

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 世界債券戦略ファンド<為替ヘッジなし>（毎月決算型）」は、2025年7月22日に第108期の決算を行いました。ここに作成期中（第103期から第108期）の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

＊当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／債券	
信 託 期 間	2026年7月22日まで	
運 用 方 針	・投資信託証券への投資を通じて、主として日本を含む世界の様々な債券等に実質的に投資することにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。 ・自由度の高い運用手法を用いて、債券種別、通貨およびキャッシュ等への資産配分を機動的に変更します。 ・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	インベスコ世界債券戦略ファンド<為替ヘッジなし>（毎月決算型）	「インベスコ 世界債券戦略マザーファンド」および「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）」を主要投資対象とします。
	インベスコ世界債券戦略マザーファンド	別に定める投資信託証券※へ投資し、主として日本を含む世界の様々な債券等に実質的に投資します。 ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスG-MD投資信託証券（米ドルヘッジ）です。
	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）	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22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 世界債券戦略ファンド  
<為替ヘッジなし>（毎月決算型）

愛称：戦略王

追加型投信／内外／債券



運用報告書（全体版）

- 第103期（決算日 2025年2月25日）  
第104期（決算日 2025年3月24日）  
第105期（決算日 2025年4月22日）  
第106期（決算日 2025年5月22日）  
第107期（決算日 2025年6月23日）  
第108期（決算日 2025年7月22日）

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階  
<https://www.invesco.com/jp/ja/>

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落		
	円			円	%	百万円
79期(2023年2月22日)	11,145			30	2.6	97
80期(2023年3月22日)	10,633			30	△4.3	90
81期(2023年4月24日)	11,000			30	3.7	92
82期(2023年5月22日)	11,208			30	2.2	90
83期(2023年6月22日)	11,672			30	4.4	76
84期(2023年7月24日)	11,723			30	0.7	76
85期(2023年8月22日)	11,813			30	1.0	81
86期(2023年9月22日)	11,970			30	1.6	79
87期(2023年10月23日)	11,677			30	△2.2	75
88期(2023年11月22日)	12,116			30	4.0	78
89期(2023年12月22日)	12,193			30	0.9	79
90期(2024年1月22日)	12,490			30	2.7	82
91期(2024年2月22日)	12,657			30	1.6	95
92期(2024年3月22日)	12,829			30	1.6	126
93期(2024年4月22日)	12,880			30	0.6	201
94期(2024年5月22日)	13,171			30	2.5	246
95期(2024年6月24日)	13,531			30	3.0	340
96期(2024年7月22日)	13,391			30	△0.8	513
97期(2024年8月22日)	12,580			30	△5.8	413
98期(2024年9月24日)	12,555			30	0.0	436
99期(2024年10月22日)	13,048			30	4.2	528
100期(2024年11月22日)	13,173			30	1.2	471
101期(2024年12月23日)	13,283			30	1.1	470
102期(2025年1月22日)	13,181			30	△0.5	474
103期(2025年2月25日)	12,894			30	△1.9	476
104期(2025年3月24日)	12,843			30	△0.2	476
105期(2025年4月22日)	12,070			30	△5.8	451
106期(2025年5月22日)	12,236			30	1.6	463
107期(2025年6月23日)	12,659			30	3.7	473
108期(2025年7月22日)	12,722			30	0.7	443

(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、特定の市場指数にとらわれずに、市場局面や今後の見通しにあわせて、投資対象資産、信用格付配分、金利感応度等を積極的に変化させる運用を行うため、当ファンドと比較する適切なベンチマークまたは参考指数が存在しません。このためベンチマークまたは参考指数を掲載していません。以下同じです。

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	
第103期	(期 首) 2025年 1 月22日	円 13,181	% —	% 96.4
	1 月末	13,177	△0.0	97.1
	(期 末) 2025年 2 月25日	12,924	△1.9	96.1
第104期	(期 首) 2025年 2 月25日	12,894	—	96.1
	2 月末	12,911	0.1	98.3
	(期 末) 2025年 3 月24日	12,873	△0.2	98.3
第105期	(期 首) 2025年 3 月24日	12,843	—	98.3
	3 月末	12,784	△0.5	98.0
	(期 末) 2025年 4 月22日	12,100	△5.8	96.9
第106期	(期 首) 2025年 4 月22日	12,070	—	96.9
	4 月末	12,333	2.2	98.0
	(期 末) 2025年 5 月22日	12,266	1.6	98.4
第107期	(期 首) 2025年 5 月22日	12,236	—	98.4
	5 月末	12,347	0.9	98.3
	(期 末) 2025年 6 月23日	12,689	3.7	99.7
第108期	(期 首) 2025年 6 月23日	12,659	—	99.7
	6 月末	12,547	△0.9	98.2
	(期 末) 2025年 7 月22日	12,752	0.7	97.9

(注) 基準価額は1万円当たりです。

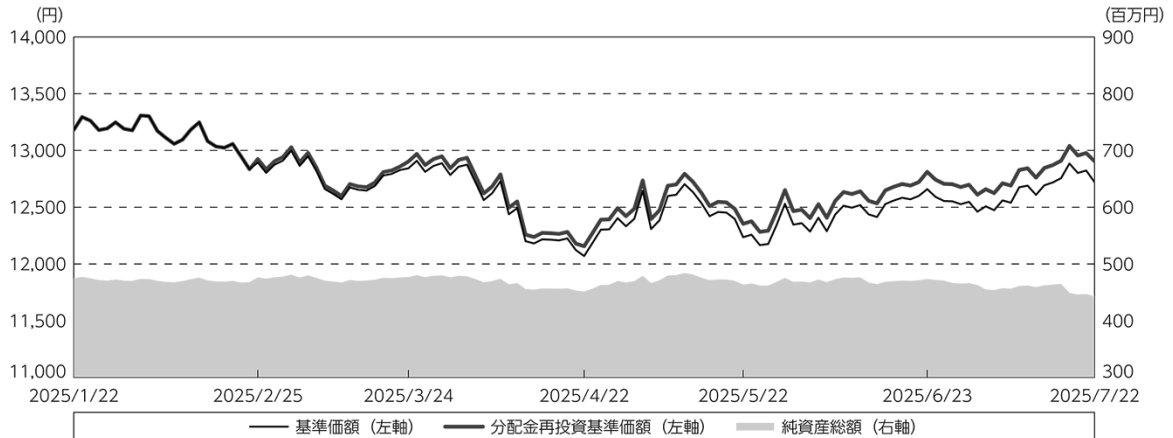
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

## ○運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

（2025年1月23日～2025年7月22日）



- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額は、作成期首（2025年1月22日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

## [上昇要因]

- ・日本を含む世界の様々な債券などを実質的な主要投資対象とし、自由度の高い運用手法を用いて、債券種別、通貨およびキャッシュなどへの資産配分を機動的に変更した結果、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、作成期を通じてみると米ドルが円に対し下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

米国10年国債利回り 4.35%（前作成期末4.61%）ドイツ10年国債利回り 2.59%（同2.53%）  
米ドル／円 147円47銭（前作成期末 155円55銭）

※上記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、米国の財政赤字拡大に対する懸念が高まっ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、米連邦準備理事会（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作成期末を迎えました。

一方、大陸欧州では財政拡大に対する不安感が高まったことなどを受け、ドイツなどの国債利回りが上昇しました。英国では、イングランド銀行（B O E）が利下げに転じたものの、今後の利下げペースが明確ではないことなどを背景に、英国国債利回りは、ほぼ前作成期末と同様の水準で作成期末を迎えました。

### ＜為替市場＞

当作成期間中、米ドルは対円で下落しました。作成期初は、日銀の追加利上げ観測が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、作成期末にかけては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、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

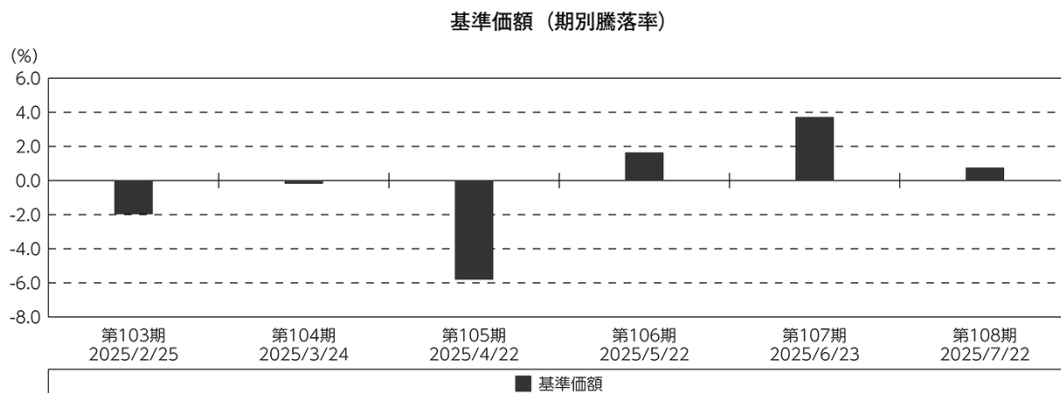
インベスコ 世界債券戦略 マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を高位に組み入れ、日本を含む世界の様々な債券などに実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネープール・ファンドといいます。）を組み入れ、安定した収益の確保を図りました。また、実質外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。

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 グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドルヘッジ）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として日本を含む世界の様々な債券などに投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指しました。具体的には、作成期を通じて米国、英国、イタリアなどを高めの組み入れとしました。

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

当ファンドは、運用の目標となるベンチマークや参考指数を設けておりません。  
下記のグラフは、当作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率（分配金込み）です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

## 分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、第103期から第108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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2025年1月23日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月22日	2025年4月23日～ 2025年5月22日	2025年5月23日～ 2025年6月23日	2025年6月24日～ 2025年7月22日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
(対基準価額比率)	0.232%	0.233%	0.248%	0.245%	0.236%	0.235%
当期の収益	26	28	29	30	30	30
当期の収益以外	3	1	0	－	－	－
翌期繰越分配対象額	8,145	8,145	8,145	8,152	8,162	8,170

(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四捨五入で算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

マザーファンドを高位に組み入れ、日本を含む世界の様々な債券などに実質的に投資します。残余部分はマネープール・ファンドを組み入れ、安定した収益の確保を図ります。実質外貨建資産については、原則として対円で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 グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドルヘッジ）に投資を行います。同外国投資信託では、主として日本を含む世界の様々な債券などに投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指します。具体的には、自由度の高い運用手法を用いて、市場動向に応じて債券種別、通貨およびキャッシュなどへの資産配分を機動的に変更します。また、発行体企業のファンダメンタルズ分析やリスク・リターンのバランスを考慮しながら銘柄選定を行う方針です。当ファンドは先進国国債やインフレ連動債を主たる投資対象とし、社債や、ファンダメンタルズが相対的に良好で、国内政治情勢の不透明感が低く、バリュエーションが魅力的な新興国国債にも投資いたします。足元では、欧米の中央銀行は利下げ方針であるものの、そのペースが鈍化する可能性も示唆されていることなどから、各国の長期金利が高止まりし、債券市場の変動性（ボラティリティ）が高まることも考えられます。ファンドでは、引き続き、現金や先進国国債などの流動性資産を多く保有しています。クレジット市場で信用スプレッドが拡大する局面では、相対価値の観点から魅力的な投資機会が発現すると考えられ、慎重ながらも引き続き、資産配分を機動的に調整し、相対的に高いインカム収益と中長期的な値上がり益の獲得を目指します。

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23日～2025年 7 月22日）

項 目	第103期～第108期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0.398	(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 ）	( 3 )	(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 ）	(45)	(0.355)	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 ）	( 2 )	(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	7	0.057	(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 )	(0.002)	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 ）	( 2 )	(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 ）	( 5 )	(0.037)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
合 計	58	0.455	
作成期間の平均基準価額は、12,683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。

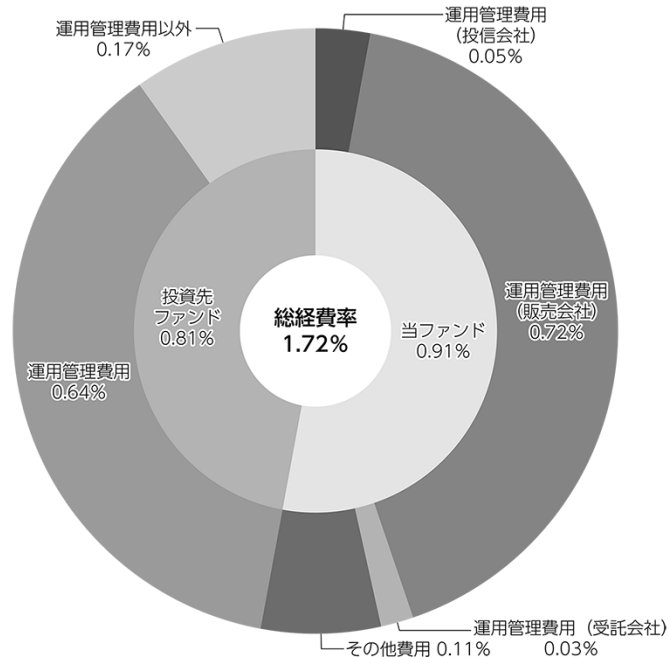
（注）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。



## (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1.72%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.72
①当ファンドの費用の比率	0.91
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.64
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

（2025年 1 月23日～2025年 7 月22日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第103期～第108期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ 世界債券戦略 マザーファンド	千口 23, 824	千円 47, 512	千口 36, 216	千円 72, 793

（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23日～2025年 7 月22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22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102期末	第108期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
インベスコ マネーブール・ファンド(適格機関投資家私募投信)	千口 2, 025	千口 2, 025	千円 2, 010	% 0. 5
合 計	2, 025	2, 025	2, 010	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・評価額の単位未満は切捨てています。

親投資信託残高

銘 柄	第102期末	第108期末	
	口 数	口 数	評 価 額
インベスコ 世界債券戦略 マザーファンド	千口 231, 185	千口 218, 792	千円 442, 814

（注）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22日現在)

項 目	第108期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,010	0.5
インベスコ 世界債券戦略 マザーファンド	442,814	99.5
コール・ローン等、その他	0	0.0
投資信託財産総額	444,824	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 世界債券戦略 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(529,911千円)の投資信託財産総額(543,329千円)に対する比率は97.5%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22日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.47円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末
	2025年2月25日現在	2025年3月24日現在	2025年4月22日現在	2025年5月22日現在	2025年6月23日現在	2025年7月22日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	477,855,737	479,498,740	452,959,053	465,869,182	475,034,753	444,824,994
投資信託受益証券(評価額)	2,010,537	2,010,334	2,010,334	2,010,132	2,010,334	2,010,334
インベスコ 世界債券戦略 マザーファンド(評価額)	475,837,053	476,288,156	450,746,420	463,754,494	473,019,285	442,814,610
未収入金	8,147	1,200,250	202,299	104,556	5,134	50
(B) 負債	1,516,872	2,635,327	1,663,000	2,186,531	1,524,784	1,770,756
未払収益分配金	1,108,256	1,113,872	1,121,682	1,136,831	1,122,178	1,044,806
未払解約金	8,191	1,201,274	202,299	695,493	27,119	392,623
未払信託報酬	352,199	281,620	298,189	311,549	330,268	293,184
その他未払費用	48,226	38,561	40,830	42,658	45,219	40,143
(C) 純資産総額(A-B)	476,338,865	476,863,413	451,296,053	463,682,651	473,509,969	443,054,238
元本	369,418,783	371,290,874	373,894,083	378,943,706	374,059,359	348,268,868
次期繰越損益金	106,920,082	105,572,539	77,401,970	84,738,945	99,450,610	94,785,370
(D) 受益権総口数	369,418,783口	371,290,874口	373,894,083口	378,943,706口	374,059,359口	348,268,868口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,894円	12,843円	12,070円	12,236円	12,659円	12,722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103期首元本額は360,048,539円、第103～108期中追加設定元本額は37,393,044円、第103～108期中一部解約元本額は49,172,715円です。

## ○損益の状況

項 目	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2025年1月23日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月22日	2025年4月23日～ 2025年5月22日	2025年5月23日～ 2025年6月23日	2025年6月24日～ 2025年7月22日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 8,826,525	△ 409,089	△ 27,362,123	7,622,193	17,261,600	3,573,395
売買益	36,357	37,200	42,401	7,800,154	17,525,561	4,093,521
売買損	△ 8,862,882	△ 446,289	△ 27,404,524	△ 177,961	△ 263,961	△ 520,126
(B) 信託報酬等	△ 400,425	△ 320,181	△ 339,019	△ 354,207	△ 375,487	△ 333,327
(C) 当期損益金 (A + B)	△ 9,226,950	△ 729,270	△ 27,701,142	7,267,986	16,886,113	3,240,068
(D) 前期繰越損益金	9,773,479	△ 557,647	△ 2,387,476	△ 30,986,495	△ 24,320,690	△ 7,921,258
(E) 追加信託差損益金	107,481,809	107,973,328	108,612,270	109,594,285	108,007,365	100,511,366
(配当等相当額)	( 285,615,511)	( 287,304,219)	( 289,521,299)	( 293,754,782)	( 290,109,012)	( 270,196,378)
(売買損益相当額)	(△178,133,702)	(△179,330,891)	(△180,909,029)	(△184,160,497)	(△182,101,647)	(△169,685,012)
(F) 計 (C + D + E)	108,028,338	106,686,411	78,523,652	85,875,776	100,572,788	95,830,176
(G) 収益分配金	△ 1,108,256	△ 1,113,872	△ 1,121,682	△ 1,136,831	△ 1,122,178	△ 1,044,806
次期繰越損益金 (F + G)	106,920,082	105,572,539	77,401,970	84,738,945	99,450,610	94,785,370
追加信託差損益金	107,481,809	107,973,328	108,612,270	109,594,285	108,007,365	100,511,366
(配当等相当額)	( 285,668,560)	( 287,317,289)	( 289,534,109)	( 293,764,489)	( 290,118,452)	( 270,201,372)
(売買損益相当額)	(△178,186,751)	(△179,343,961)	(△180,921,839)	(△184,170,204)	(△182,111,087)	(△169,690,006)
分配準備積立金	15,248,170	15,099,479	15,009,225	15,187,706	15,219,065	14,366,898
繰越損益金	△ 15,809,897	△ 17,500,268	△ 46,219,525	△ 40,043,046	△ 23,775,820	△ 20,092,894

(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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	997,124円	1,075,887円	1,115,166円	1,422,941円	1,480,233円	1,322,934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	285,668,560	287,317,289	289,534,109	293,764,489	290,118,452	270,201,372
(D) 分配準備積立金	15,359,302	15,137,464	15,015,741	14,901,596	14,861,010	14,088,770
分配可能額 (A + B + C + D)	302,024,986	303,530,640	305,665,016	310,089,026	306,459,695	285,613,076
(1万口当たり分配可能額)	( 8,175)	( 8,175)	( 8,175)	( 8,182)	( 8,192)	( 8,200)
収益分配金	1,108,256	1,113,872	1,121,682	1,136,831	1,122,178	1,044,806
(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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108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

## ○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）
- ・付表に規定する「別に定める投資信託証券」の名称を変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。（2025年4月18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7月22日から2031年7月22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21日）

# インベスコ 世界債券戦略 マザーファンド

## 運用報告書

### 第18期

決算日 2025年7月22日

(計算期間：2025年1月23日から2025年7月22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、主として日本を含む世界の様々な債券等に実質的に投資することにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。</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	<p>別に定める投資信託証券※</p> <p>※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドルヘッジ）です。</p>
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		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰 落	中 率		
	円		%	%	百万円
14期(2023年 7 月24日)	17, 266		9. 9	96. 2	125
15期(2024年 1 月22日)	18, 758		8. 6	97. 5	151
16期(2024年 7 月22日)	20, 540		9. 5	98. 9	585
17期(2025年 1 月22日)	20, 590		0. 2	95. 7	550
18期(2025年 7 月22日)	20, 239		△1. 7	97. 5	543

(注) 基準価額は 1 万円当たりです。  
(注) 当ファンドは、特定の市場指数にとらわれずに、市場局面や今後の見通しにあわせて、投資対象資産、信用格付配分、金利感応度等を積極的に変化させる運用を行うため、当ファンドと比較する適切なベンチマークまたは参考指数が存在しません。このためベンチマークまたは参考指数を掲載していません。以下同じです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

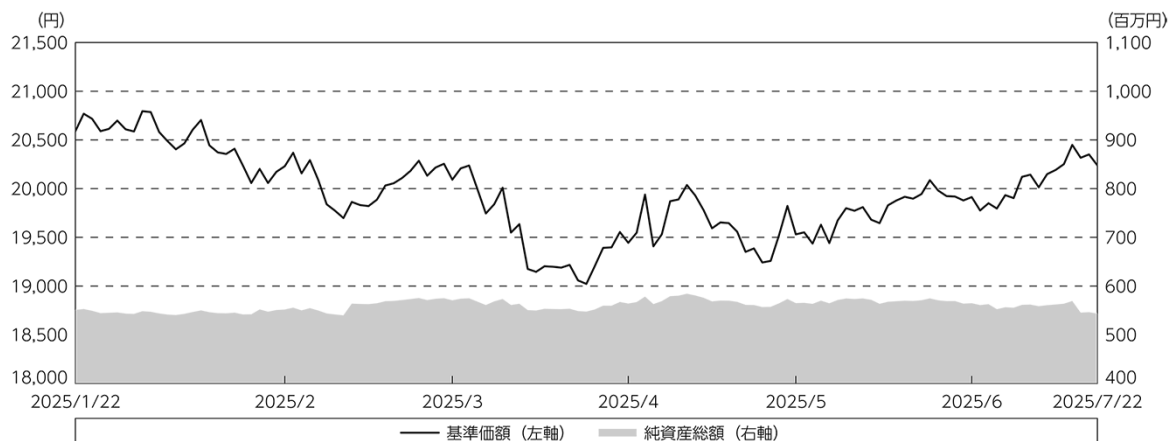
年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首) 2025年 1 月22日	円 20, 590		% －	% 95. 7
1 月末	20, 587		△0. 0	97. 1
2 月末	20, 230		△1. 7	98. 3
3 月末	20, 092		△2. 4	98. 0
4 月末	19, 444		△5. 6	98. 0
5 月末	19, 531		△5. 1	98. 3
6 月末	19, 913		△3. 3	98. 2
(期 末) 2025年 7 月22日	20, 239		△1. 7	97. 5

(注) 基準価額は 1 万円当たりです。  
(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2025年1月23日～2025年7月22日)



期 首：20,590円  
 期 末：20,239円  
 騰落率：△ 1.7%

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

## [上昇要因]

- ・ 日本を含む世界の様々な債券などを主要投資対象とし、自由度の高い運用手法を用いて、債券種別、通貨およびキャッシュなどへの資産配分を機動的に変更した結果、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、期を通じてみると米ドルが円に対し下落したことが、基準価額の下落要因となりました。



## 投資環境

米国10年国債利回り 4.35% (前期末4.61%) ドイツ10年国債利回り 2.59% (同2.53%)  
 米ドル／円 147円47銭 (前期末 155円55銭)

※上記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、米国の財政赤字拡大に対する懸念が高まっ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、米連邦準備理事会（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。

一方、大陸欧州では財政拡大に対する不安感が高まったことなどを受け、ドイツなどの国債利回りが上昇しました。英国では、イングランド銀行（B O E）が利下げに転じたものの、今後の利下げペースが明確ではないことなどを背景に、英国国債利回りは、ほぼ前期末と同様の水準で期末を迎えました。

## ＜為替市場＞

当期中、米ドルは対円で下落しました。期初は、日銀の追加利上げ観測が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。

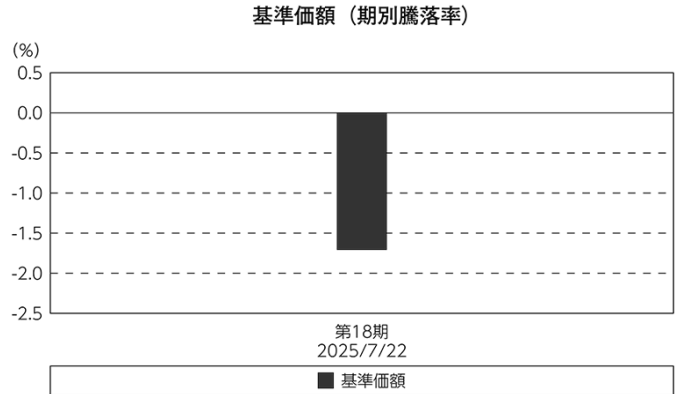
## 当ファンドのポートフォリオ

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドルヘッジ）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として日本を含む世界の様々な債券などに投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指しました。具体的には、期を通じて米国、英国、イタリアなどを高めの組み入れとしました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、運用の目標となるベンチマークや参考指数を設けておりません。

右記のグラフは、期中の当ファンドの基準価額騰落率です。



## ○今後の運用方針

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドルヘッジ）に投資を行います。同外国投資信託では、主として日本を含む世界の様々な債券などに投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指します。具体的には、自由度の高い運用手法を用いて、市場動向に応じて債券種別、通貨およびキャッシュなどへの資産配分を機動的に変更します。また、発行体企業ファンダメンタルズ分析やリスク・リターンバランスを考慮しながら銘柄選定を行う方針です。当ファンドは先進国国債やインフレ連動債を主たる投資対象とし、社債や、ファンダメンタルズが相対的に良好で、国内政治情勢の不透明感が低く、バリュエーションが魅力的な新興国国債にも投資いたします。足元では、欧米の中央銀行は利下げ方針であるものの、そのペースが鈍化する可能性も示唆されていることなどから、各国の長期金利が高止まりし、債券市場の変動性（ボラティリティ）が高まることも考えられます。ファンドでは、引き続き、現金や先進国国債などの流動性資産を多く保有しています。クレジット市場で信用スプレッドが拡大する局面では、相対価値の観点から魅力的な投資機会が発現すると考えられ、慎重ながらも引き続き、資産配分を機動的に調整し、相対的に高いインカム収益と中長期的な値上がり益の獲得を目指します。また、実質の外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行わない方針です。

## ○当ファンドのデータ

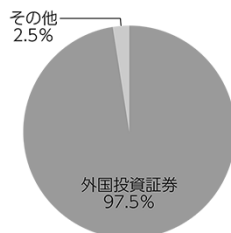
(2025年7月22日現在)

## 【組入上位ファンド】

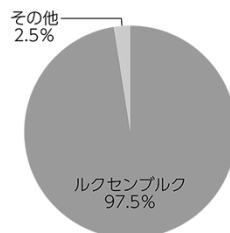
銘柄名	第18期末
インベスコ グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスC-MD	% 97.5
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

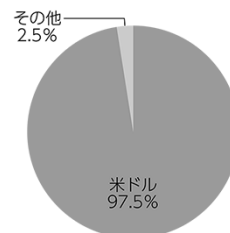
## 【資産別配分】



## 【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23日～2025年 7 月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.002	(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 )	(0)	(0.002)	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	0	0.002	
期中の平均基準価額は、19,966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23日～2025年 7 月22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 グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスCⅡ	41	458	28	312

(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23日～2025年 7 月22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22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 グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド クラスC-MD		311	325	3,592	529,785	97.5	
合 計	口 数 ・ 金 額	311	325	3,592	529,785		
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<97.5%>		

(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22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	529,785	97.5
コール・ローン等、その他	13,544	2.5
投資信託財産総額	543,329	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産（529,911千円）の投資信託財産総額（543,329千円）に対する比率は97.5%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22日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.47円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	543,329,135
コール・ローン等	13,543,314
投資証券(評価額)	529,785,693
未収利息	128
(B) 負債	106
未払解約金	106
(C) 純資産総額(A－B)	543,329,029
元本	268,461,487
次期繰越損益金	274,867,542
(D) 受益権総口数	268,461,487口
1万口当たり基準価額(C／D)	20,239円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	267,586,531円
期中追加設定元本額	41,472,340円
期中一部解約元本額	40,597,384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 世界債券戦略ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	218,792,732円
インベスコ 世界債券戦略ファンド<為替ヘッジあり>(毎月決算型)	49,668,755円
合計	268,461,487円

○損益の状況 (2025年1月23日～2025年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	10,662,412
受取配当金	10,629,916
受取利息	32,496
(B) 有価証券売買損益	△ 19,402,440
売買益	8,778,124
売買損	△ 28,180,564
(C) 保管費用等	△ 13,379
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 8,753,407
(E) 前期繰越損益金	283,379,518
(F) 追加信託差損益金	41,152,499
(G) 解約差損益金	△ 40,911,068
(H) 計(D+E+F+G)	274,867,542
次期繰越損益金(H)	274,867,542

- (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)
- ・付表に規定する「別に定める投資信託証券」の名称を変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年4月18日)

(参 考 情 報)

## ルクセンブルグ籍外国投資法人 インベスコ グローバル・トータル・リターン・ボンド・ファンド

「インベスコ 世界債券戦略 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ グローバル・トータル・リターン・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 世界債券戦略 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（米ドルヘッジ）です。

### ○ファンドの仕組み

形 態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主 要 投 資 対 象	日本を含む世界の様々な債券等に投資します。
運 用 方 針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として、日本を含む世界の様々な債券等に投資することにより、投資信託財産の長期的な成長を目指します。</li> <li>・市場環境に応じて機動的に現金および現金同等物の組み入れ比率を高めることができます。</li> <li>・効率的な運用、ヘッジおよび投資目的のため、デリバティブ取引を行うことがあります。</li> <li>・デリバティブ取引にあたっては、買い建て（ロング）および売り建て（ショート）ポジションを構築することがあります。</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・アセット・マネジメント・リミテッド
決 算 日	毎年2月末日
分 配 方 針	分配は毎月最終営業日に行われ、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 グローバル・トータル・リターン・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：ユーロ)

収益	
受取利息（債券）	62,650,949
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）	13,689,276
銀行利息	1,962,884
スワップに係る純受取利息	1,754,071
証券貸付利息	183,129
その他収益	454,747
	<hr/> 80,695,056 <hr/>
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	13,083,565
サービス代行報酬	2,226,657
保管報酬	147,705
税金	659,249
事務代行費用	124,235
スワップに係る純支払利息	3,425,278
その他運営費用	1,102,066
その他支払利息	548,424
	<hr/> 21,317,179 <hr/>
当期投資純利益／（損失）	<hr/> 59,377,877 <hr/>
支払分配金	(8,138,374)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(85,152,475)
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）	(21,640,204)
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	(124,597)
先物契約に係る未実現評価益／損の純変動額	1,947,891
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現評価益／損の純変動額	(1,175,329)
トータル・リターン・スワップに係る未実現評価益／損の純変動額	(866,770)
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	41,615,351
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	426,947
期首純資産額	<hr/> 1,643,493,514 <hr/>
期末純資産額	<hr/> 1,629,763,831 <hr/>



## ○投資有価証券明細表

(2025年2月28日現在)			
銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
債券			
ブラジル			
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% BRL 01/01/2027	171,000,000	26,655,327	1.64
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F 10% BRL 01/01/2029	45,000,000	6,565,248	0.40
		33,220,575	2.04
フランス			
AXA SA FRN 3.875% EUR Perpetual	5,000,000	5,031,275	0.31
AXA SA FRN 4.25% EUR 10/03/2043	6,300,000	6,516,090	0.40
AXA SA FRN 6.375% EUR Perpetual	4,900,000	5,306,773	0.33
BNP Paribas SA FRN 4.125% EUR 26/09/2032	8,100,000	8,580,508	0.53
BNP Paribas SA FRN 7.375% EUR Perpetual	4,800,000	5,322,000	0.33
BPCE SA FRN 1.5% EUR 13/01/2042	3,800,000	3,689,078	0.23
CNP Assurances SACA FRN 4.875% USD Perpetual	8,200,000	7,065,398	0.43
Credit Agricole SA FRN 7.25% EUR Perpetual	4,700,000	5,056,730	0.31
Electricite de France SA FRN 3% EUR Perpetual	7,000,000	6,879,250	0.42
Electricite de France SA FRN 7.5% EUR Perpetual	1,800,000	2,002,950	0.12
La Francaise des Jeux SACA 3.625% EUR 21/11/2036	10,400,000	10,365,056	0.64
Orange SA FRN 5% EUR Perpetual	2,110,000	2,173,929	0.13
Orange SA FRN 5.375% EUR Perpetual	5,200,000	5,556,928	0.34
Societe Generale SA FRN 4.25% EUR 06/12/2030	7,700,000	8,000,049	0.49
TotalEnergies SE FRN 3.25% EUR Perpetual	2,000,000	1,810,500	0.11
TotalEnergies SE FRN 4.5% EUR Perpetual	5,213,000	5,288,198	0.32
Veolia Environnement SA FRN 2.5% EUR Perpetual	8,800,000	8,379,800	0.51
		97,024,512	5.95
ドイツ			
Allianz SE FRN 2.625% EUR Perpetual	4,000,000	3,524,400	0.22
Allianz SE FRN 4.252% EUR 05/07/2052	7,300,000	7,554,069	0.46
Bayer AG FRN 5.375% EUR 25/03/2082	3,600,000	3,593,232	0.22
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe 2.6% EUR 15/08/2034	126,500,000	128,982,887	7.91
Commerzbank AG FRN 5.125% EUR 18/01/2030	2,800,000	3,003,617	0.18
Commerzbank AG FRN 6.125% EUR Perpetual	5,000,000	5,072,500	0.31

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Commerzbank AG FRN 6.5% EUR 06/12/2032	7,500,000	8,075,040	0.50
Deutsche Bank AG FRN 4% EUR 24/06/2032	3,000,000	3,030,430	0.19
Deutsche Bank AG FRN 10% EUR Perpetual	2,000,000	2,237,150	0.14
Muenchener Rueckversicherungs-Gesellschaft AG in Muenchen 144A FRN 5.875% USD 23/05/2042	7,200,000	7,099,820	0.44
TAG Immobilien AG 4.25% EUR 04/03/2030	4,500,000	4,643,955	0.28
Vonovia SE 1.625% EUR 01/09/2051	23,800,000	14,576,680	0.89
		191,393,780	11.74
インド			
Export-Import Bank of India 5.5% USD 18/01/2033	6,750,000	6,629,006	0.41
インドネシア			
Indonesia Treasury Bond 6.875% IDR 15/04/2029	73,000,000,000	4,258,631	0.26
Pertamina Persero PT 6.45% USD 30/05/2044	5,200,000	5,275,029	0.33
		9,533,660	0.59
アイルランド			
Zurich Finance Ireland Designated Activity Co FRN 3% USD 19/04/2051	6,150,000	5,124,903	0.32
イタリア			
Banco BPM SpA FRN 7% EUR Perpetual	4,400,000	4,617,140	0.28
Enel SpA FRN 6.625% EUR Perpetual	2,250,000	2,538,563	0.16
Intesa Sanpaolo SpA 144A FRN 7.778% USD 20/06/2054	16,500,000	18,123,269	1.11
Intesa Sanpaolo SpA FRN 9.125% EUR Perpetual	3,483,000	4,068,144	0.25
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA FRN 4.875% EUR 13/09/2027	3,867,000	3,985,949	0.24
Telecom Italia SpA/Milano 3% EUR 30/09/2025	4,000,000	3,995,480	0.25
UniCredit SpA FRN 2.731% EUR 15/01/2032	9,850,000	9,748,052	0.60
		47,076,597	2.89
コートジボワール			
Ivory Coast Government International Bond 8.25% USD 30/01/2037	4,000,000	3,747,196	0.23
ルクセンブルグ			
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 1% EUR 20/10/2026	2,600,000	2,528,226	0.15
Blackstone Property Partners Europe Holdings Sarl 2.2% EUR 24/07/2025	7,150,000	7,133,555	0.44
Puma International Financing SA 5% USD 24/01/2026	2,775,713	2,633,124	0.16
		12,294,905	0.75

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
メキシコ			
America Movil SAB de CV 2.875% USD 07/05/2030	3,922,000	3,424,901	0.21
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 7.625% USD Perpetual	3,000,000	2,895,567	0.18
BBVA Mexico SA Institucion De Banca Multiple Grupo Financiero BBVA Mexico/TX FRN 7.625% USD 11/02/2035	2,500,000	2,458,225	0.15
Mexican Bonos 7.75% MXN 13/11/2042	330,000,000	13,035,932	0.80
Mexican Bonos 8.5% MXN 01/03/2029	276,000,000	12,673,751	0.78
Mexico Government International Bond 2.125% EUR 25/10/2051	5,800,000	3,214,012	0.20
Mexico Government International Bond 2.875% EUR 08/04/2039	8,900,000	6,912,942	0.42
Mexico Government International Bond 5.125% EUR 04/05/2037	6,900,000	6,876,885	0.42
		51,492,215	3.16
オランダ			
Abertis Infraestructuras Finance BV FRN 3.248% EUR Perpetual	5,100,000	5,088,270	0.31
Akelius Residential Property Financing BV 1.125% EUR 11/01/2029	2,300,000	2,125,421	0.13
Arcos Dorados BV 6.375% USD 29/01/2032	4,336,000	4,297,946	0.26
Cooperatieve Rabobank UA FRN 3.25% EUR Perpetual	3,800,000	3,718,300	0.23
Cooperatieve Rabobank UA FRN 4.375% EUR Perpetual	4,600,000	4,597,700	0.28
ELM BV for Swiss Reinsurance Co Ltd FRN 2.6% EUR Perpetual	3,550,000	3,535,800	0.22
Enel Finance International NV 144A 5.5% USD 15/06/2052	2,300,000	2,084,914	0.13
Enel Finance International NV 144A 7.75% USD 14/10/2052	4,900,000	5,688,273	0.35
Heimstaden Bostad Treasury BV 1.375% EUR 03/03/2027	10,800,000	10,415,842	0.64
Iberdrola International BV FRN 1.45% EUR Perpetual	5,400,000	5,225,850	0.32
Iberdrola International BV FRN 2.25% EUR Perpetual	5,900,000	5,580,820	0.34
ING Groep NV FRN 4.25% EUR 26/08/2035	3,200,000	3,279,952	0.20

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
NN Group NV FRN 6.375% EUR Perpetual	8,700,000	9,204,600	0.57
Repsol International Finance BV FRN 3.75% EUR Perpetual	5,900,000	5,930,572	0.36
Telefonica Europe BV FRN 6.135% EUR Perpetual	4,200,000	4,543,686	0.28
Telefonica Europe BV FRN 7.125% EUR Perpetual	6,100,000	6,744,465	0.41
Volkswagen International Finance NV FRN 3.5% EUR Perpetual	5,000,000	5,004,000	0.31
		87,066,411	5.34
ルーマニア			
Romanian Government International Bond 6% EUR 24/09/2044	7,155,000	6,801,185	0.42
シンガポール			
Pfizer Investment Enterprises Pte Ltd 4.75% USD 19/05/2033	8,350,000	7,924,404	0.49
南アフリカ			
Absa Group Ltd FRN 6.375% USD Perpetual	2,840,000	2,703,783	0.16
Republic of South Africa Government Bond 7% ZAR 28/02/2031	175,000,000	8,085,083	0.50
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% USD 30/09/2049	11,500,000	8,487,790	0.52
		19,276,656	1.18
スペイン			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA FRN 6% EUR Perpetual	5,200,000	5,300,620	0.32
Banco de Sabadell SA FRN 5% EUR Perpetual	1,600,000	1,606,464	0.10
Banco de Sabadell SA FRN 5.75% EUR Perpetual	3,600,000	3,678,426	0.23
Banco Santander SA FRN 9.625% USD Perpetual	3,200,000	3,570,813	0.22
Bankinter SA FRN 4.875% EUR 13/09/2031	6,100,000	6,606,848	0.40
CaixaBank SA 4.25% EUR 06/09/2030	5,900,000	6,289,606	0.39
CaixaBank SA FRN 8.25% EUR Perpetual	5,800,000	6,488,750	0.40
Iberdrola Finanzas SA FRN 4.875% EUR Perpetual	4,300,000	4,476,734	0.27
		38,018,261	2.33
スウェーデン			
Castellum AB 4.125% EUR 10/12/2030	3,325,000	3,411,200	0.21
スイス			
UBS Group AG 0.625% EUR 18/01/2033	2,100,000	1,712,278	0.11
UBS Group AG FRN 1% EUR 24/06/2027	2,100,000	2,054,302	0.13
UBS Group AG FRN 2.125% EUR 13/10/2026	13,300,000	13,266,085	0.81
UBS Group AG 144A FRN 4.988% USD 05/08/2033	2,800,000	2,660,242	0.16

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
UBS Group AG 144A FRN 5.959% USD 12/01/2034	3,830,000	3,847,012	0.24
UBS Group AG FRN 6.875% USD Perpetual	10,000,000	9,659,131	0.59
		33,199,050	2.04
トルコ			
Yapi ve Kredi Bankasi AS FRN 7.875% USD 22/01/2031	9,130,000	8,872,146	0.54
イギリス			
Barclays Plc FRN 6.375% GBP Perpetual	8,000,000	9,738,450	0.60
Barclays Plc FRN 7.437% USD 02/11/2033	9,750,000	10,512,974	0.64
Barclays Plc FRN 9.625% USD Perpetual	4,550,000	4,874,777	0.30
BP Capital Markets Plc FRN 4.375% EUR Perpetual	2,000,000	2,007,820	0.12
British Telecommunications Plc FRN 5.125% EUR 03/10/2054	6,750,000	7,062,188	0.43
Coca-Cola Europacific Partners Plc 3.25% EUR 21/03/2032	5,650,000	5,691,019	0.35
Diageo Capital Plc 5.5% USD 24/01/2033	7,250,000	7,201,593	0.44
Lloyds Banking Group Plc FRN 3.5% EUR 01/04/2026	5,200,000	5,190,926	0.32
Lloyds Banking Group Plc FRN 7.5% USD Perpetual	8,570,000	8,319,807	0.51
MARB BondCo Plc 3.95% USD 29/01/2031	6,050,000	5,000,339	0.31
Motability Operations Group Plc 4% EUR 22/01/2037	8,434,000	8,619,548	0.53
NatWest Group Plc FRN 6% USD Perpetual	8,139,000	7,855,579	0.48
NatWest Group Plc FRN 8% USD Perpetual	4,720,000	4,586,462	0.28
Tritax EuroBox Plc 0.95% EUR 02/06/2026	5,000,000	4,872,250	0.30
United Kingdom Gilt 0.5% GBP 22/10/2061	219,000,000	76,129,370	4.67
United Kingdom Gilt 4.25% GBP 07/06/2032	58,000,000	70,214,564	4.31
United Kingdom Gilt 4.25% GBP 31/07/2034	62,000,000	73,752,128	4.53
United Kingdom Inflation-Linked Gilt 1.25% GBP 22/11/2054	22,000,000	23,624,651	1.45
Vodafone Group Plc FRN 3% EUR 27/08/2080	3,000,000	2,858,850	0.18
Vodafone Group Plc FRN 6.5% EUR 30/08/2084	5,700,000	6,279,319	0.38
		344,392,614	21.13
アメリカ			
Amazon.com Inc 4.7% USD 01/12/2032	14,300,000	13,841,941	0.85
Anheuser-Busch InBev Worldwide Inc 3.5% USD 01/06/2030	4,850,000	4,419,408	0.27
AT&T Inc 5.4% USD 15/02/2034	17,750,000	17,386,998	1.07

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Booking Holdings Inc 4.625% USD 13/04/2030	17,400,000	16,715,516	1.03
BP Capital Markets America Inc 2.721% USD 12/01/2032	3,750,000	3,148,543	0.19
Citigroup Inc FRN 1.25% EUR 06/07/2026	5,200,000	5,174,936	0.32
Citigroup Inc FRN 4.91% USD 24/05/2033	6,000,000	5,653,052	0.35
Comcast Corp 3.55% EUR 26/09/2036	8,650,000	8,685,725	0.53
Fidelity National Information Services Inc 2% EUR 21/05/2030	8,000,000	7,596,354	0.47
Home Depot Inc/The 4.95% USD 15/09/2052	4,200,000	3,778,910	0.23
HP Inc 5.5% USD 15/01/2033	8,500,000	8,341,692	0.51
JPMorgan Chase & Co FRN 4.586% USD 26/04/2033	3,950,000	3,702,793	0.23
JPMorgan Chase & Co 6.85% INR 20/11/2025	1,580,000,000	17,204,387	1.06
Kraft Heinz Foods Co 3.75% USD 01/04/2030	4,850,000	4,448,897	0.27
McDonald's Corp 4.6% USD 09/09/2032	7,400,000	7,039,582	0.43
Morgan Stanley FRN 0.406% EUR 29/10/2027	3,600,000	3,471,264	0.21
NBM US Holdings Inc 7% USD 14/05/2026	200,000	193,187	0.01
Nestle Capital Corp 144A 4.875% USD 12/03/2034	17,800,000	17,166,575	1.05
NextEra Energy Capital Holdings Inc 5% USD 15/07/2032	16,750,000	16,080,566	0.99
QUALCOMM Inc 4.25% USD 20/05/2032	4,850,000	4,521,647	0.28
Sasol Financing USA LLC 8.75% USD 03/05/2029	5,150,000	5,045,531	0.31
T-Mobile USA Inc 2.25% USD 15/02/2026	4,600,000	4,327,503	0.27
T-Mobile USA Inc 2.625% USD 15/04/2026	4,350,000	4,100,834	0.25
T-Mobile USA Inc 5.2% USD 15/01/2033	5,800,000	5,612,945	0.34
Unilever Capital Corp 5% USD 08/12/2033	18,900,000	18,470,941	1.13
United States Treasury Inflation Indexed Bonds 1.5% USD 15/02/2053	9,500,000	8,116,254	0.50
United States Treasury Note/Bond 3.125% USD 15/11/2028	68,000,000	63,240,328	3.88
United States Treasury Note/Bond 3.875% USD 15/08/2034	75,000,000	69,875,733	4.29
United States Treasury Note/Bond 4.125% USD 30/11/2029	50,000,000	48,134,297	2.95
United States Treasury Note/Bond 4.25% USD 30/11/2026	100,000,000	96,400,070	5.91
United States Treasury Note/Bond 4.25% USD 31/01/2030	50,000,000	48,383,163	2.97
Verizon Communications Inc 5.05% USD 09/05/2033	15,700,000	15,166,516	0.93

銘柄	額面／株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
WP Carey Inc 3.7% EUR 19/11/2034	6,818,000	6,778,149	0.42
		562,224,237	34.50
債券合計		1,568,723,513	96.26
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		1,568,723,513	96.26
オープン・エンド型投資信託 アイルランド			
Invesco Liquidity Funds plc - Invesco Euro Liquidity Portfolio	22,485,971	23,641,435	1.45
オープン・エンド型投資信託合計		23,641,435	1.45
投資有価証券合計		1,592,364,948	97.71

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。