

## 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<為替ヘッジあり>(毎月決算型)」は、2024年1月18日に第95期の決算を行いました。ここに作成期中(第90期から第95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うことにより、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。</li></ul>	
主要運用対象	インベスコ 新興国社債ファンド<為替ヘッジあり>(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。 <small>※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。</small>
	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 <為替ヘッジあり>(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90期	(決算日 2023年8月18日)
第91期	(決算日 2023年9月19日)
第92期	(決算日 2023年10月18日)
第93期	(決算日 2023年11月20日)
第94期	(決算日 2023年12月18日)
第95期	(決算日 2024年1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 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	み 期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
66期(2021年8月18日)	9,799	30	0.1	12,856	0.2	97.4	11
67期(2021年9月21日)	9,826	30	0.6	12,882	0.2	97.1	14
68期(2021年10月18日)	9,642	30	△ 1.6	12,743	△1.1	100.3	11
69期(2021年11月18日)	9,607	30	△ 0.1	12,727	△0.1	99.1	11
70期(2021年12月20日)	9,493	30	△ 0.9	12,713	△0.1	99.2	11
71期(2022年1月18日)	9,204	30	△ 2.7	12,567	△1.1	98.8	11
72期(2022年2月18日)	9,055	30	△ 1.3	12,352	△1.7	97.7	11
73期(2022年3月18日)	8,084	30	△10.4	11,603	△6.1	100.7	10
74期(2022年4月18日)	8,261	30	2.6	11,433	△1.5	99.9	10
75期(2022年5月18日)	7,914	30	△ 3.8	11,115	△2.8	97.9	10
76期(2022年6月20日)	7,709	30	△ 2.2	10,949	△1.5	101.1	9
77期(2022年7月19日)	7,244	30	△ 5.6	10,693	△2.3	100.7	9
78期(2022年8月18日)	7,601	30	5.3	11,044	3.3	99.6	10
79期(2022年9月20日)	7,385	30	△ 2.4	10,798	△2.2	97.4	9
80期(2022年10月18日)	6,939	30	△ 5.6	10,303	△4.6	100.6	9
81期(2022年11月18日)	7,188	30	4.0	10,522	2.1	94.5	9
82期(2022年12月19日)	7,432	30	3.8	10,872	3.3	96.4	11
83期(2023年1月18日)	7,488	30	1.2	11,001	1.2	97.1	10
84期(2023年2月20日)	7,379	30	△ 1.1	10,927	△0.7	100.6	10
85期(2023年3月20日)	7,140	30	△ 2.8	10,875	△0.5	95.8	10
86期(2023年4月18日)	7,174	30	0.9	10,939	0.6	99.6	10
87期(2023年5月18日)	7,017	30	△ 1.8	10,851	△0.8	98.3	9
88期(2023年6月19日)	7,127	30	2.0	10,909	0.5	97.9	10
89期(2023年7月18日)	7,104	30	0.1	10,928	0.2	95.5	11
90期(2023年8月18日)	7,048	30	△ 0.4	10,803	△1.1	101.7	11
91期(2023年9月19日)	6,997	30	△ 0.3	10,807	0.0	98.9	11
92期(2023年10月18日)	6,831	30	△ 1.9	10,572	△2.2	99.7	9
93期(2023年11月20日)	6,910	30	1.6	10,739	1.6	98.9	10
94期(2023年12月18日)	7,099	30	3.2	11,058	3.0	98.3	10
95期(2024年1月18日)	7,127	30	0.8	11,067	0.1	100.1	10

(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 (円ヘッジ・ベース)を掲載しています。当該参考指数は、基準日前営業日の指数値を用い、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 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第90期	(期首) 2023年7月18日	円 7,104	% -		10,928	% -	% 95.5
	7月末	7,130	0.4		10,940	0.1	97.0
	(期末) 2023年8月18日	7,078	△0.4		10,803	△1.1	101.7
第91期	(期首) 2023年8月18日	7,048	-		10,803	-	101.7
	8月末	7,019	△0.4		10,830	0.2	102.4
	(期末) 2023年9月19日	7,027	△0.3		10,807	0.0	98.9
第92期	(期首) 2023年9月19日	6,997	-		10,807	-	98.9
	9月末	6,959	△0.5		10,711	△0.9	101.6
	(期末) 2023年10月18日	6,861	△1.9		10,572	△2.2	99.7
第93期	(期首) 2023年10月18日	6,831	-		10,572	-	99.7
	10月末	6,791	△0.6		10,524	△0.4	99.5
	(期末) 2023年11月20日	6,940	1.6		10,739	1.6	98.9
第94期	(期首) 2023年11月20日	6,910	-		10,739	-	98.9
	11月末	6,984	1.1		10,846	1.0	96.8
	(期末) 2023年12月18日	7,129	3.2		11,058	3.0	98.3
第95期	(期首) 2023年12月18日	7,099	-		11,058	-	98.3
	12月末	7,171	1.0		11,119	0.6	98.4
	(期末) 2024年1月18日	7,157	0.8		11,067	0.1	100.1

(注) 基準価額は1万円当たりです。

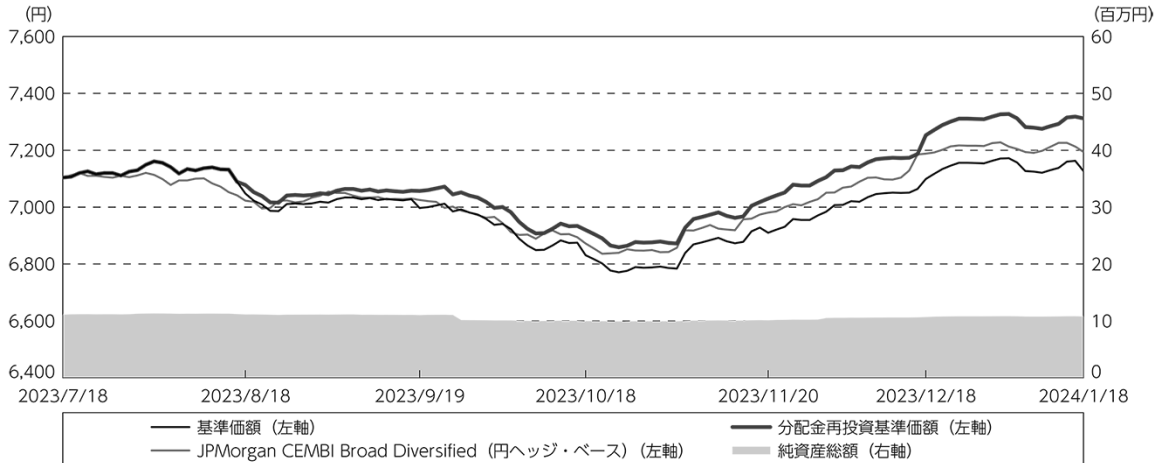
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

(2023年7月19日～2024年1月18日)



第90期首：7,104円

第95期末：7,127円 (既払分配金(税込み)：180円)

騰落率：2.9% (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 (円ヘッジ・ベース)は、作成期首(2023年7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 (円ヘッジ・ベース)は、参考指数です。

## ○基準価額の上昇要因

## [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。
- ・国別では、コロンビア、ガーナ、ブラジルなどの債券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）による積極的な利上げにより、米国国債利回りが上昇（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。
- ・実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行ったため、為替ヘッジコストが基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

新興国社債（J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified（米ドルベース）） +4.4%  
 米ドル/円 148円26銭（前作成期末 138円88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が高止まりしたこと、②F R Bが2022年3月以降、政策金利の利上げを行ったこと、③2024年には複数回の利下げが示唆されているものの、当面政策金利は高水準で推移すると見られていることなどから、米国国債利回りは上昇しました。

作成期初は、F R Bによる金融引き締めが長期化するとの観測が広がったこと、米国国債の需給悪化への懸念が高まったことなどを受け、米国10年国債利回りは、4%台半ば近くまで上昇しました。中盤以降も、インフレの鈍化スピードが緩慢だったこと、F R Bの金融引き締めが長期化するとの見方が一段と強まったことなどから、米国10年国債利回りは一時5.0%台となるなど大幅に上昇しました。その後、インフレが低下傾向であることが明らかになったこと、F R Bが2024年には複数回の利下げを実施すると示唆したことなどを受け、作成期中のピークからは低下したものの、米国10年国債利回りは4.0%前後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、ベース金利が上昇したものの、信用スプレッドが縮小し、利回りは低下（債券価格は上昇）しました。セクター別では消費財、石油・ガス、インフラ、公益などが、格付け別ではC格、B格などが相対的に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が積極的な利上げを行ったこと、日銀が大規模な金融緩和政策を継続すると表明したことなどを背景に、米ドル/円レートは米ドル高/円安で推移し、作成期の後半には1米ドル=151円台まで米ドルが買われる展開となりました。その後、F R Bが2024年に複数回の利下げを示唆したことなどを受け、一時1米ドル=141円台まで円が買われる展開となりました。しかしながら、作成期末には早期の利下げ観測が遠のいたことなどを受け、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、対円為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図りました。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ 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格を高めの中組入比率としました。国別配分では、中国、ブラジル、コロンビアなどの債券の中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+2.9%となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified (円ヘッジ・ベース)の騰落率+1.3%を上回る結果となりました。

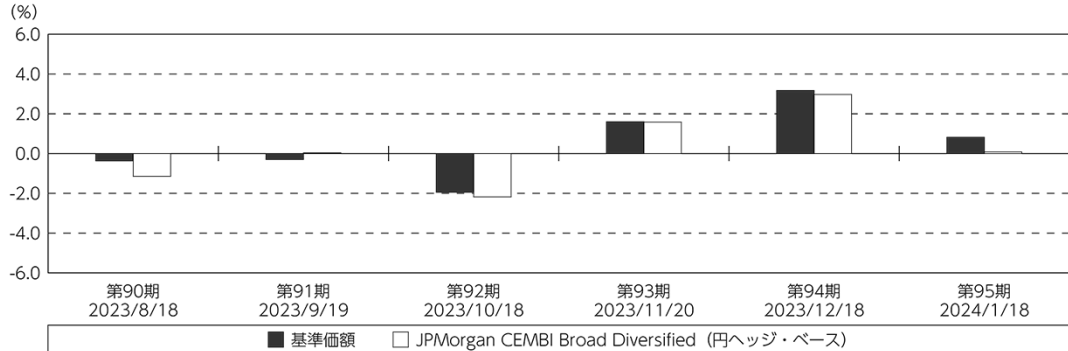
### [プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、コロンビア、ガーナ、ブラジル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、ロシア、南アフリカ、インドネシ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 (円ヘッジ・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90期から第95期は1万口当たり30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90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2023年7月19日～ 2023年8月18日	2023年8月19日～ 2023年9月19日	2023年9月20日～ 2023年10月18日	2023年10月19日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.424%	30 0.427%	30 0.437%	30 0.432%	30 0.421%	30 0.419%
当期の収益	—	30	30	30	30	30
当期の収益以外	30	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	10,793	10,825	10,848	10,874	10,894	10,930

(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) 当ファンドは当期分配金について、「当期の収益以外」から支払っていましたが、第91期より「当期の収益」からも支払うように変更いたしました。分配方針に変更はありません。

(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、原則として対円で為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ります。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ 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

(2023年7月19日～2024年1月18日)

項 目	第90期～第95期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	28	0.404	(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 )	(25)	(0.359)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.017)	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	0.075	(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 )	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.017)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 )	( 3 )	(0.037)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
( そ の 他 )	( 0 )	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	33	0.479	
作成期間の平均基準価額は、7,009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。

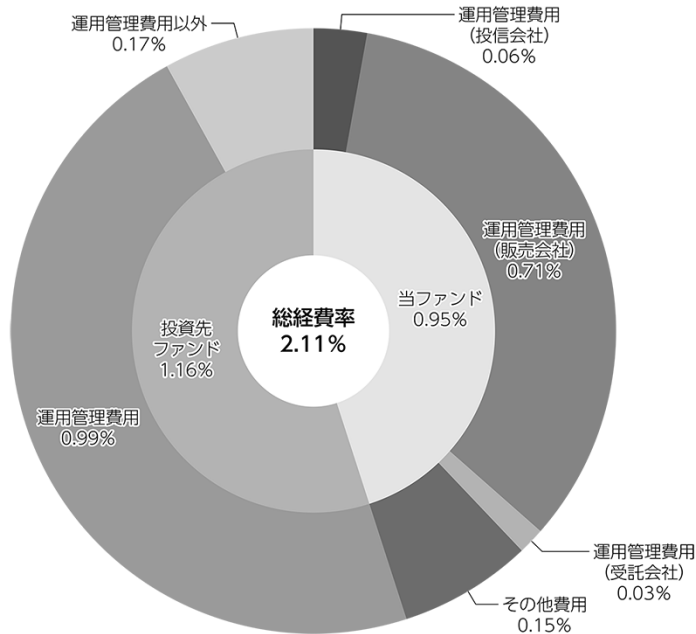
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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2.11%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.11
①当ファンドの費用の比率	0.95
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.99
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

(2023年7月19日～2024年1月18日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第90期～第95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 857	千円 1,285	千口 1,565	千円 2,365

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年7月19日～2024年1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1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89期末		第95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	% 0.5
合計	50	50	49	0.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価金額の単位未満は切捨てています。

## 親投資信託残高

銘柄	第89期末		第95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 7,591	千口 6,883	千円 11,019	

(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1月18日現在)

項 目	第95期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49	0.4
インベスコ 新興国社債 マザーファンド	11,019	99.6
コール・ローン等、その他	0	0.0
投資信託財産総額	11,068	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(72,096千円)の投資信託財産総額(74,108千円)に対する比率は97.3%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1月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.26円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末
	2023年8月18日現在	2023年9月19日現在	2023年10月18日現在	2023年11月20日現在	2023年12月18日現在	2024年1月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	22,106,682	21,649,675	19,712,982	19,876,741	20,780,405	21,205,443
投資信託受益証券(評価額)	49,650	49,650	49,645	49,640	49,635	49,630
インベスコ 新興国社債 マザーファンド(評価額)	11,456,888	11,069,717	10,046,332	10,080,059	10,606,525	11,019,329
未収入金	10,600,144	10,530,308	9,617,005	9,747,042	10,124,245	10,136,484
(B) 負債	10,979,219	10,641,225	9,768,017	9,775,828	10,112,887	10,446,182
未払金	10,923,206	10,575,195	9,710,491	9,723,772	10,060,535	10,392,164
未払収益分配金	47,366	47,200	43,677	43,851	45,080	45,289
未払解約金	10	10,015	6,441	15	15	412
未払信託報酬	7,618	7,775	6,536	7,221	6,399	7,327
その他未払費用	1,019	1,040	872	969	858	990
(C) 純資産総額(A-B)	11,127,463	11,008,450	9,944,965	10,100,913	10,667,518	10,759,261
元本	15,788,750	15,733,373	14,559,284	14,617,310	15,026,823	15,096,367
次期繰越損益金	△ 4,661,287	△ 4,724,923	△ 4,614,319	△ 4,516,397	△ 4,359,305	△ 4,337,106
(D) 受益権総口数	15,788,750口	15,733,373口	14,559,284口	14,617,310口	15,026,823口	15,096,367口
1万円当たり基準価額(C/D)	7,048円	6,997円	6,831円	6,910円	7,099円	7,127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90期首元本額は15,610,731円、第90~95期中追加設定元本額は1,027,047円、第90~95期中一部解約元本額は1,541,411円です。

(注) 2024年1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4,337,106円です。

## ○損益の状況

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2023年7月19日～ 2023年8月18日	2023年8月19日～ 2023年9月19日	2023年9月20日～ 2023年10月18日	2023年10月19日～ 2023年11月20日	2023年11月21日～ 2023年12月18日	2023年12月19日～ 2024年1月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 32,441	△ 23,860	△ 190,385	168,321	333,679	95,953
売買益	667,878	506,027	63,305	350,347	496,339	584,265
売買損	△ 700,319	△ 529,887	△ 253,690	△ 182,026	△ 162,660	△ 488,312
(B) 信託報酬等	△ 8,637	△ 8,815	△ 7,408	△ 8,190	△ 7,257	△ 8,317
(C) 当期損益金(A+B)	△ 41,078	△ 32,675	△ 197,793	160,131	326,422	87,636
(D) 前期繰越損益金	△ 1,424,674	△ 1,450,890	△ 1,403,965	△ 1,643,796	△ 1,525,572	△ 1,244,139
(E) 追加信託差損益金	△ 3,148,169	△ 3,194,158	△ 2,968,884	△ 2,988,881	△ 3,115,075	△ 3,135,314
(配当等相当額)	( 11,679,331)	( 11,627,076)	( 10,803,835)	( 10,872,061)	( 11,323,851)	( 11,400,025)
(売買損益相当額)	(△14,827,500)	(△14,821,234)	(△13,772,719)	(△13,860,942)	(△14,438,926)	(△14,535,339)
(F) 計(C+D+E)	△ 4,613,921	△ 4,677,723	△ 4,570,642	△ 4,472,546	△ 4,314,225	△ 4,291,817
(G) 収益分配金	△ 47,366	△ 47,200	△ 43,677	△ 43,851	△ 45,080	△ 45,289
次期繰越損益金(F+G)	△ 4,661,287	△ 4,724,923	△ 4,614,319	△ 4,516,397	△ 4,359,305	△ 4,337,106
追加信託差損益金	△ 3,195,535	△ 3,194,158	△ 2,968,884	△ 2,988,881	△ 3,115,075	△ 3,135,314
(配当等相当額)	( 11,632,012)	( 11,627,230)	( 10,804,139)	( 10,872,109)	( 11,323,887)	( 11,400,088)
(売買損益相当額)	(△14,827,547)	(△14,821,388)	(△13,773,023)	(△13,860,990)	(△14,438,962)	(△14,535,402)
分配準備積立金	5,409,142	5,404,645	4,990,053	5,023,318	5,046,797	5,100,772
繰越損益金	△ 6,874,894	△ 6,935,410	△ 6,635,488	△ 6,550,834	△ 6,291,027	△ 6,302,564

(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90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
(A) 配当等収益(費用控除後)	62,505円	97,527円	76,754円	82,070円	74,935円	99,621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	11,679,378	11,627,230	10,804,139	10,872,109	11,323,887	11,400,088
(D) 分配準備積立金	5,346,637	5,354,318	4,956,976	4,985,099	5,016,942	5,046,440
分配可能額(A+B+C+D)	17,088,520	17,079,075	15,837,869	15,939,278	16,415,764	16,546,149
(1万口当たり分配可能額)	( 10,823)	( 10,855)	( 10,878)	( 10,904)	( 10,924)	( 10,960)
収益分配金	47,366	47,200	43,677	43,851	45,080	45,289
(1万口当たり収益分配金)	( 30)	( 30)	( 30)	( 30)	( 30)	( 30)

## ○分配金のお知らせ

	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
1万口当たり分配金(税込み)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

# インベスコ 新興国社債 マザーファンド

## 運用報告書

### 第16期

決算日 2024年1月18日

(計算期間：2023年7月19日から2024年1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	純総 資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
12期(2022年1月18日)	13,198	0.1	13,988	2.3	99.0	67
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

(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	純総 資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
(期首) 2023年7月18日	円	%		%	%	
	14,120	—	15,681	—	98.4	
7月末	14,414	2.1	15,968	1.8	98.7	
8月末	14,837	5.1	16,480	5.1	98.9	
9月末	15,178	7.5	16,745	6.8	99.6	
10月末	14,957	5.9	16,538	5.5	98.6	
11月末	15,288	8.3	16,867	7.6	98.6	
12月末	15,320	8.5	16,763	6.9	99.0	
(期末) 2024年1月18日	16,008	13.4	17,494	11.6	97.3	

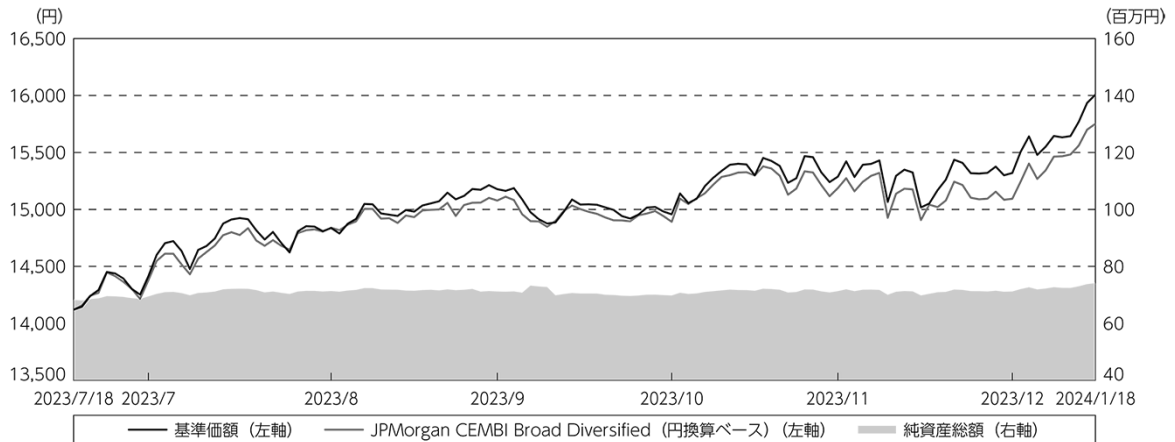
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2023年7月19日～2024年1月18日)



期首：14,120円  
 期末：16,008円  
 騰落率：13.4%

(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) は、期首 (2023年7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。
- ・国別では、コロンビア、ガーナ、ブラジルなどの債券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 (FRB) による積極的な利上げにより、米国国債利回りが上昇 (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)) +4.4%  
 米ドル/円 148円26銭 (前期末 138円88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が高止まりしたこと、②FRBが2022年3月以降、政策金利の利上げを行ったこと、③2024年には複数回の利下げが示唆されているものの、当面政策金利は高水準で推移すると見られていることから、米国国債利回りは上昇しました。

期初は、FRBによる金融引き締めが長期化するとの観測が広がったこと、米国国債の需給悪化への懸念が高まったことなどを受け、米国10年国債利回りは、4%台半ば近くまで上昇しました。中盤以降も、インフレの鈍化スピードが緩慢だったこと、FRBの金融引き締めが長期化するとの見方が一段と強まったことなどから、米国10年国債利回りは一時5.0%台となるなど大幅に上昇(債券価格は下落)しました。その後、インフレが低下傾向であることが明らかになったこと、FRBが2024年には複数回の利下げを実施すると示唆したことなどを受け、期中のピークからは低下したものの、米国10年国債利回りは4.0%前後の水準で期末を迎えました。

新興国社債市場においては、ベース金利が上昇したものの、信用スプレッドが縮小し、利回りは低下(債券価格は上昇)しました。セクター別では消費財、石油・ガス、インフラ、公益などが、格付け別ではC格、B格などが相対的に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。FRBが積極的な利上げを行ったこと、日銀が大規模な金融緩和政策を継続すると表明したことなどを背景に、米ドル/円レートは米ドル高/円安で推移し、期の後半には1米ドル=151円台まで米ドルが買われる展開となりました。その後、FRBが2024年に複数回の利下げを示唆したことなどを受け、一時1米ドル=141円台まで円が買われる展開となりました。しかしながら、期末には早期の利下げ観測が遠のいたことなどを受け、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 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、ブラジル、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+13.4%となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified（円換算ベース）の騰落率+11.6%を上回る結果となりました。

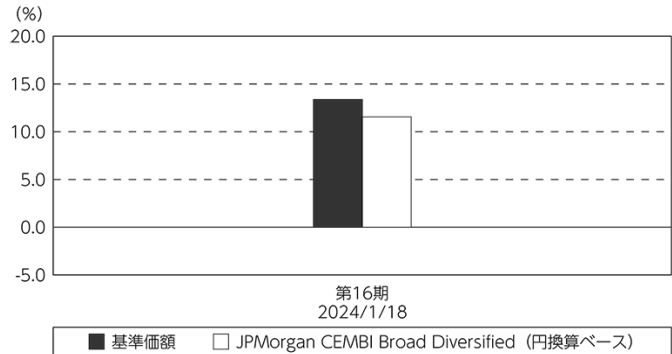
### [プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、コロンビア、ガーナ、ブラジル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、ロシア、南アフリカ、インドネシ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

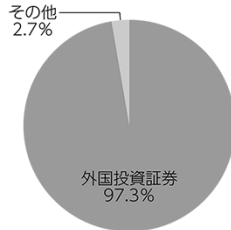
(2024年1月18日現在)

【組入上位ファンド】

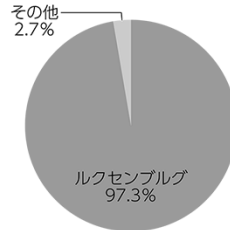
銘柄名	第16期末
インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	97.3%
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

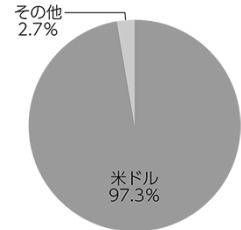
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍（所在国）などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年7月19日～2024年1月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.021	(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 )	(3)	(0.021)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( そ の 他 )	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	3	0.021	
期中の平均基準価額は、14,999円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2023年7月19日～2024年1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	5	38	5	41

(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

(2023年7月19日～2024年1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1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	62	486	72,096	97.3
合 計	口 数 ・ 金 額	62	486	72,096	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 97.3% >	

(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1月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 72,096	% 97.3
コール・ローン等、その他	2,012	2.7
投資信託財産総額	74,108	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(72,096千円)の投資信託財産総額(74,108千円)に対する比率は97.3%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1月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=148.26円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年1月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	74,108,076
コール・ローン等	2,011,666
投資証券(評価額)	72,096,410
(B) 負債	18
未払解約金	13
未払利息	5
(C) 純資産総額(A-B)	74,108,058
元本	46,293,778
次期繰越損益金	27,814,280
(D) 受益権総口数	46,293,778口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,008円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 48,319,329円
    - 期中追加設定元本額 3,981,969円
    - 期中一部解約元本額 6,007,520円
  - 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) 39,410,139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) 6,883,639円
- 合計 46,293,778円

## ○損益の状況 (2023年7月19日~2024年1月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,598,984
受取配当金	3,599,022
受取利息	372
支払利息	△ 410
(B) 有価証券売買損益	5,337,548
売買益	5,569,489
売買損	△ 231,941
(C) 保管費用等	△ 14,620
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,921,912
(E) 前期繰越損益金	19,905,923
(F) 追加信託差損益金	1,979,992
(G) 解約差損益金	△ 2,993,547
(H) 計(D+E+F+G)	27,814,280
次期繰越損益金(H)	27,814,280

(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、2023年2月28日現在のFINANCIAL STATEMENTSから抜粋しております。

## ○損益計算書及び純資産額変動計算書

(2022年3月1日から2023年2月28日までの期間)

(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	61,058
受取利息 (債券)	3,262,221
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)	1,768,383
預金利息	2,664
証券貸付利息	26,683
	5,121,009
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	936,105
サービス代行報酬	111,011
保管報酬	4,214
税金	28,095
事務代行費用	49,270
その他運営費用	1,922
	1,130,617
当期投資純利益 / (損失)	3,990,392
支払及び未払分配金	(1,633,106)
受益証券発行 / (買戻) による純収益 / (支払) 金	(6,916,718)
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)	(14,077,496)
為替先物予約に係る未実現評価益 / 損の純変動額	248,984
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	2,227,735
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	1,530
期首純資産額	72,308,752
期末純資産額	56,153,253



## ○投資有価証券明細表

(2023年2月28日現在)			
銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
債券			
アルゼンチン			
MSU Energy SA / UGEN SA / UENSA SA 6.875% USD 01/02/2025	300,000	229,082	0.41
バハマ			
Bahamas Government International Bond 8.95% USD 15/10/2032	200,000	177,206	0.31
Bahamas Government International Bond 9% USD 16/06/2029	300,000	273,750	0.49
		450,956	0.80
バミューダ			
Bermuda Government International Bond 5% USD 15/07/2032	350,000	341,048	0.61
Tengizchevroil Finance Co International Ltd 3.25% USD 15/08/2030	600,000	453,750	0.81
		794,798	1.42
ブラジル			
Globo Comunicacao e Participacoes SA 4.875% USD 22/01/2030	400,000	324,288	0.58
Light Servicos de Eletricidade SA/Light Energia SA 4.375% USD 18/06/2026	400,000	170,486	0.30
Natura Cosméticos SA 4.125% USD 03/05/2028	505,000	393,546	0.70
		888,320	1.58
カナダ			
Aris Mining Corp 6.875% USD 09/08/2026	400,000	339,020	0.60
Canacol Energy Ltd 5.75% USD 24/11/2028	500,000	420,851	0.75
		759,871	1.35
ケイマン諸島			
Alibaba Group Holding Ltd 4% USD 06/12/2037	300,000	247,669	0.44
Arabian Centres Sukuk II Ltd 5.625% USD 07/10/2026	500,000	465,770	0.83
Bioceanico Sovereign Certificate Ltd 0% USD 05/06/2034	218,275	152,029	0.27

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
CIFI Holdings Group Co Ltd 6.55% USD 28/03/2024	200,000	54,486	0.10
Country Garden Holdings Co Ltd 5.125% USD 17/01/2025	300,000	216,629	0.39
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 6.875% USD 21/03/2023	380,000	379,502	0.68
Fantasia Holdings Group Co Ltd 11.875% USD 01/06/2023	600,000	88,669	0.16
Gaci First Investment Co 4.875% USD 14/02/2035	460,000	439,875	0.78
Geely Automobile Holdings Ltd FRN 4% USD Perpetual	600,000	570,750	1.02
Haidilao International Holding Ltd 2.15% USD 14/01/2026	400,000	355,757	0.63
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% USD 16/01/2028	400,000	340,024	0.61
Meituan 3.05% USD 28/10/2030	700,000	537,990	0.96
Melco Resorts Finance Ltd 5.375% USD 04/12/2029	600,000	497,700	0.89
Powerlong Real Estate Holdings Ltd 6.95% USD 23/07/2023	300,000	92,250	0.16
Sands China Ltd 3.75% USD 08/08/2031	408,000	322,890	0.57
StoneCo Ltd 3.95% USD 16/06/2028	500,000	330,377	0.59
Sunac China Holdings Ltd 7.95% USD 08/08/2022	300,000	81,177	0.14
Tencent Music Entertainment Group 2% USD 03/09/2030	610,000	465,021	0.83
Termocandelaria Power Ltd 7.875% USD 30/01/2029	387,500	350,096	0.62
Weibo Corp 3.375% USD 08/07/2030	600,000	480,918	0.86
Wynn Macau Ltd 144A 5.125% USD 15/12/2029	413,000	339,692	0.60
Yuzhou Group Holdings Co Ltd 8.5% USD 26/02/2024	600,000	79,976	0.14
		6,889,247	12.27
チリ			
Cia Cervecerias Unidas SA 3.35% USD 19/01/2032	400,000	339,600	0.60
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 3.693% USD 13/09/2061	400,000	272,360	0.49
Inversiones La Construccion SA 4.75% USD 07/02/2032	400,000	321,182	0.57
Latam Airlines Group SA 13.375% USD 15/10/2029	300,000	320,461	0.57
VTR Comunicaciones SpA 5.125% USD 15/01/2028	300,000	211,856	0.38
		1,465,459	2.61

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
中国			
ZhongAn Online P&C Insurance Co Ltd 3.125% USD 16/07/2025	400,000	357,990	0.64
コロンビア			
Bancolombia SA FRN 4.625% USD 18/12/2029	500,000	454,875	0.81
Colombia Government International Bond 3.125% USD 15/04/2031	350,000	255,875	0.46
Colombia Government International Bond 7.5% USD 02/02/2034	215,000	201,979	0.36
Ecopetrol SA 4.625% USD 02/11/2031	882,000	663,035	1.18
Oleoducto Central SA 4% USD 14/07/2027	500,000	429,196	0.76
		2,004,960	3.57
チェコ共和国			
Energopro AS 8.5% USD 04/02/2027	291,000	282,270	0.50
エクアドル			
Ecuador Government International Bond 5.5% USD 31/07/2030	600,000	306,474	0.55
グアテマラ			
CT Trust 5.125% USD 03/02/2032	607,000	480,117	0.85
ホンジュラス			
Honduras Government International Bond 6.25% USD 19/01/2027	500,000	438,076	0.78
香港			
AIA Group Ltd 3.2% USD 16/09/2040	700,000	526,331	0.94
Xiaomi Best Time International Ltd 3.375% USD 29/04/2030	550,000	447,088	0.79
		973,419	1.73
インド			
Adani Green Energy Ltd 4.375% USD 08/09/2024	645,000	502,162	0.90
JSW Steel Ltd 5.05% USD 05/04/2032	500,000	400,856	0.71
ReNew Wind Energy AP2 / ReNew Power Pvt Ltd other 9 Subsidiaries 4.5% USD 14/07/2028	400,000	330,818	0.59
		1,233,836	2.20
インドネシア			
Bukit Makmur Mandiri Utama PT 7.75% USD 10/02/2026	400,000	350,000	0.63

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT 3.541% USD 27/04/2032	300,000	243,025	0.43
		593,025	1.06
アイルランド			
Aragvi Finance International DAC 8.45% USD 29/04/2026	631,000	456,150	0.81
イスラエル			
Bank Leumi Le-Israel BM 144A FRN 3.275% USD 29/01/2031	231,000	204,199	0.36
Bank Leumi Le-Israel BM 144A FRN 7.129% USD 18/07/2033	345,000	347,605	0.62
		551,804	0.98
ジャマイカ			
TransJamaican Highway Ltd 5.75% USD 10/10/2036	471,370	398,289	0.71
カザフスタン			
KazMunayGas National Co JSC 5.375% USD 24/04/2030	600,000	546,243	0.97
クウェート			
Burgan Bank SAK FRN 2.75% USD 15/12/2031	600,000	467,595	0.83
ルクセンブルグ			
Acu Petroleo Luxembourg Sarl 7.5% USD 13/01/2032	447,246	407,153	0.73
B2W Digital Lux Sarl 4.375% USD 20/12/2030	800,000	135,476	0.24
CSN Resources SA 5.875% USD 08/04/2032	500,000	416,767	0.74
EIG Pearl Holdings Sarl 4.387% USD 30/11/2046	600,000	456,000	0.81
Kenbourne Invest SA 4.7% USD 22/01/2028	300,000	208,790	0.37
MC Brazil Downstream Trading SARL 7.25% USD 30/06/2031	483,126	399,759	0.71
Mexico Remittances Funding Fiduciary Estate Management Sarl 4.875% USD 15/01/2028	255,000	232,761	0.42
Millicom International Cellular SA 4.5% USD 27/04/2031	550,000	449,075	0.80
LUXEMBOURG (continued)			
Minerva Luxembourg SA 4.375% USD 18/03/2031	265,000	206,790	0.37
Nexa Resources SA 6.5% USD 18/01/2028	450,000	436,165	0.78
Simpair Europe SA 5.2% USD 26/01/2031	500,000	354,750	0.63
		3,703,486	6.60

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	600,000	464,413	0.83
モーリシャス			
Greenko Power II Ltd 4.3% USD 13/12/2028	477,500	397,826	0.71
メキシコ			
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 5.875% USD Perpetual	200,000	178,440	0.32
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 8.375% USD Perpetual	400,000	393,494	0.70
Braskem Idesa SAPI 6.99% USD 20/02/2032	250,000	180,864	0.32
CIBANCO SA Institucion de Banca Multiple Trust CIB/3332 4.375% USD 22/07/2031	700,000	527,450	0.94
Comision Federal de Electricidad 4.688% USD 15/05/2029	200,000	179,446	0.32
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% USD 20/11/2026	353,000	317,280	0.57
Grupo Axo SAPI de CV 5.75% USD 08/06/2026	469,000	408,670	0.73
Grupo Idesa SA de CV 9.875% USD 22/05/2026	923,786	607,389	1.08
Nemak SAB de CV 3.625% USD 28/06/2031	396,000	300,841	0.54
Sitios Latinoamerica SAB de CV 5.375% USD 04/04/2032	455,000	401,424	0.71
Trust Fibra Uno 4.869% USD 15/01/2030	300,000	259,800	0.46
Trust Fibra Uno 144A 6.39% USD 15/01/2050	200,000	159,700	0.28
		3,914,798	6.97
多国籍			
Promigas SA ESP / Gases del Pacifico SAC 3.75% USD 16/10/2029	700,000	548,730	0.98
オランダ			
Braskem Netherlands Finance BV 4.5% USD 31/01/2030	500,000	424,201	0.76
Braskem Netherlands Finance BV 7.25% USD 13/02/2033	240,000	235,260	0.42
Embraer Netherlands Finance BV 6.95% USD 17/01/2028	295,000	292,749	0.52
Greenko Dutch BV 3.85% USD 29/03/2026	334,250	294,685	0.52
VEON Holdings BV 3.375% USD 25/11/2027	310,000	227,850	0.41
		1,474,745	2.63

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
ナイジェリア			
Access Bank Plc FRN 9.125% USD Perpetual	250,000	197,525	0.35
SEPLAT Energy Plc 7.75% USD 01/04/2026	280,000	227,612	0.41
United Bank for Africa Plc 6.75% USD 19/11/2026	200,000	175,000	0.31
		600,137	1.07
パナマ			
Multibank Inc 7.75% USD 03/02/2028	366,000	372,961	0.66
Telecomunicaciones Digitales SA 4.5% USD 30/01/2030	450,000	369,551	0.66
		742,512	1.32
パラグアイ			
Frigorifico Concepcion SA 7.7% USD 21/07/2028	410,000	303,810	0.54
ペルー			
Atlantica Transmision Sur SA 6.875% USD 30/04/2043	235,250	219,371	0.39
Auna SAA 6.5% USD 20/11/2025	200,000	167,116	0.30
Banco de Credito del Peru SA FRN 3.125% USD 01/07/2030	500,000	455,988	0.81
Hunt Oil Co of Peru LLC Sucursal Del Peru 6.375% USD 01/06/2028	437,000	410,053	0.73
Peru LNG Srl 5.375% USD 22/03/2030	500,000	397,453	0.71
Transportadora de Gas del Peru SA 4.25% USD 30/04/2028	600,000	561,074	1.00
		2,211,055	3.94
ルーマニア			
Romanian Government International Bond 3.624% EUR 26/05/2030	203,000	179,556	0.32
セネガル			
Senegal Government International Bond 6.25% USD 23/05/2033	500,000	420,000	0.75
シンガポール			
Theta Capital Pte Ltd 6.75% USD 31/10/2026	300,000	221,625	0.39
韓国			
Hana Bank 1.25% USD 16/12/2026	200,000	170,190	0.30
Kookmin Bank 2.5% USD 04/11/2030	500,000	406,003	0.72

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
LOTTE Property & Development Co Ltd 4.5% USD 01/08/2025	250,000	243,231	0.44
		819,424	1.46
スペイン			
AI Candelaria Spain SA 7.5% USD 15/12/2028	376,666	342,484	0.61
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	865,000	560,520	1.00
		903,004	1.61
国際機関			
Africa Finance Corp 2.875% USD 28/04/2028	500,000	419,075	0.75
African Export-Import Bank/The 3.798% USD 17/05/2031	434,000	357,306	0.64
Banque Ouest Africaine de Developpement 2.75% EUR 22/01/2033	136,000	109,749	0.19
Eastern & Southern African Trade & Development Bank/The 4.125% USD 30/06/2028	500,000	428,305	0.76
		1,314,435	2.34
タイ			
Bangkok Bank PCL/Hong Kong FRN 3.466% USD 23/09/2036	688,000	556,573	0.99
チュニジア			
Tunisian Republic 5.625% EUR 17/02/2024	400,000	338,388	0.60
トルコ			
Anadolu Efes Biracilik Ve Malt Sanayii AS 3.375% USD 29/06/2028	400,000	311,500	0.56
Aydem Yenilenebilir Enerji AS 7.75% USD 02/02/2027	400,000	332,500	0.59
Coca-Cola Icecek AS 4.5% USD 20/01/2029	317,000	274,601	0.49
Hyundai Assan Otomotiv Sanayi ve Ticaret AS 1.625% USD 12/07/2026	500,000	426,865	0.76
		1,345,466	2.40
イギリス			
Champion Path Holdings Ltd 4.5% USD 27/01/2026	400,000	355,580	0.63
China Cinda 2020 I Management Ltd 3% USD 20/01/2031	600,000	478,500	0.85
China Great Wall International Holdings V Ltd 2.375% USD 18/08/2030	800,000	608,000	1.08

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Endeavour Mining Plc 5% USD 14/10/2026	482,000	411,821	0.73
Fortune Star BVI Ltd 6.75% USD 02/07/2023	400,000	394,000	0.70
Galaxy Pipeline Assets Bidco Ltd 2.94% USD 30/09/2040	240,666	190,626	0.34
Genel Energy Finance 4 Plc 144A 9.25% USD 14/10/2025	240,000	226,488	0.40
Huarong Finance 2019 Co Ltd 3.375% USD 24/02/2030	800,000	587,000	1.04
Liquid Telecommunications Financing Plc 5.5% USD 04/09/2026	326,000	229,830	0.41
MARB BondCo Plc 3.95% USD 29/01/2031	600,000	433,500	0.77
New Metro Global Ltd 4.5% USD 02/05/2026	400,000	296,000	0.53
Petrofac Ltd 9.75% USD 15/11/2026	572,000	366,695	0.65
RKPF Overseas 2020 A Ltd 5.125% USD 26/07/2026	400,000	308,000	0.55
Sinochem Offshore Capital Co Ltd 2.375% USD 23/09/2031	300,000	234,042	0.42
Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd 2.7% USD 13/01/2025	400,000	297,867	0.53
Studio City Finance Ltd 5% USD 15/01/2029	500,000	385,915	0.69
Tullow Oil Plc 7% USD 01/03/2025	600,000	401,426	0.72
Vedanta Resources Finance II Plc 8.95% USD 11/03/2025	500,000	334,149	0.60
West China Cement Ltd 4.95% USD 08/07/2026	200,000	172,108	0.31
		6,711,547	11.95
アメリカ			
Gran Tierra Energy Inc 7.75% USD 23/05/2027	600,000	492,569	0.88
Kosmos Energy Ltd 7.75% USD 01/05/2027	450,000	396,611	0.71
Resorts World Las Vegas LLC / RWLV Capital Inc 4.625% USD 16/04/2029	500,000	394,469	0.70
Sasol Financing USA LLC 5.5% USD 18/03/2031	500,000	423,668	0.75
SierraCol Energy Andina LLC 6% USD 15/06/2028	500,000	393,213	0.70
Stillwater Mining Co 4.5% USD 16/11/2029	600,000	496,531	0.88
		2,597,061	4.62
ウズベキスタン			
Uzbekneftegaz JSC 4.75% USD 16/11/2028	578,000	482,861	0.86
債券合計		50,819,433	90.50



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合計		50,819,433	90.50
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 07/04/2030*	500,000	-	0.00
ルクセンブルグ			
MHP Lux SA 6.25% USD 19/09/2029*	700,000	341,250	0.61
イギリス			
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc FRN 3.897% EUR Perpetual*	400,000	235,493	0.42
債券合計		576,743	1.03
他の譲渡性のある有価証券合計		576,743	1.03
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	3,492,837	3,492,837	6.22
オープン・エンド型投資信託合計		3,492,837	6.22
投資有価証券合計		54,889,013	97.75

(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。