

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、2026年7月21日に第125期の決算を行いました。ここに作成期中 (第120期から第125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	2031年1月20日まで	
運 用 方 針	・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。 ・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いません。	
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 [※] 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	・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 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120期 (決算日 2026年2月18日)
第121期 (決算日 2026年3月18日)
第122期 (決算日 2026年4月20日)
第123期 (決算日 2026年5月18日)
第124期 (決算日 2026年6月18日)
第125期 (決算日 2026年7月21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	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
96期(2024年2月19日)	8,168		50	2.4	17,898	2.3	64
97期(2024年3月18日)	8,175		50	0.7	17,957	0.3	65
98期(2024年4月18日)	8,326		50	2.5	18,499	3.0	65
99期(2024年5月20日)	8,488		50	2.5	18,970	2.5	67
100期(2024年6月18日)	8,578		50	1.6	19,344	2.0	68
101期(2024年7月18日)	8,503		50	△0.3	19,336	△0.0	71
102期(2024年8月19日)	8,142		50	△3.7	18,612	△3.7	68
103期(2024年9月18日)	7,869		50	△2.7	18,091	△2.8	66
104期(2024年10月18日)	8,297		50	6.1	19,190	6.1	71
105期(2024年11月18日)	8,426		50	2.2	19,622	2.3	71
106期(2024年12月18日)	8,388		50	0.1	19,655	0.2	71
107期(2025年1月20日)	8,427		50	1.1	19,908	1.3	68
108期(2025年2月18日)	8,259		50	△1.4	19,579	△1.7	67
109期(2025年3月18日)	8,134		50	△0.9	19,446	△0.7	66
110期(2025年4月18日)	7,550		50	△6.6	18,299	△5.9	62
111期(2025年5月19日)	7,742		50	3.2	18,874	3.1	64
112期(2025年6月18日)	7,783		50	1.2	19,090	1.1	64
113期(2025年7月18日)	7,989		50	3.3	19,721	3.3	66
114期(2025年8月18日)	8,006		50	0.8	19,877	0.8	66
115期(2025年9月18日)	8,016		50	0.7	20,089	1.1	66
116期(2025年10月20日)	8,134		50	2.1	20,668	2.9	72
117期(2025年11月18日)	8,335		50	3.1	21,337	3.2	75
118期(2025年12月18日)	8,336		50	0.6	21,458	0.6	75
119期(2026年1月19日)	8,448		50	1.9	21,890	2.0	76
120期(2026年2月18日)	8,204		50	△2.3	21,477	△1.9	75
121期(2026年3月18日)	8,380		50	2.8	22,160	3.2	77
122期(2026年4月20日)	8,387		50	0.7	22,322	0.7	77
123期(2026年5月18日)	8,349		50	0.1	22,267	△0.2	77
124期(2026年6月18日)	8,431		50	1.6	22,721	2.0	78
125期(2026年7月21日)	8,433		50	0.6	22,954	1.0	77

(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 証 券 組 入 比 率
第120期	(期 首) 2026年 1 月19日	円 8,448	% —	21,890	% —	% 98.2
	1 月末	8,272	△2.1	21,409	△2.2	97.6
	(期 末) 2026年 2 月18日	8,254	△2.3	21,477	△1.9	98.2
第121期	(期 首) 2026年 2 月18日	8,204	—	21,477	—	98.2
	2 月末	8,357	1.9	21,896	1.9	97.6
	(期 末) 2026年 3 月18日	8,430	2.8	22,160	3.2	98.7
第122期	(期 首) 2026年 3 月18日	8,380	—	22,160	—	98.7
	3 月末	8,316	△0.8	22,042	△0.5	98.4
	(期 末) 2026年 4 月20日	8,437	0.7	22,322	0.7	99.3
第123期	(期 首) 2026年 4 月20日	8,387	—	22,322	—	99.3
	4 月末	8,475	1.0	22,485	0.7	99.0
	(期 末) 2026年 5 月18日	8,399	0.1	22,267	△0.2	99.1
第124期	(期 首) 2026年 5 月18日	8,349	—	22,267	—	99.1
	5 月末	8,364	0.2	22,416	0.7	99.0
	(期 末) 2026年 6 月18日	8,481	1.6	22,721	2.0	98.2
第125期	(期 首) 2026年 6 月18日	8,431	—	22,721	—	98.2
	6 月末	8,503	0.9	22,974	1.1	99.0
	(期 末) 2026年 7 月21日	8,483	0.6	22,954	1.0	99.7

(注) 基準価額は1万円当たりです。

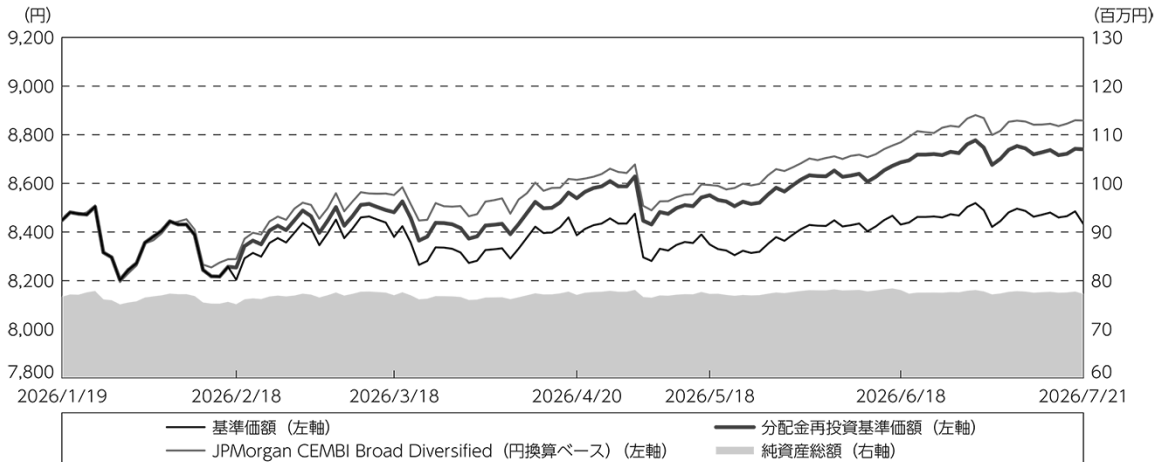
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2026年1月20日～2026年7月21日)



第120期首：8,448円

第125期末：8,433円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰 落 率： 3.5% (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(2026年1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。
- (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]

- 米国国債利回りが上昇(債券価格は下落)したことなどが、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 162円55銭 (前作成期末 157円55銭)

+1.6%

※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。

<債券市場>

当作成期間中、米国10年国債利回りは上昇しました。作成期初は、米小売売上高が市場予想を下回ったことや景気悪化懸念が広がったことなどを背景に、長期金利は水準を切り下げて推移する展開となりました。その後、2月末にイラン紛争が勃発し、原油価格が高騰したこと、インフレ圧力が高まったことなどを受け、米国10年国債利回りは上昇基調で推移しました。作成期末にかけては、米連邦準備理事会 (F R B) が4会合連続で政策金利を据え置いたこと、年内の利上げの可能性も示唆したことから、米国10年国債利回りは4%台後半の水準で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わずかに縮小したものの、ベース金利が上昇したことなどから利回りは上昇しました。国別ではガーナ、トリニダード・トバゴ、ウクライナなどが、セクター別では石油・ガス、不動産、産業などが、格付け別ではC、B、BB格などが堅調に推移しました。

<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、日米当局によるレートチェックが伝わったことなどを背景に、円が買われやすい展開となりました。その後、イラン紛争の勃発により原油価格が急騰し、有事の米ドル買い状態となったことで、米ドルが反転上昇する展開となりました。作成期末にかけては、日銀が追加利上げを行ったものの、F R Bが政策金利を据え置いたとともに、年内の利上げの可能性を示唆したことなどを受け米ドルが買い進まれ、作成期を通してみると米ドルは対円で上昇しました。

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 B 格やB B 格を高めめの組入比率としました。国別配分では中国、メキシコ、トルコ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+3.5%となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) の騰落率+4.9%を下回る結果となりました。

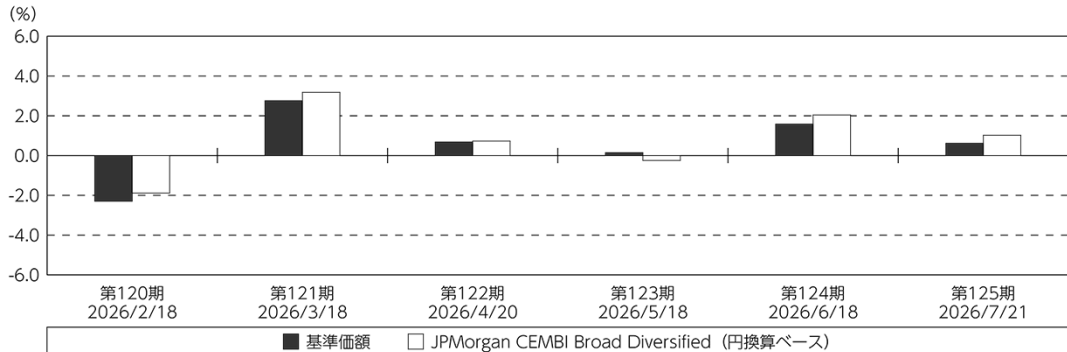
[プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、アルゼンチン、南アフリカ、アンゴラ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ブラジル、メキシコ、モルドバなどの国別配分効果がマイナスに寄与しました。

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120期から第125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。

〇分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2026年1月20日～ 2026年2月18日	2026年2月19日～ 2026年3月18日	2026年3月19日～ 2026年4月20日	2026年4月21日～ 2026年5月18日	2026年5月19日～ 2026年6月18日	2026年6月19日～ 2026年7月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.606%	50 0.593%	50 0.593%	50 0.595%	50 0.590%	50 0.589%
当期の収益	30	35	43	34	39	36
当期の収益以外	19	14	6	15	10	13
翌期繰越分配対象額	7,994	7,980	7,974	7,958	7,947	7,933

(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。

〇今後の運用方針

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

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21日)

項 目	第120期～第125期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 34	% 0.403	(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)	(0.028)	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)	(0.358)	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	0.059	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.003)	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)	(0.038)	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	39	0.462	
作成期間の平均基準価額は、8,381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。

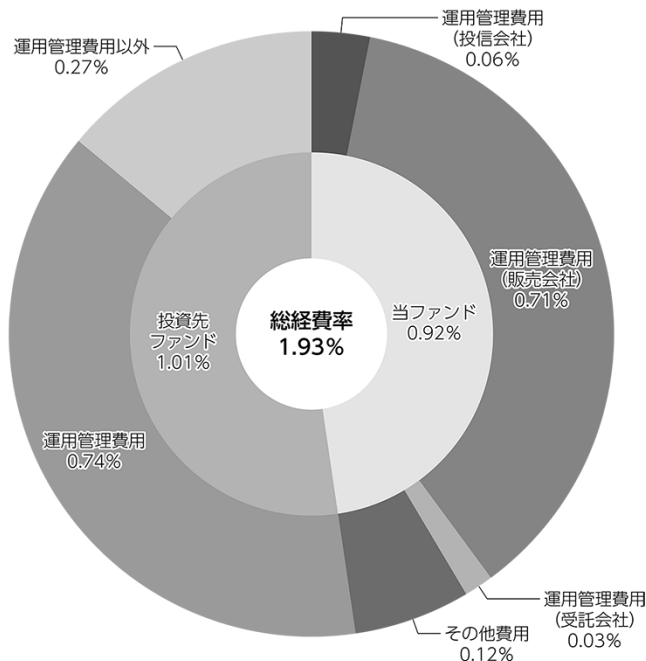
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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	0.92
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	0.27

(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

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第120期～第125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 1,208	千円 2,419	千口 2,377	千円 4,781

(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

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21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

(2026年 7 月21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119期末	第125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119期末	第125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 38,813	千口 37,644	千円 77,751

(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

(2026年7月21日現在)

項 目	第125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	77,751	99.9
コール・ローン等、その他	1	0.0
投資信託財産総額	77,801	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 (88,220千円) の投資信託財産総額 (89,073千円) に対する比率は99.0%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、2026年7月21日における邦貨換算レートは、1米ドル=162.55円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第120期末	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末
	2026年2月18日現在	2026年3月18日現在	2026年4月20日現在	2026年5月18日現在	2026年6月18日現在	2026年7月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	75,670,615	77,513,420	77,608,847	77,798,514	78,593,837	77,801,208
投資信託受益証券(評価額)	49,655	49,660	49,665	49,670	49,680	49,695
インベスコ 新興国社債 マザーファンド(評価額)	75,618,232	77,463,734	77,548,535	77,748,825	78,543,690	77,751,487
未収入金	2,728	26	10,647	19	467	26
(B) 負債	518,095	513,338	533,917	516,959	523,620	522,262
未払収益分配金	458,004	459,451	459,491	462,845	462,972	458,201
未払解約金	2,728	39	10,960	19	480	39
未払信託報酬	50,468	47,376	55,835	47,588	52,938	56,327
その他未払費用	6,895	6,472	7,631	6,507	7,230	7,695
(C) 純資産総額(A-B)	75,152,520	77,000,082	77,074,930	77,281,555	78,070,217	77,278,946
元本	91,600,943	91,890,351	91,898,315	92,569,198	92,594,427	91,640,319
次期繰越損益金	△16,448,423	△14,890,269	△14,823,385	△15,287,643	△14,524,210	△14,361,373
(D) 受益権総口数	91,600,943口	91,890,351口	91,898,315口	92,569,198口	92,594,427口	91,640,319口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,204円	8,380円	8,387円	8,349円	8,431円	8,433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120期首元本額は90,754,676円、第120～125期中追加設定元本額は2,880,348円、第120～125期中一部解約元本額は1,994,705円です。

(注) 2026年7月21日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は14,361,373円です。

○損益の状況

項 目	第120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
	2026年1月20日～ 2026年2月18日	2026年2月19日～ 2026年3月18日	2026年3月19日～ 2026年4月20日	2026年4月21日～ 2026年5月18日	2026年5月19日～ 2026年6月18日	2026年6月19日～ 2026年7月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 1,721,846	2,117,778	591,291	159,451	1,290,639	535,257
売買益	79	2,128,969	633,303	192,703	1,306,207	542,901
売買損	△ 1,721,925	△ 11,191	△ 42,012	△ 33,252	△ 15,568	△ 7,644
(B) 信託報酬等	△ 57,363	△ 53,848	△ 63,466	△ 54,095	△ 60,168	△ 64,022
(C) 当期損益金 (A+B)	△ 1,779,209	2,063,930	527,825	105,356	1,230,471	471,235
(D) 前期繰越損益金	14,275,879	12,008,790	13,572,032	13,639,964	13,247,815	13,828,036
(E) 追加信託差損益金	△28,487,089	△28,503,538	△28,463,751	△28,570,118	△28,539,524	△28,202,443
(配当等相当額)	(48,737,970)	(49,030,213)	(49,111,183)	(49,646,943)	(49,731,440)	(49,292,077)
(売買損益相当額)	(△77,225,059)	(△77,533,751)	(△77,574,934)	(△78,217,061)	(△78,270,964)	(△77,494,520)
(F) 計 (C+D+E)	△15,990,419	△14,430,818	△14,363,894	△14,824,798	△14,061,238	△13,903,172
(G) 収益分配金	△ 458,004	△ 459,451	△ 459,491	△ 462,845	△ 462,972	△ 458,201
次期繰越損益金 (F+G)	△16,448,423	△14,890,269	△14,823,385	△15,287,643	△14,524,210	△14,361,373
追加信託差損益金	△28,487,089	△28,503,538	△28,463,751	△28,570,118	△28,539,524	△28,202,443
(配当等相当額)	(48,738,057)	(49,031,187)	(49,111,259)	(49,648,660)	(49,731,504)	(49,292,226)
(売買損益相当額)	(△77,225,146)	(△77,534,725)	(△77,575,010)	(△78,218,778)	(△78,271,028)	(△77,494,669)
分配準備積立金	24,495,283	24,301,886	24,168,859	24,022,115	23,858,484	23,413,413
繰越損益金	△12,456,617	△10,688,617	△10,528,493	△10,739,640	△ 9,843,170	△ 9,572,343

(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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	277,584円	326,844円	400,080円	316,819円	362,030円	331,945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	48,738,057	49,031,187	49,111,259	49,648,660	49,731,504	49,292,226
(D) 分配準備積立金	24,675,703	24,434,493	24,228,270	24,168,141	23,959,426	23,539,669
分配可能額 (A+B+C+D)	73,691,344	73,792,524	73,739,609	74,133,620	74,052,960	73,163,840
(1万口当たり分配可能額)	(8,044)	(8,030)	(8,024)	(8,008)	(7,997)	(7,983)
収益分配金	458,004	459,451	459,491	462,845	462,972	458,201
(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120期	第121期	第122期	第123期	第124期	第125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

- ・2026年4月1日付で、一般社団法人投資信託協会が一般社団法人日本投資顧問業協会と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。(2026年4月1日)

インベスコ 新興国社債 マザーファンド

運用報告書

第21期

決算日 2026年7月21日

(計算期間：2026年1月20日から2026年7月21日まで)

運 用 方 針	・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。 ・投資信託証券への投資割合は、原則として、高位に保ちます。 ・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。 ・投資対象とする投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。
主 要 運 用 対 象	別に定める投資信託証券※ ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・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	・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブ取引の直接利用は行いません。

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	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
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
20期(2026年 1 月19日)	19,874	10.2	21,890	11.0	97.5	88
21期(2026年 7 月21日)	20,654	3.9	22,954	4.9	99.0	89

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	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
(期 首) 2026年 1 月19日	円 19,874	% —	21,890	% —	% 97.5
1 月末	19,465	△2.1	21,409	△2.2	97.6
2 月末	19,798	△0.4	21,896	0.0	97.5
3 月末	19,836	△0.2	22,042	0.7	98.3
4 月末	20,350	2.4	22,485	2.7	99.0
5 月末	20,219	1.7	22,416	2.4	99.0
6 月末	20,693	4.1	22,974	5.0	99.0
(期 末) 2026年 7 月21日	20,654	3.9	22,954	4.9	99.0

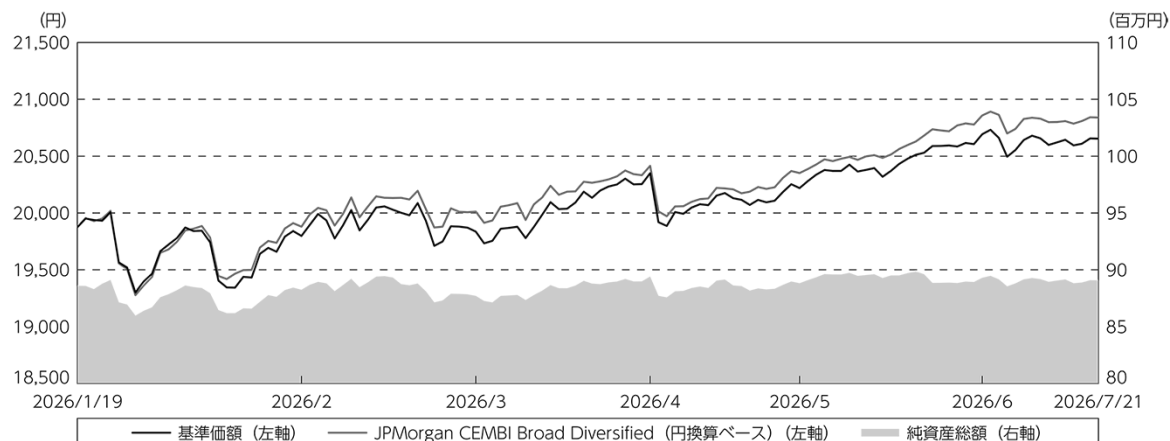
(注) 基準価額は1万口当たりです。

(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

(2026年1月20日～2026年7月21日)



期 首：19,874円

期 末：20,654円

騰落率： 3.9%

(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) は、期首 (2026年1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。

(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。
- ・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]

- ・米国国債利回りが上昇 (債券価格は下落) したことなどが、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)) +1.6%
 米ドル／円 162円55銭 (前期末 157円55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。期初は、米小売売上高が市場予想を下回ったことや景気悪化懸念が広がったことなどを背景に、長期金利は水準を切り下げて推移する展開となりました。その後、2月末にイラン紛争が勃発し、原油価格が高騰したこと、インフレ圧力が高まったことなどを受け、米国10年国債利回りは上昇基調で推移しました。期末にかけては、米連邦準備理事会 (F R B) が4会合連続で政策金利を据え置いたこと、年内の利上げの可能性も示唆したこと、米国10年国債利回りは4%台後半の水準で期末を迎えました。

新興国社債市場においては、信用スプレッドは前期末比わずかに縮小したものの、ベース金利が上昇したことなどから利回りは上昇しました。国別ではガーナ、トリニダード・トバゴ、ウクライナなどが、セクター別では石油・ガス、不動産、産業などが、格付け別ではC、B、BB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。期初は、日米当局によるレートチェックが伝わったことなどを背景に、円が買われやすい展開となりました。その後、イラン紛争の勃発により原油価格が急騰し、有事の米ドル買い状態となったことで、米ドルが反転上昇する展開となりました。期末にかけては、日銀が追加利上げを行ったものの、F R Bが政策金利を据え置いたとともに、年内の利上げの可能性を示唆したことなどを受け米ドルが買い進まれ、期を通してみると米ドルは対円で上昇しました。

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 B格やB B格を高めめの組入比率としました。国別配分では中国、メキシコ、トルコ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+3.9%となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified（円換算ベース）の騰落率+4.9%を下回る結果となりました。

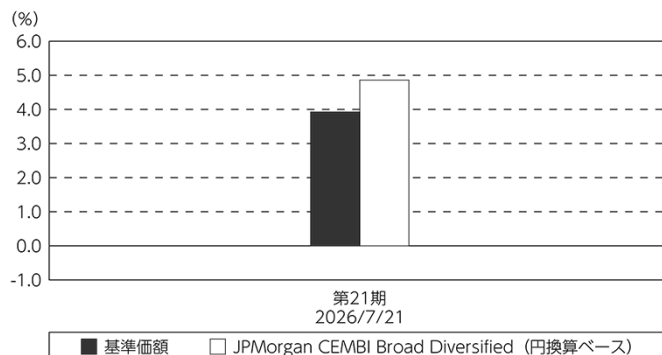
【プラス要因】

- ・実質的に保有する債券のうち、アルゼンチン、南アフリカ、アンゴラ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ブラジル、メキシコ、モルドバなどの国別配分効果がマイナスに寄与しました。

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

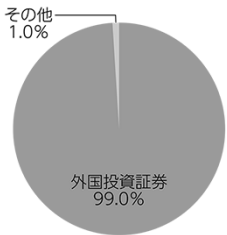
(2026年7月21日現在)

【組入上位ファンド】

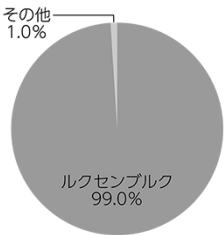
銘柄名	第21期末
インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	% 99.0
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

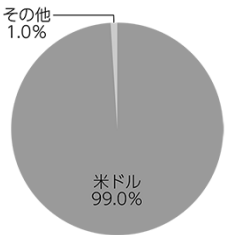
【資産別配分】



【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

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 1	% 0.003	(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)	(1)	(0.003)	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	0.003	
期中の平均基準価額は、20,060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

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21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	2	16	1	10

(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

(2026年 1 月20日～2026年 7 月21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 (2026年 7 月21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	68	68	542	88,219	99.0
合 計	口 数 ・ 金 額	68	542	88,219	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	<99.0%>	

(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 (2026年 7 月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	88,219	99.0
コール・ローン等、その他	854	1.0
投資信託財産総額	89,073	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（88,220千円）の投資信託財産総額（89,073千円）に対する比率は99.0%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、2026年 7 月21日における邦貨換算レートは、1米ドル=162.55円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年7月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	89,073,130
コール・ローン等	853,242
投資証券(評価額)	88,219,869
未収利息	19
(B) 負債	27
未払解約金	27
(C) 純資産総額(A－B)	89,073,103
元本	43,126,709
次期繰越損益金	45,946,394
(D) 受益権総口数	43,126,709口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,654円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額 44,579,543円
 期中追加設定元本額 1,973,911円
 期中一部解約元本額 3,426,745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) 37,644,760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) 5,481,949円
 合計 43,126,709円

○損益の状況 (2026年1月20日～2026年7月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,629,710
受取配当金	2,625,233
受取利息	4,477
(B) 有価証券売買損益	790,513
売買益	2,719,648
売買損	△ 1,929,135
(C) 保管費用等	△ 3,084
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,417,139
(E) 前期繰越損益金	44,016,688
(F) 追加信託差損益金	1,978,254
(G) 解約差損益金	△ 3,465,687
(H) 計(D＋E＋F＋G)	45,946,394
次期繰越損益金(H)	45,946,394

- (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

- ・2026年4月1日付で、一般社団法人投資信託協会が一般社団法人日本投資顧問業協会と合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。(2026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	・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。 ・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。 ・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。 ・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。
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、2026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

	(2026年2月28日に終了した年度) (単位：米ドル)
収益	
受取配当金	99,998
受取利息（債券）	2,555,139
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）	517,542
預金利息	8,443
証券貸付利息	15,892
	3,197,014
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	640,470
サービス代行報酬	86,669
保管報酬	4,536
税金	22,852
事務代行費用	61,426
その他運営費用	(67)
	815,886
当期投資純利益／（損失）	2,381,128
支払及び未払分配金	(1,407,493)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(4,941,837)
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）	1,553,679
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	(301,483)
先物契約に係る未実現評価益／損の純変動額	18,242
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	708,169
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	(177)
期首純資産額	46,496,278
期末純資産額	44,506,506

○投資有価証券明細表

(2026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	2,919	3,200	0.00
Americanas SA	11,686	12,786	0.03
		15,986	0.03
株式合計		15,986	0.03
債券			
アンゴラ			
Angolan Government International Bond 9.875% USD 15/10/2035	250,000	255,243	0.57
アルゼンチン			
Argentine Republic Government International Bond 3.5% USD 09/07/2041	200,000	141,200	0.32
Banco Macro SA 8% USD 23/06/2029	200,000	206,800	0.46
Banco Macro SA 8% USD 28/01/2031	180,000	184,743	0.41
Ciudad Autonoma De Buenos Aires/Government Bonds 7.8% USD 26/11/2033	286,000	295,295	0.66
IRSA Inversiones y Representaciones SA 8% USD 31/03/2035	150,000	152,760	0.34
Provincia de Entre Rios Argentina 9.55% USD 04/03/2033	500,000	492,800	1.11
Telecom Argentina SA 8.5% USD 20/01/2036	197,368	202,948	0.46
Telecom Argentina SA 9.5% USD 18/07/2031	230,000	244,375	0.55
Transportadora de Gas del Sur SA 7.75% USD 20/11/2035	200,000	202,961	0.46
		2,123,882	4.77
バハマ			
Bahamas Government International Bond 8.25% USD 24/06/2036	214,000	241,809	0.54
バーレーン			
Bahrain Government International Bond 7.1% USD 03/02/2038	244,000	245,895	0.55

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Gulf International Bank BSC 5.75% USD 05/06/2029	300,000	313,095	0.71
		558,990	1.26
バミューダ			
Bermuda Government International Bond 5% USD 15/07/2032	350,000	357,549	0.80
Li & Fung Ltd 8.375% USD 05/02/2029	300,000	313,875	0.71
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% USD 15/08/2030	300,000	280,125	0.63
		951,549	2.14
ブラジル			
Banco do Brasil SA/Cayman 6% USD 18/03/2031	200,000	206,117	0.46
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B Inflation Linked Bond 6% BRL 15/08/2050	250,000	200,608	0.45
		406,725	0.91
カナダ			
Ivanhoe Mines Ltd 7.875% USD 23/01/2030	235,000	244,422	0.55
Windfall Mining Group Inc / Groupe Minier Windfall Inc 5.854% USD 13/05/2032	227,000	239,386	0.54
		483,808	1.09
ケイマン諸島			
AAC Technologies Holdings Inc 3.75% USD 02/06/2031	300,000	288,540	0.65
Alibaba Group Holding Ltd 4% USD 06/12/2037	300,000	280,109	0.63
Alibaba Group Holding Ltd 4.2% USD 06/12/2047	400,000	339,259	0.76
Almarai Sukuk Ltd 4.45% USD 24/09/2030	250,000	248,449	0.56
BOS Funding Ltd 7% USD 14/03/2028	250,000	259,416	0.58
C&W Senior Finance Ltd 9% USD 15/01/2033	300,000	311,829	0.70
China Modern Dairy Holdings Ltd 2.125% USD 14/07/2026	300,000	297,538	0.67
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 7.25% USD 02/07/2030	300,000	309,851	0.70
Emaar Sukuk Ltd 3.875% USD 17/09/2029	250,000	248,115	0.56
Gaci First Investment Co 4.875% USD 14/02/2035	460,000	459,156	1.03
Ittihad International II Ltd 7.375% USD 13/11/2030	300,000	310,497	0.70
Liberty Costa Rica Senior Secured Finance 10.875% USD 15/01/2031	181,000	192,606	0.43

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	593,711	1.33
QNB Finance Ltd 4.875% USD 30/01/2029	300,000	306,276	0.69
SA Global Sukuk Ltd 4.125% USD 17/09/2030	300,000	297,477	0.67
SA Global Sukuk Ltd 4.625% USD 17/09/2035	240,000	235,288	0.53
Sands China Ltd 4.375% USD 18/06/2030	300,000	297,221	0.67
Tencent Music Entertainment Group 2% USD 03/09/2030	510,000	468,943	1.05
Weibo Corp 3.375% USD 08/07/2030	400,000	383,611	0.86
Wynn Macau Ltd 6.75% USD 15/02/2034	250,000	254,226	0.57
		6,382,118	14.34
チリ			
Banco de Credito e Inversiones SA FRN 8.75% USD Perpetual	205,000	220,947	0.50
Banco del Estado de Chile FRN 7.95% USD Perpetual	254,000	272,296	0.61
Cencosud SA 5.95% USD 28/05/2031	300,000	315,273	0.71
Corp Nacional del Cobre de Chile 6.3% USD 08/09/2053	100,000	105,130	0.23
Empresa Nacional del Petroleo 5.95% USD 30/07/2034	205,000	215,292	0.48
Falabella SA 3.375% USD 15/01/2032	400,000	364,250	0.82
Inversiones CMPC SA 6.125% USD 26/02/2034	200,000	204,793	0.46
Sociedad Quimica y Minera de Chile SA FRN 5.625% USD 22/04/2056	200,000	203,116	0.46
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% USD 18/11/2031	400,000	316,500	0.71
		2,217,597	4.98
コロンビア			
Colombia Government International Bond 6.125% USD 21/01/2031	209,000	209,788	0.47
Ecopetrol SA 4.625% USD 02/11/2031	500,000	450,120	1.01
Grupo Energia Bogota SA ESP 5.75% USD 22/10/2035	500,000	492,062	1.11
Oleoducto Central SA 4% USD 14/07/2027	300,000	297,055	0.67
		1,449,025	3.26

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
ドミニカ共和国			
Dominican Republic International Bond 6.15% USD 17/05/2038	250,000	250,688	0.56
エクアドル			
Ecuador Government International Bond 6.9% USD 31/07/2035	207,752	189,833	0.43
エジプト			
Egypt Government Bond 24.458% EGP 01/10/2027	8,000,000	170,768	0.38
グアテマラ			
CT Trust 5.125% USD 03/02/2032	407,000	392,537	0.88
香港			
AIA Group Ltd FRN 2.7% USD Perpetual	300,000	301,038	0.68
ハンガリー			
MFB Magyar Fejlesztési Bank Zrt 6.5% USD 29/06/2028	280,000	290,326	0.65
インド			
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% USD 14/07/2028	400,000	387,508	0.87
インドネシア			
Pertamina Persero PT 6.45% USD 30/05/2044	200,000	212,025	0.48
コートジボワール			
Ivory Coast Government International Bond 6.75% USD 25/02/2041	235,000	226,749	0.51
ヨルダン			
Jordan Government International Bond 144A 5.75% USD 12/11/2032	250,000	246,817	0.55
ケニア			
Republic of Kenya Government International Bond 8.8% USD 09/10/2038	200,000	199,073	0.45
ルクセンブルグ			
Ambipar Lux Sarl 10.875% USD 05/02/2033	200,000	30,750	0.07
Chile Electricity Lux Mpc II Sarl 5.58% USD 20/10/2035	195,501	201,615	0.45
Eagle Funding Luxco Sarl 5.5% USD 17/08/2030	273,000	278,084	0.63
FORESEA Holding SA 7.5% USD 15/06/2030	133,333	130,580	0.29
Greensaif Pipelines Bidco Sarl 6.51% USD 23/02/2042	200,000	220,203	0.49

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
MHP Lux SA 10.5% USD 28/07/2029	200,000	208,250	0.47
Raizen Fuels Finance SA 6.25% USD 08/07/2032	250,000	119,672	0.27
Raizen Fuels Finance SA 6.45% USD 05/03/2034	500,000	226,563	0.51
Raizen Fuels Finance SA 6.7% USD 25/02/2037	285,000	128,072	0.29
Tierra Mojada Luxembourg II Sarl 5.75% USD 01/12/2040	253,026	248,550	0.56
		1,792,339	4.03
マレーシア			
GENM Capital Labuan Ltd 3.882% USD 19/04/2031	400,000	370,141	0.83
マーシャル諸島共和国			
Navios South American Logistics Inc 144A 8.875% USD 14/07/2030	400,000	419,500	0.94
モーリシャス			
India Clean Energy Holdings 4.5% USD 18/04/2027	200,000	197,086	0.44
メキシコ			
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 8.375% USD Perpetual	400,000	430,196	0.97
Banco Santander Mexico SA Institucion de Banca Multiple Grupo Financiero Santand 144A 5.621% USD 10/12/2029	200,000	207,201	0.47
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico/TX FRN 7.625% USD 11/02/2035	200,000	214,070	0.48
CFE Fibra E 5.875% USD 23/09/2040	198,334	197,441	0.44
Comision Federal de Electricidad 6.045% USD 28/01/2034	200,000	202,650	0.45
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV 5.5% USD 30/01/2033	200,000	201,630	0.45
El Puerto de Liverpool SAB de CV 6.658% USD 22/01/2037	200,000	215,100	0.48
Gruma SAB de CV 5.761% USD 09/12/2054	125,000	125,813	0.28
Grupo Aeromexico SAB de CV 8.25% USD 15/11/2029	250,000	257,680	0.58
Grupo Televisa SAB 5% USD 13/05/2045	400,000	274,442	0.62
Sitios Latinoamerica SAB de CV 5.375% USD 04/04/2032	255,000	257,077	0.58
Trust 2401 144A 7.7% USD 23/01/2032	369,000	407,614	0.92
		2,990,914	6.72

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
モロッコ			
OCF SA 6.1% USD 30/04/2030	204,000	213,449	0.48
多国籍			
Digicel International Finance Ltd / Difl US LLC 8.625% USD 01/08/2032	250,000	259,948	0.58
Promigas SA ESP / Gases del Pacifico SAC 3.75% USD 16/10/2029	500,000	471,100	1.06
		731,048	1.64
オランダ			
Arcos Dorados BV 6.375% USD 29/01/2032	260,000	275,772	0.62
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% USD 31/01/2030	400,000	168,736	0.38
JBS NV/JBS USA Foods Group Holdings Inc/JBS USA Food Co Holdings 6.25% USD 01/03/2056	300,000	307,617	0.69
Petrobras Global Finance BV 5.999% USD 27/01/2028	300,000	307,021	0.69
Prosus NV 4.193% USD 19/01/2032	400,000	388,034	0.87
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 3.15% USD 01/10/2026	250,000	248,439	0.56
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 6% USD 01/12/2032	200,000	212,284	0.48
Veon Midco BV 3.375% USD 25/11/2027	310,000	299,770	0.67
		2,207,673	4.96
パナマ			
Multibank Inc 7.75% USD 03/02/2028	366,000	381,522	0.86
Panama Government International Bond 5.227% USD 23/02/2034	325,000	325,407	0.73
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% USD 30/01/2030	450,000	435,111	0.98
		1,142,040	2.57
ペルー			
Atlantica Transmission Sur SA 6.875% USD 30/04/2043	221,625	238,794	0.54
Banco BBVA Peru SA FRN 6.2% USD 07/06/2034	300,000	312,546	0.70
Banco de Credito del Peru S.A. FRN 5.65% USD 15/01/2037	350,000	353,028	0.79

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Corp Financiera de Desarrollo SA 5.5% USD 06/05/2030	325,000	336,617	0.76
Kallpa Generacion SA 5.5% USD 11/09/2035	200,000	202,712	0.45
Orazul Energy Peru SA 144A 6.25% USD 17/09/2032	200,000	204,083	0.46
SAN Miguel Industrias Pet SA / NG PET R&P Latin America SA 3.75% USD 02/08/2028	437,000	422,677	0.95
		2,070,457	4.65
ポーランド			
Bank Gospodarstwa Krajowego 5.75% USD 09/07/2034	385,000	412,798	0.93
カタール			
Commercial Bank PSQC/The FRN 6.25% USD Perpetual	300,000	300,792	0.68
ルーマニア			
Romanian Government International Bond 4.625% EUR 04/03/2033	136,000	160,546	0.36
Romanian Government International Bond 5.75% USD 04/07/2036	210,000	211,048	0.47
		371,594	0.83
サウジアラビア			
Saudi Arabian Oil Co 5% USD 02/02/2036	253,000	254,190	0.57
セルビア			
Telecommunications co Telekom Srbija AD Belgrade 7% USD 28/10/2029	200,000	203,988	0.46
南アフリカ共和国			
Republic of South Africa Government Bond 8.5% ZAR 31/01/2037	3,000,000	192,487	0.43
韓国			
Kookmin Bank 2.5% USD 04/11/2030	500,000	461,365	1.03
LG Energy Solution Ltd 5.875% USD 02/04/2035	240,000	252,259	0.57
		713,624	1.60
スペイン			
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	265,000	250,045	0.56
Termocandelaria Power SA 7.75% USD 17/09/2031	200,000	208,475	0.47
		458,520	1.03

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
スリランカ			
Sri Lanka Government International Bond 3.1% USD 15/01/2030	235,000	235,587	0.53
国際機関			
Corp Andina de Fomento 4.625% USD 15/01/2036	200,000	203,118	0.46
トルコ			
Akbank TAS FRN 6.8% USD 22/06/2031	300,000	300,795	0.68
Akbank TAS FRN 7.95% USD Perpetual	200,000	200,750	0.45
Coca-Cola Icecek AS 4.5% USD 20/01/2029	317,000	313,268	0.71
Istanbul Metropolitan Municipality 10.5% USD 06/12/2028	250,000	276,124	0.62
TC Ziraat Bankasi AS FRN 8.375% USD Perpetual	200,000	203,561	0.46
Turk Telekomunikasyon AS 7.375% USD 20/05/2029	200,000	210,000	0.47
Turkiye Garanti Bankasi AS FRN 7.625% USD 15/04/2036	400,000	410,000	0.92
Turkiye Government Bond 30% TRY 12/09/2029	6,000,000	133,665	0.30
Turkiye Government International Bond 6.8% USD 04/11/2036	200,000	200,763	0.45
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 7.5% USD 06/02/2028	200,000	209,687	0.47
Yapi ve Kredi Bankasi AS FRN 8.25% USD Perpetual	400,000	406,000	0.91
Zorlu Enerji Elektrik Uretim AS 11% USD 23/04/2030	250,000	228,438	0.51
		3,093,051	6.95
アラブ首長国連邦			
Abu Dhabi Government International Bond 5.5% USD 30/04/2054	245,000	251,236	0.56
Burgan Senior SPC Ltd 4.875% USD 16/10/2030	272,000	275,962	0.62
First Abu Dhabi Bank PJSC FRN 4.736% USD 22/07/2029	400,000	404,134	0.91
Mashreqbank PSC FRN 7.125% USD Perpetual	200,000	206,750	0.47
Sobha Sukuk I Holding Ltd 7.125% USD 11/09/2030	200,000	205,993	0.46
		1,344,075	3.02
イギリス			
Antofagasta Plc 6.25% USD 02/05/2034	400,000	432,838	0.97
Avianca Midco 2 Plc 9.5% USD 28/01/2031	319,000	323,785	0.73

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Azule Energy Finance Plc 8.25% USD 22/01/2031	286,000	291,363	0.66
China Cinda 2020 I Management Ltd 3% USD 20/01/2031	300,000	284,217	0.64
Fortune Star BVI Ltd 6.8% USD 09/09/2029	350,000	348,250	0.78
HSBC Holdings Plc FRN 4% USD Perpetual	300,000	301,064	0.68
Joy Treasure Assets Holdings Inc 4.5% USD 20/03/2029	250,000	252,876	0.57
Legal & General Group Plc FRN 5.25% USD 21/03/2047	300,000	304,049	0.68
Liquid Telecommunications Financing Plc 5.5% USD 04/09/2026	200,000	193,341	0.43
Standard Chartered Plc FRN 4.3% USD Perpetual	500,000	485,269	1.09
Studio City Finance Ltd 5% USD 15/01/2029	300,000	290,386	0.65
Vedanta Resources Finance II Plc 9.125% USD 15/10/2032	200,000	207,660	0.47
WE Soda Investments Holding Plc 9.375% USD 14/02/2031	250,000	259,014	0.58
		3,974,112	8.93
アメリカ			
Bimbo Bakeries USA Inc 6.4% USD 15/01/2034	370,000	408,075	0.92
Braskem America Finance Co 7.125% USD 22/07/2041	400,000	155,483	0.35
Gabon Blue Bond Master Trust Series 2 6.097% USD 01/08/2038	400,000	415,062	0.93
TSMC Arizona Corp 3.25% USD 25/10/2051	200,000	157,098	0.35
		1,135,718	2.55
ウルグアイ			
Uruguay Government International Bond 8% UYU 29/10/2035	8,928,571	244,146	0.55
ウズベキスタン			
National Bank of Uzbekistan 8.5% USD 05/07/2029	215,000	233,925	0.52
Navoi Mining & Metallurgical Combinat 6.75% USD 14/05/2030	267,000	283,020	0.64
Republic of Uzbekistan International Bond 7.85% USD 12/10/2028	335,000	358,666	0.81

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Uzbekneftegaz JSC 8.75% USD 07/05/2030	200,000	217,750	0.49
		1,093,361	2.46
債券合計		44,303,916	99.54
ワラント ブラジル			
Americanas SA WTS 16/03/2027	4,869	2,839	0.01
ワラント合計		2,839	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		44,322,741	99.58
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 ¹	2,902	-	0.00
中国			
Sunac China Holdings 0% USD 30/09/2026 ^{1,2}	828	-	0.00
Sunac China Holdings 0% USD 30/09/2027 ^{1,2}	864	-	0.00
Sunac China Holdings 0% USD 30/09/2032 ^{1,2}	165	-	0.00
		-	0.00
アイルランド			
Sovcombank Via SovCom Capital DAC FRN 8% USD 07/04/2030 ¹	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	830,938	830,938	1.87
オープンエンド型投資信託合計		830,938	1.87
投資有価証券合計		45,153,679	101.45

¹ 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。

² 当該証券は債務不履行の状態にあります。

利率は、2026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

(2025年11月20日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円	千円	%	%	%	%	%
	24,000	23,984	91.8	—	—	—	91.8
	(24,000)	(23,984)	(91.8)	(—)	(—)	(—)	(91.8)
合 計	24,000	23,984	91.8	—	—	—	91.8
	(24,000)	(23,984)	(91.8)	(—)	(—)	(—)	(91.8)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末				
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	%	千円	千円		
第1311回国庫短期証券	—	8,000	7,998	2025/12/10	
第1335回国庫短期証券	—	8,000	7,994	2026/ 1 /13	
第1343回国庫短期証券	—	8,000	7,991	2026/ 2 /16	
合 計		24,000	23,984		

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

○損益の状況

(2024年11月21日～2025年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	80,029
受取利息	80,029
(B) 有価証券売買損益	410
売買益	305
売買損	105
(C) 信託報酬等	△ 69,390
(D) 当期損益金 (A + B + C)	11,049
(E) 前期繰越損益金	△ 13,244
(F) 追加信託差損益金	△ 185,507
(配当等相当額)	(△ 6,287)
(売買損益相当額)	(△ 179,220)
(G) 計 (D + E + F)	△ 187,702
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金 (G + H)	△ 187,702
追加信託差損益金	△ 185,507
(配当等相当額)	(△ 6,287)
(売買損益相当額)	(△ 179,220)
分配準備積立金	11,734
繰越損益金	△ 13,929

(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 (10,993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 (741円) より分配対象収益は11,734円 (1 万口当たり4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。