ 48,049	△ 48,944
(C) 当期損益金 (A+B)	△ 964,183	△ 615,715	△ 4,397,718	1,992,878	765,681	2,114,505
(D) 前期繰越損益金	14,293,283	12,909,007	11,864,567	7,047,117	8,585,951	8,852,602
(E) 追加信託差損益金	△27,184,268	△27,218,006	△27,233,167	△27,303,421	△27,359,419	△27,218,985
(配当等相当額)	( 39,988,773)	( 40,213,029)	( 40,389,792)	( 40,693,662)	( 41,160,054)	( 41,205,361)
(売買損益相当額)	(△67,173,041)	(△67,431,035)	(△67,622,959)	(△67,997,083)	(△68,519,473)	(△68,424,346)
(F) 計 (C+D+E)	△13,855,168	△14,924,714	△19,766,318	△18,263,426	△18,007,787	△16,251,878
(G) 収益分配金	△ 409,722	△ 410,957	△ 411,796	△ 413,480	△ 415,586	△ 414,349
次期繰越損益金 (F+G)	△14,264,890	△15,335,671	△20,178,114	△18,676,906	△18,423,373	△16,666,227
追加信託差損益金	△27,184,268	△27,218,006	△27,233,167	△27,303,421	△27,359,419	△27,218,985
(配当等相当額)	( 39,990,197)	( 40,213,492)	( 40,390,153)	( 40,694,425)	( 41,161,647)	( 41,206,208)
(売買損益相当額)	(△67,174,465)	(△67,431,498)	(△67,623,320)	(△67,997,846)	(△68,521,066)	(△68,425,193)
分配準備積立金	26,789,736	26,653,200	26,513,100	26,376,508	26,134,393	25,776,063
繰越損益金	△13,870,358	△14,770,865	△19,458,047	△17,749,993	△17,198,347	△15,223,305

(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108期	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	290,671円	295,934円	311,554円	306,719円	297,501円	300,056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	39,990,197	40,213,492	40,390,153	40,694,425	41,161,647	41,206,208
(D) 分配準備積立金	26,908,787	26,768,223	26,613,342	26,483,269	26,252,478	25,890,356
分配可能額 (A+B+C+D)	67,189,655	67,277,649	67,315,049	67,484,413	67,711,626	67,396,620
(1万口当たり分配可能額)	( 8,199)	( 8,185)	( 8,173)	( 8,160)	( 8,146)	( 8,132)
収益分配金	409,722	410,957	411,796	413,480	415,586	414,349
(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108期	第109期	第110期	第111期	第112期	第113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

## ○約款変更のお知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書」を規定した条文および関連条文について、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)
- ・「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2026年3月18日から2031年1月20日に変更するため、信託約款に所要の変更を行います。(2025年10月16日)

# インベスコ 新興国社債 マザーファンド

## 運用報告書

### 第19期

決算日 2025年7月18日

(計算期間：2025年1月21日から2025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	期 中 騰 落 率	参 考 指 数	期 中 騰 落 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	円	%		%	%	百万円
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
18期(2025年 1 月20日)	18,237	3.3	19,908	3.0	98.1	79
19期(2025年 7 月18日)	18,035	△ 1.1	19,721	△ 0.9	97.0	77

(注) 基準価額は 1 万口当たりです。

(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	騰 落 率	参 考 指 数	騰 落 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
(期 首) 2025年 1 月20日	円 18,237	% —	19,908	% —	% 98.1
1 月末	18,163	△0.4	19,805	△0.5	98.5
2 月末	17,878	△2.0	19,463	△2.2	98.0
3 月末	17,849	△2.1	19,485	△2.1	98.1
4 月末	16,917	△7.2	18,508	△7.0	98.1
5 月末	17,148	△6.0	18,772	△5.7	98.3
6 月末	17,517	△3.9	19,145	△3.8	98.7
(期 末) 2025年 7 月18日	18,035	△1.1	19,721	△0.9	97.0

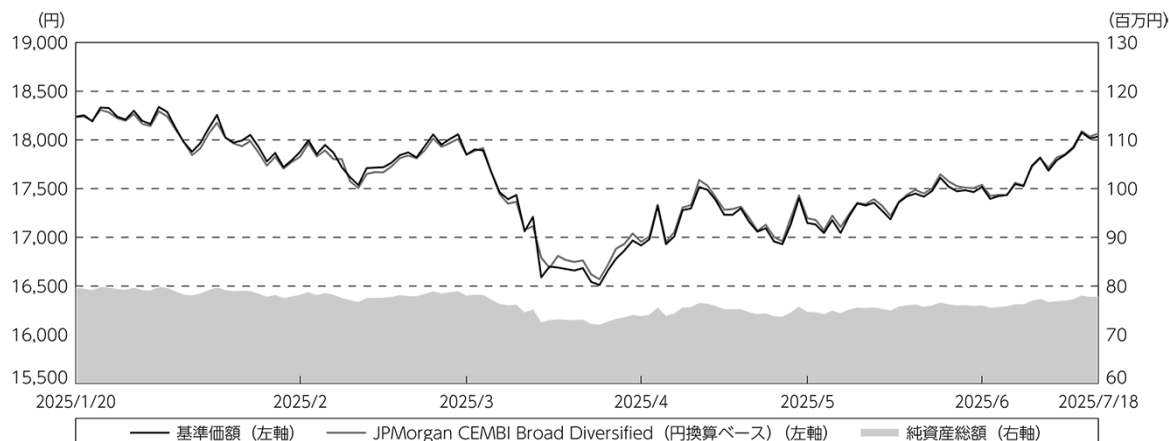
(注) 基準価額は 1 万口当たりです。

(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1月21日～2025年7月18日)



期 首：18,237円

期 末：18,035円

騰落率：△ 1.1%

(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) は、期首 (2025年1月20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。
- ・米連邦準備理事会 (F R B) が、2025年後半に追加利下げを行うとの観測が高まったことなどを背景に、米国国債利回りが低下 (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。

## [下落要因]

- ・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)) +4.1%  
 米ドル／円 148円69銭 (前期末 156円08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年国債利回りは低下しました。期初は、インフレ加速懸念が後退したこと、タームプレミアムが縮小に向かったことなどを背景に、長期金利は水準を切り下げる展開となりました。その後、米国の関税導入に対する米中貿易協議が進展し、安全資産需要が後退したこと、米国の税制・歳出法案をめぐって財政赤字に対する懸念が拡大したことなどを背景に、米国10年国債利回りは上昇（債券価格は下落）に転じ、一時は4%台後半の水準まで上昇しました。期末にかけては、関税導入によるインフレ加速がほとんど見られなかったこと、F R Bの追加利下げ期待が高まったことなどを受け、米国10年国債利回りは水準を切り下げて期末を迎えました。

新興国社債市場においては、信用スプレッドは前期末比で小幅に拡大したものの、ベース金利が低下したことなどから利回りは低下しました。国別ではイラク、ジャマイカ、モルドバなどが、セクター別ではテクノロジー・メディア・テレコム、金属・鉱業、パルプ・紙などが、格付け別ではB B格、B B B格、A格などが堅調に推移しました。

## 《為替市場》

当期中、米ドルは対円で下落しました。期初は、日銀が追加利上げを決定し、再度の利上げ観測も浮上したことなどを背景に円が買われやすい展開となり、米ドルは弱含みで推移しました。その後、日銀が追加利上げに慎重な姿勢を継続して示したことなどを受け米ドルは上昇基調で推移しましたが、期末にかけてはF R Bが2025年央以降に利下げを行う可能性が高まったことなどを受け、期を通してみると米ドルは対円で下落しました。



## 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△1.1％となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified（円換算ベース）の騰落率△0.9％を下回る結果となりました。

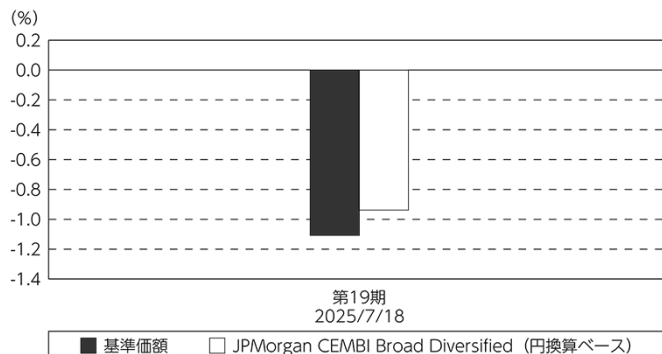
### [プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、メキシコ、アラブ首長国連邦、サウジアラビア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、コロンビア、パラグアイ、コートジボワール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

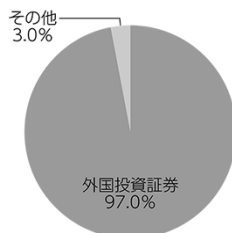
(2025年7月18日現在)

## 【組入上位ファンド】

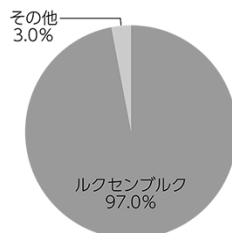
銘柄名	第19期末
インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	% 97.0
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

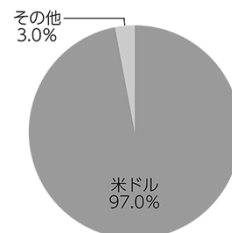
## 【資産別配分】



## 【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 1 月21 日～2025年 7 月18 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 2	% 0.012	(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)	(0.012)	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	0.012	
期中の平均基準価額は、17,578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 1 月21 日～2025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	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・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	1	15	1	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

(2025年 1 月21 日～2025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

(2025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-M		63	63	507	75,527	97.0
合 計	口 数 ・ 金 額	63	63	507	75,527	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<97.0%>	

(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7月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	75,527	97.0
コール・ローン等、その他	2,340	3.0
投資信託財産総額	77,867	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（75,528千円）の投資信託財産総額（77,867千円）に対する比率は97.0%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7月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.69円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	77,867,169
コール・ローン等	2,339,243
投資証券(評価額)	75,527,904
未収利息	22
(B) 負債	4,874
未払解約金	4,874
(C) 純資産総額(A－B)	77,862,295
元本	43,172,352
次期繰越損益金	34,689,943
(D) 受益権総口数	43,172,352口
1万口当たり基準価額(C／D)	18,035円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	43,698,131円
期中追加設定元本額	2,232,665円
期中一部解約元本額	2,758,444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)	36,937,794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)	6,234,558円
合計	43,172,352円

○損益の状況 (2025年1月21日～2025年7月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,339,584
受取配当金	2,337,352
受取利息	2,232
(B) 有価証券売買損益	△ 3,236,470
売買益	480,852
売買損	△ 3,717,322
(C) 保管費用等	△ 9,186
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 906,072
(E) 前期繰越損益金	35,995,365
(F) 追加信託差損益金	1,678,306
(G) 解約差損益金	△ 2,077,656
(H) 計(D+E+F+G)	34,689,943
次期繰越損益金(H)	34,689,943

- (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

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

(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、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：米ドル)
収益	
受取配当金	25,394
受取利息（債券）	2,913,793
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）	1,040,000
預金利息	1,834
証券貸付利息	27,317
	4,008,338
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	690,082
サービス代行報酬	93,385
保管報酬	7,208
税金	24,015
事務代行費用	50,429
その他運営費用	615
	865,734
当期投資純利益／（損失）	3,142,604
支払及び未払分配金	(1,468,112)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(6,265,703)
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）	(2,478,509)
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	48,614
先物契約に係る未実現評価益／損の純変動額	(21,250)
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	2,049,772
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	(34)
期首純資産額	51,488,896
期末純資産額	46,496,278

## ○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 (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			
株式			
ブラジル			
Americanas S.A. Equity Npv	3,893	3,653	0.01
Americanas SA	10,712	9,998	0.02
		13,651	0.03
株式合計		13,651	0.03
債券			
アルゼンチン			
Telecom Argentina SA 9.5% USD 18/07/2031	230,000	243,306	0.52
YPF Energia Electrica SA 7.875% USD 16/10/2032	200,000	201,480	0.44
		444,786	0.96
バーレーン			
Gulf International Bank BSC 5.75% USD 05/06/2029	300,000	305,901	0.66
バミューダ			
Bermuda Government International Bond 5% USD 15/07/2032	350,000	344,050	0.74
Geopark Ltd 8.75% USD 31/01/2030	300,000	294,489	0.63
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% USD 15/08/2030	300,000	260,250	0.56
		898,789	1.93
ブラジル			
Banco do Brasil SA/Cayman 6% USD 18/03/2031	200,000	200,149	0.43
BRF SA 4.875% USD 24/01/2030	200,000	188,006	0.40
BRF SA 5.75% USD 21/09/2050	200,000	162,091	0.35
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% USD 22/01/2030	400,000	371,240	0.80
		921,486	1.98
カナダ			
Aris Mining Corp 8% USD 31/10/2029	285,000	285,857	0.61
First Quantum Minerals Ltd 144A 9.375% USD 01/03/2029	203,000	217,365	0.47



銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Ivanhoe Mines Ltd 7.875% USD 23/01/2030	235,000	237,388	0.51
		740,610	1.59
ケイマン諸島			
AAC Technologies Holdings Inc 3.75% USD 02/06/2031	300,000	275,028	0.59
ABRA Global Finance 14% USD 22/10/2029	200,000	195,250	0.42
Alibaba Group Holding Ltd 4% USD 06/12/2037	300,000	265,694	0.57
Alibaba Group Holding Ltd 4.2% USD 06/12/2047	400,000	333,421	0.72
BOS Funding Ltd 7% USD 14/03/2028	250,000	258,648	0.56
C&W Senior Finance Ltd 9% USD 15/01/2033	300,000	303,289	0.65
China Modern Dairy Holdings Ltd 2.125% USD 14/07/2026	300,000	288,189	0.62
Gaci First Investment Co 4.875% USD 14/02/2035	460,000	440,824	0.95
IHS Holding Ltd 8.25% USD 29/11/2031	300,000	299,483	0.64
Liberty Costa Rica Senior Secured Finance 10.875% USD 15/01/2031	200,000	216,736	0.47
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% USD 04/12/2029	600,000	557,726	1.20
Sable International Finance Ltd 144A 7.125% USD 15/10/2032	330,000	324,636	0.70
Shelf Drilling North Sea Holdings Ltd 9.875% USD 22/11/2028	250,000	247,111	0.53
Sunac China Holdings Ltd 1% USD 30/09/2032	165	20	0.00
Sunac China Holdings Ltd 6% USD 30/09/2025	828	106	0.00
Sunac China Holdings Ltd 6.25% USD 30/09/2026	864	110	0.00
Sunac China Holdings Ltd 6.5% USD 30/09/2027	1,799	220	0.00
Sunac China Holdings Ltd 6.75% USD 30/09/2028	2,807	358	0.00
Sunac China Holdings Ltd 7% USD 30/09/2029	2,914	372	0.00
Sunac China Holdings Ltd 7.25% USD 30/09/2030	1,419	182	0.00
Tencent Music Entertainment Group 2% USD 03/09/2030	510,000	441,084	0.95
Vale Overseas Ltd 6.4% USD 28/06/2054	290,000	291,029	0.63
Weibo Corp 3.375% USD 08/07/2030	400,000	368,810	0.79
		5,108,326	10.99
チリ			
Banco de Credito e Inversiones SA FRN 8.75% USD Perpetual	405,000	431,593	0.93

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Banco del Estado de Chile FRN 7.95% USD Perpetual	254,000	266,328	0.57
Cencosud SA 5.95% USD 28/05/2031	300,000	305,806	0.66
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.3% USD 08/09/2053	100,000	100,478	0.22
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 3.693% USD 13/09/2061	400,000	271,668	0.58
Empresa Nacional del Petroleo 5.95% USD 30/07/2034	205,000	205,879	0.44
Inversiones CMPC SA 6.125% USD 26/02/2034	200,000	203,463	0.44
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA 5.5% USD 10/09/2034	210,000	205,222	0.44
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA 6.5% USD 07/11/2033	290,000	305,520	0.66
		2,295,957	4.94
中国			
ZhongAn Online P&C Insurance Co Ltd 3.125% USD 16/07/2025	200,000	198,597	0.43
コロンビア			
Ecopetrol SA 4.625% USD 02/11/2031	500,000	425,605	0.92
Oleoducto Central SA 4% USD 14/07/2027	300,000	289,825	0.62
		715,430	1.54
チェコ共和国			
Energo-Pro AS 8.5% USD 04/02/2027	291,000	296,097	0.64
ドミニカ共和国			
Dominican Republic International Bond 6.95% USD 15/03/2037	475,000	487,350	1.05
ドイツ			
Deutsche Bank AG FRN 7.5% USD Perpetual	200,000	200,955	0.43
グアテマラ			
CT Trust 5.125% USD 03/02/2032	407,000	372,869	0.80
香港			
AIA Group Ltd FRN 2.7% USD Perpetual	550,000	536,191	1.15
ハンガリー			
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 6.5% USD 29/06/2028	280,000	288,680	0.62

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
インド			
Adani Green Energy UP Ltd / Prayatna Developers Pvt Ltd / Parampujya Solar Energ 6.7% USD 12/03/2042	398,624	366,742	0.79
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% USD 14/07/2028	400,000	377,650	0.81
		744,392	1.60
インドネシア			
Indonesia Government International Bond 4.75% USD 10/09/2034	200,000	193,166	0.41
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 5.2% USD 02/07/2034	240,000	239,789	0.52
		432,955	0.93
イスラエル			
Amazon Conservation DAC 6.034% USD 16/01/2042	215,000	215,357	0.46
コートジボワール			
Ivory Coast Government International Bond 8.25% USD 30/01/2037	395,000	384,791	0.83
ケニア			
Republic of Kenya Government International Bond 9.5% USD 05/03/2036	210,000	203,988	0.44
ルクセンブルグ			
Ambipar Lux Sarl 10.875% USD 05/02/2033	300,000	308,235	0.66
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl 5.58% USD 20/10/2035	200,000	198,300	0.43
EIG Pearl Holdings Sarl 4.387% USD 30/11/2046	200,000	160,775	0.35
Greensaif Pipelines Bidco Sarl 6.103% USD 23/08/2042	390,000	389,310	0.84
Greensaif Pipelines Bidco Sarl 6.51% USD 23/02/2042	200,000	207,878	0.45
Minerva Luxembourg SA 8.875% USD 13/09/2033	340,000	357,921	0.77
Raizen Fuels Finance SA 144A 5.7% USD 17/01/2035	220,000	208,196	0.45
Raizen Fuels Finance SA 6.7% USD 25/02/2037	285,000	285,805	0.61
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5.75% USD 01/12/2040	260,181	243,911	0.52
		2,360,331	5.08

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
マレーシア			
GENM Capital Labuan Ltd 3.882% USD 19/04/2031	400,000	359,705	0.77
モーリシャス			
Diamond II Ltd 7.95% USD 28/07/2026	250,000	254,061	0.55
Greenko Power II Ltd 4.3% USD 13/12/2028	208,750	196,742	0.42
India Clean Energy Holdings 4.5% USD 18/04/2027	200,000	192,691	0.41
		643,494	1.38
メキシコ			
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 8.375% USD Perpetual	400,000	408,624	0.88
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand 144A 5.621% USD 10/12/2029	200,000	201,900	0.43
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero	200,000	204,500	0.44
BBVA Mexico/TX FRN 7.625% USD 11/02/2035			
El Puerto de Liverpool SAB de CV 6.658% USD 22/01/2037	200,000	203,843	0.44
FIEMEX Energia - Banco Actinver SA Institucion de Banca Multiple 7.25% USD 31/01/2041	198,850	199,099	0.43
Gruma SAB de CV 5.761% USD 09/12/2054	125,000	119,989	0.26
Grupo Posadas SAB de CV 7% USD 30/12/2027	400,000	373,559	0.80
Mexico Government International Bond 6.875% USD 13/05/2037	200,000	205,749	0.44
Nemak SAB de CV 3.625% USD 28/06/2031	300,000	243,131	0.52
Sitios Latinoamerica SAB de CV 5.375% USD 04/04/2032	255,000	245,146	0.53
Trust Fibra Uno 144A 6.39% USD 15/01/2050	200,000	164,041	0.35
Trust Fibra Uno 8.25% USD 23/01/2037	355,000	366,626	0.79
		2,936,207	6.31
多国籍			
Promigas SA ESP / Gases del Pacifico SAC 3.75% USD 16/10/2029	500,000	465,415	1.00
オランダ			
Arcos Dorados BV 6.375% USD 29/01/2032	260,000	267,995	0.58
Braskem Netherlands Finance BV 8% USD 15/10/2034	275,000	263,794	0.57

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Greenko Dutch BV 3.85% USD 29/03/2026	313,250	305,023	0.66
Prosus NV 4.193% USD 19/01/2032	400,000	364,317	0.78
VEON Holdings BV 3.375% USD 25/11/2027	310,000	281,053	0.60
		1,482,182	3.19
ニュージーランド			
Westpac Banking Corp/New Zealand FRN 5% USD Perpetual	300,000	296,883	0.64
パナマ			
Multibank Inc 7.75% USD 03/02/2028	366,000	378,307	0.81
Panama Government International Bond 8% USD 01/03/2038	200,000	210,951	0.45
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% USD 30/01/2030	450,000	411,489	0.89
		1,000,747	2.15
パラグアイ			
Frigorifico Concepcion SA 7.7% USD 21/07/2028	500,000	380,501	0.82
ペルー			
Atlantica Transmision Sur SA 6.875% USD 30/04/2043	226,400	238,620	0.51
Banco BBVA Peru SA FRN 6.2% USD 07/06/2034	300,000	305,382	0.66
Banco de Credito del Peru S.A. FRN 3.125% USD 01/07/2030	500,000	495,892	1.07
Corp Financiera de Desarrollo SA 5.95% USD 30/04/2029	385,000	392,063	0.84
Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6.375% USD 01/06/2028	353,000	358,116	0.77
Peruvian Government International Bond 5.375% USD 08/02/2035	275,000	270,119	0.58
Peruvian Government International Bond 5.875% USD 08/08/2054	155,000	153,024	0.33
		2,213,216	4.76
ポーランド			
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.75% USD 09/07/2034	385,000	391,777	0.84
ORLEN SA 6% USD 30/01/2035	300,000	305,234	0.66
		697,011	1.50

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
ルーマニア			
Romanian Government International Bond 5.75% USD 24/03/2035	280,000	255,866	0.55
サウジアラビア			
Saudi Government International Bond 5.625% USD 13/01/2035	320,000	328,272	0.71
セルビア			
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% USD 28/10/2029	200,000	200,303	0.43
韓国			
Kookmin Bank 2.5% USD 04/11/2030	500,000	438,999	0.94
スペイン			
AL Candelaria -spain- SA 7.5% USD 15/12/2028	283,332	282,698	0.61
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	265,000	232,242	0.50
Termocandelaria Power SA 7.75% USD 17/09/2031	200,000	205,180	0.44
		720,120	1.55
国際機関			
Africa Finance Corp FRN 7.5% USD Perpetual	200,000	197,990	0.43
African Export-Import Bank/The 3.798% USD 17/05/2031	684,000	611,100	1.31
Banque Ouest Africaine de Developpement FRN 8.2% USD 13/02/2055	345,000	349,769	0.75
Eastern & Southern African Trade & Development Bank/The 4.125% USD 30/06/2028	500,000	451,812	0.97
		1,610,671	3.46
タイ			
Bangkok Bank PCL/Hong Kong FRN 3.466% USD 23/09/2036	388,000	343,404	0.74
トルコ			
Akbank TAS FRN 6.8% USD 22/06/2031	300,000	300,094	0.65
Akbank TAS FRN 7.875% USD 04/09/2035	250,000	250,544	0.54
Coca-Cola Icecek AS 4.5% USD 20/01/2029	317,000	302,339	0.65
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% USD 06/12/2028	250,000	271,712	0.58
TC Ziraat Bankasi AS 8% USD 16/01/2029	250,000	259,078	0.56
Turk Telekomunikasyon AS 7.375% USD 20/05/2029	200,000	204,736	0.44

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Turkcell Iletisim Hizmetleri AS 7.65% USD 24/01/2032	355,000	363,978	0.78
Turkiye Garanti Bankasi AS FRN 8.125% USD 03/01/2035	300,000	305,134	0.66
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 7.5% USD 06/02/2028	200,000	204,450	0.44
Turkiye Is Bankasi AS 7.75% USD 12/06/2029	300,000	309,393	0.66
Zorlu Enerji Elektrik Uretim AS 11% USD 23/04/2030	350,000	362,885	0.78
		3,134,343	6.74
アラブ首長国連邦			
Abu Dhabi Developmental Holding Co PJSC 5.5% USD 08/05/2034	200,000	206,811	0.44
Abu Dhabi Government International Bond 5.5% USD 30/04/2054	245,000	248,130	0.53
Adnoc Murban Rsc Ltd 4.5% USD 11/09/2034	300,000	287,224	0.62
Aldar Properties PJSC FRN 6.623% USD 15/04/2055	500,000	505,637	1.09
Finance Department Government of Sharjah 6.125% USD 06/03/2036	330,000	327,353	0.70
Mashreqbank PSC FRN 7.125% USD Perpetual	200,000	205,750	0.44
UAE International Government Bond 4.857% USD 02/07/2034	200,000	202,475	0.44
		1,983,380	4.26
イギリス			
Antofagasta Plc 6.25% USD 02/05/2034	400,000	413,269	0.89
Avianca Midco 2 Plc 9.625% USD 14/02/2030	300,000	289,346	0.62
Azule Energy Finance Plc 8.125% USD 23/01/2030	270,000	274,170	0.59
China Cinda 2020 I Management Ltd 3% USD 20/01/2031	600,000	541,365	1.17
Endeavour Mining Plc 5% USD 14/10/2026	282,000	278,661	0.60
HSBC Holdings Plc FRN 4% USD Perpetual	300,000	295,212	0.64
Legal & General Group Plc FRN 5.25% USD 21/03/2047	300,000	299,593	0.64
Liquid Telecommunications Financing Plc 5.5% USD 04/09/2026	576,000	506,880	1.09
MARB BondCo Plc 3.95% USD 29/01/2031	400,000	343,784	0.74
Standard Chartered Plc FRN 4.3% USD Perpetual	500,000	451,913	0.97

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Studio City Finance Ltd 5% USD 15/01/2029	300,000	275,711	0.59
Vedanta Resources Finance II Plc 11.25% USD 03/12/2031	350,000	379,645	0.82
West China Cement Ltd 4.95% USD 08/07/2026	200,000	156,921	0.34
		4,506,470	9.70
アメリカ			
Bimbo Bakeries USA Inc 6.4% USD 15/01/2034	370,000	392,130	0.84
Gabon Blue Bond Master Trust Series 2 6.097% USD 01/08/2038	400,000	402,116	0.87
Gran Tierra Energy Inc 9.5% USD 15/10/2029	306,000	286,387	0.62
JBS USA LUX Sarl / JBS USA Food Co / JBS USA Foods Group 6.375% USD 25/02/2055	200,000	208,902	0.45
Karoon USA Finance Inc 10.5% USD 14/05/2029	200,000	206,659	0.44
Sasol Financing USA LLC 5.5% USD 18/03/2031	500,000	427,061	0.92
SierraCol Energy Andina LLC 6% USD 15/06/2028	300,000	281,138	0.60
TSMC Arizona Corp 3.25% USD 25/10/2051	200,000	149,830	0.32
TSMC Arizona Corp 4.25% USD 22/04/2032	200,000	196,192	0.42
		2,550,415	5.48
ウズベキスタン			
National Bank of Uzbekistan 8.5% USD 05/07/2029	215,000	222,483	0.48
Navoi Mining & Metallurgical Combinat 6.95% USD 17/10/2031	400,000	400,908	0.86
Republic of Uzbekistan International Bond 7.85% USD 12/10/2028	335,000	351,567	0.76
Uzbekneftegaz JSC 4.75% USD 16/11/2028	378,000	339,107	0.73
		1,314,065	2.83
債券合計		46,015,507	98.96
ワラント			
ブラジル			
Americanas SA WTS 16/03/2027	4,869	3,430	0.01
ワラント合計		3,430	0.01
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		46,032,588	99.00



銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
他の譲渡性のある有価証券			
債券			
ブラジル			
Americanas SA 8.35% BRL 26/07/2029 <sup>1</sup>	2,902	-	0.00
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
投資有価証券合計		46,032,588	99.00

<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、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。