

## 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 新興国債券ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)」は、2023年5月15日に第96期の決算を行いました。ここに作成期中(第91期から第96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	2025年5月15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、主として世界の新興国の公社債等に実質的に投資することにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。</li><li>トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行い、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。</li><li>実質外貨建資産について、原則として、対円で為替ヘッジを行いません。</li></ul>	
主要運用対象	インベスコ 新興国債券ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	「インベスコ 新興国債券マザーファンド」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 新興国債券マザーファンド	別に定める投資信託証券※へ投資し、主として世界の新興国の公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・マーケッツ・ボンド・ファンドクラス0-SD(米ドル建て)です。
	インベスコ マネーパール・ファンド(適格機関投資家私募投信)	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>投資信託証券(マザーファンド受益証券を含みます)への投資割合には制限を設けません。</li><li>株式への直接投資は行いません。</li><li>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li><li>デリバティブ取引の直接利用は行いません。</li></ul>	
分配方針	原則として毎月の決算時(毎月15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もあります。	

<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 新興国債券ファンド <為替ヘッジなし>(毎月決算型)

愛称：エマドル

追加型投信/海外/債券



## 運用報告書 (全体版)

第91期 (決算日 2022年12月15日)

第92期 (決算日 2023年1月16日)

第93期 (決算日 2023年2月15日)

第94期 (決算日 2023年3月15日)

第95期 (決算日 2023年4月17日)

第96期 (決算日 2023年5月15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 (分配落)	標準価額			JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース)		投資信託 証券組入比率	純資産 総額	
		税金 分	込配 金	期騰 落	中率 %	期騰 落			中率 %
	円		円		%		%	百万円	
67期(2020年12月15日)	6,810		40		2.0	11,541	1.0	98.2	25
68期(2021年1月15日)	6,752		40		△0.3	11,449	△0.8	99.8	25
69期(2021年2月15日)	6,856		40		2.1	11,649	1.8	97.9	26
70期(2021年3月15日)	6,856		40		0.6	11,649	△0.0	98.2	26
71期(2021年4月15日)	6,832		40		0.2	11,805	1.3	98.5	26
72期(2021年5月17日)	6,881		40		1.3	11,987	1.5	98.7	26
73期(2021年6月15日)	7,065		40		3.3	12,263	2.3	97.7	27
74期(2021年7月15日)	6,946		40		△1.1	12,225	△0.3	98.1	27
75期(2021年8月16日)	6,868		40		△0.5	12,202	△0.2	98.3	27
76期(2021年9月15日)	6,922		40		1.4	12,376	1.4	98.3	27
77期(2021年10月15日)	6,869		40		△0.2	12,535	1.3	99.0	27
78期(2021年11月15日)	6,865		40		0.5	12,583	0.4	99.4	27
79期(2021年12月15日)	6,760		40		△0.9	12,505	△0.6	98.8	27
80期(2022年1月17日)	6,544		40		△2.6	12,211	△2.3	98.2	26
81期(2022年2月15日)	6,439		40		△1.0	12,090	△1.0	98.3	26
82期(2022年3月15日)	5,800		40		△9.3	11,460	△5.2	95.2	24
83期(2022年4月15日)	6,204		40		7.7	12,116	5.7	98.0	25
84期(2022年5月16日)	5,988		40		△2.8	11,862	△2.1	97.7	25
85期(2022年6月15日)	6,004		40		0.9	11,925	0.5	98.1	25
86期(2022年7月15日)	5,787		40		△2.9	11,834	△0.8	98.6	24
87期(2022年8月15日)	5,901		40		2.7	12,259	3.6	97.9	25
88期(2022年9月15日)	6,116		40		4.3	12,702	3.6	99.9	26
89期(2022年10月17日)	5,836		40		△3.9	12,224	△3.8	98.1	25
90期(2022年11月15日)	5,768		40		△0.5	12,291	0.5	97.9	25
91期(2022年12月15日)	5,831		40		1.8	12,452	1.3	97.7	26
92期(2023年1月16日)	5,536		40		△4.4	11,860	△4.8	97.5	25
93期(2023年2月15日)	5,674		40		3.2	12,219	3.0	98.6	26
94期(2023年3月15日)	5,652		40		0.3	12,251	0.3	99.9	26
95期(2023年4月17日)	5,617		40		0.1	12,367	0.9	99.0	26
96期(2023年5月15日)	5,653		40		1.4	12,590	1.8	96.9	27

(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 EMBI Global 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 EMBI Global 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 (2015年6月5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		JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース)	投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第91期	(期首) 2022年11月15日	円 5,768	% -	12,291	% 97.9
	11月末	5,850	1.4	12,448	1.3 98.8
	(期末) 2022年12月15日	5,871	1.8	12,452	1.3 97.7
第92期	(期首) 2022年12月15日	5,831	-	12,452	- 97.7
	12月末	5,645	△3.2	11,995	△3.7 96.8
	(期末) 2023年1月16日	5,576	△4.4	11,860	△4.8 97.5
第93期	(期首) 2023年1月16日	5,536	-	11,860	- 97.5
	1月末	5,720	3.3	12,159	2.5 97.7
	(期末) 2023年2月15日	5,714	3.2	12,219	3.0 98.6
第94期	(期首) 2023年2月15日	5,674	-	12,219	- 98.6
	2月末	5,762	1.6	12,436	1.8 97.8
	(期末) 2023年3月15日	5,692	0.3	12,251	0.3 99.9
第95期	(期首) 2023年3月15日	5,652	-	12,251	- 99.9
	3月末	5,578	△1.3	12,234	△0.1 99.1
	(期末) 2023年4月17日	5,657	0.1	12,367	0.9 99.0
第96期	(期首) 2023年4月17日	5,617	-	12,367	- 99.0
	4月末	5,603	△0.2	12,332	△0.3 98.4
	(期末) 2023年5月15日	5,693	1.4	12,590	1.8 96.9

(注) 基準価額は1万円当たりです。

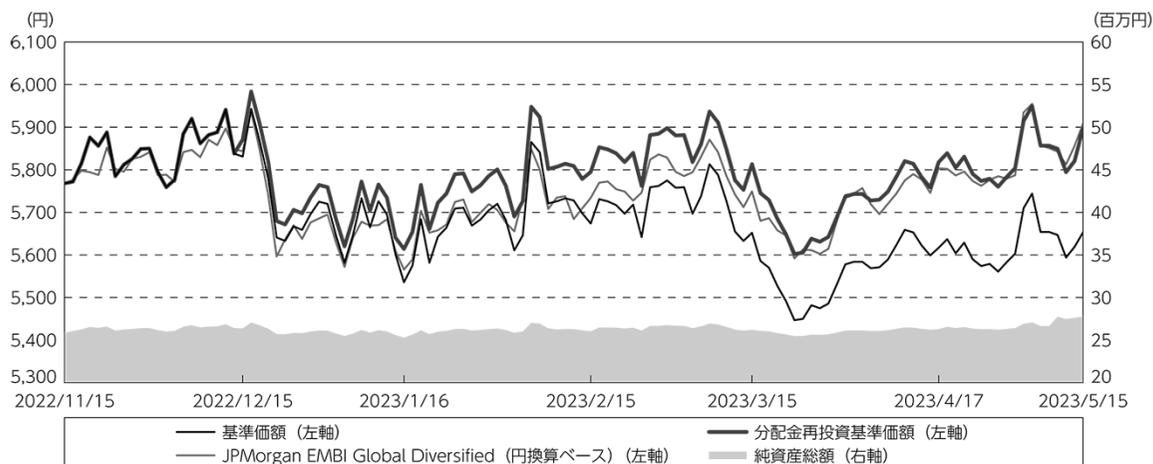
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2022年11月16日～2023年5月15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およびJPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース)は、作成期首(2022年11月15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 EMBI Global 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]

- 世界の新興国の公社債など(貸付債権を含みます。以下同じです。)を実質的な投資対象とし、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高水準のインカムゲイン(利息収入)を獲得したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- 米連邦準備理事会(FRB)が10会合連続で利上げを行ったものの、当作成期末にかけて、利上げが休止されるとの見方が広がったことなどから、債券利回りが低下(債券価格は上昇)したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

## [下落要因]

- ・米ドル建ての資産について対円で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対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

新興国公社債 (J.P. Morgan EMBI Global Diversified (米ドルベース)) +4.3%  
 米ドル/円 136円05銭 (前作成期末 140円41銭)

※新興国公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年国債利回りは低下しました。米国10年国債利回りの推移を見ると、2022年の年末までFRBは7会合連続で利上げを行なったものの、同行が利上げペースを緩めるとの期待が高まったことから、作成期初において米国10年国債利回りは低下基調で推移しました。その後、雇用情勢が堅調なこと、インフレが高止まりしていることなどを背景に、FRBは積極的な利上げを継続し、米国10年国債利回りは4%を超える水準まで上昇(債券価格は下落)しました。作成期末にかけては、FRBが10会合連続で利上げを行った一方で、インフレがピークアウトしたとの見方が広まったこと、当面利上げが休止されるとの見方が広がったことを受け、米国国債利回りは幅広い年限で低下しました。

世界の新興国債券市場では、高止まりしていたインフレがピークアウトしたとの見方が広がったこと、米国国債利回りが低下したことなどを背景に、堅調に推移しました。当作成期間中、アフリカを除く全ての地域でプラスリターンとなりました。プラスリターンとなった地域で相対的にプラス幅が大きかったのはアジア、ラテンアメリカ、プラス幅が小さかったのは非ラテンアメリカ、欧州でした。

## &lt;為替市場&gt;

当作成期間中、米ドルは対円で下落しました。FRBが積極的な利上げを継続したものの、2022年の年末に日銀が長期金利の上限目標を引き上げたこと、日米金利差が縮小するとの見方が拡大したことなどを受け、高値で推移していた米ドルは、作成期初から売られやすい展開となりました。作成期末近くに、日銀が大規模な金融緩和を継続することを表明したことにより、一時的に米ドルが買われたものの、作成期を通してみると米ドル安/円高が進行しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

インベスコ 新興国債券 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、世界の新興国の公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・ボンド・ファンド クラスC-SD（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、世界の新興国の公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、政府系機関の発行する債券を主な投資対象としつつ、社債を多く組み入れました。信用格付け別ではB B B格からB格中心の組入比率としました。国別配分では、中国、メキシコ、ウズベキスタンなどを高めの組入比率としました。

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+2.2%となり、参考指数であるJPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) の騰落率+2.4%を下回る結果となりました。

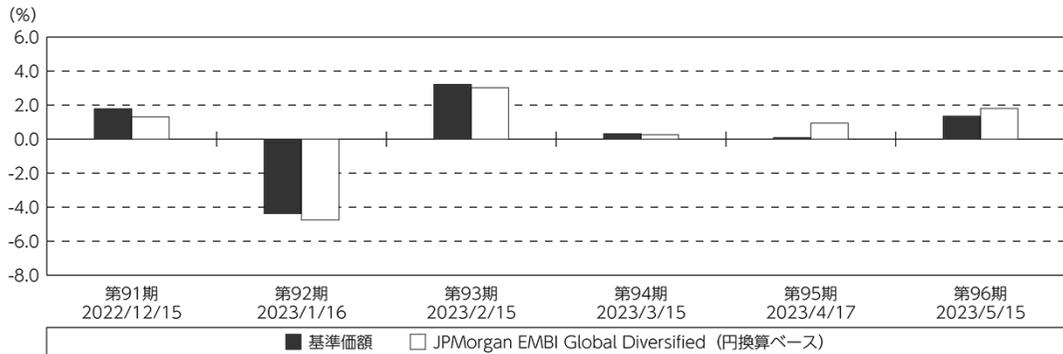
### [プラス要因]

- ・相対的に堅調だったバハマやスリランカの配分を参考指数よりも高い配分としたことなどがプラスに寄与しました。
- ・メキシコや中国などにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・相対的に軟調だったチュニジアやエクアドルを参考指数よりも高い配分としたことなどがマイナスに影響しました。
- ・ブラジルやエジプトなどにおける銘柄選択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 EMBI Global 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91期から第96期まで1万口当たり40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91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	2022年11月16日～ 2022年12月15日	2022年12月16日～ 2023年1月16日	2023年1月17日～ 2023年2月15日	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	0.681%	0.717%	0.700%	0.703%	0.707%	0.703%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	40	40	40	40	40	40
翌期繰越分配対象額	5,866	5,826	5,786	5,916	5,876	5,836

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ○今後の運用方針

マザーファンドを高位に組み入れ、世界の新興国の公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・ボンド・ファンド クラスC-SD(米ドル建て)に投資を行います。同外国投資信託では、世界の新興国の公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つつ、中長期で安定した収益獲得に努めていきます。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、クレジット・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業種を見極め、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

(2022年11月16日～2023年5月15日)

項 目	第91期～第96期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	26	0.453	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 2 )	(0.027)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
( 販 売 会 社 )	(23)	(0.409)	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 )	(0.016)	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	4	0.070	(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 )	(0.016)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
( 監 査 費 用 )	( 1 )	(0.016)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 )	( 2 )	(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
( 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	30	0.523	
作成期間の平均基準価額は、5,693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。

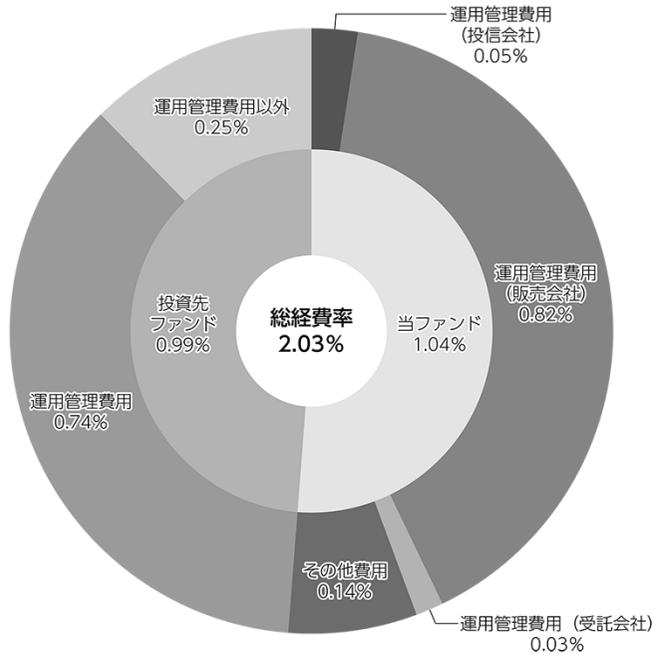
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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2.03%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.03
①当ファンドの費用の比率	1.04
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.25

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、親投資信託を通じて当ファンドが組み入れている投資信託証券および当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2022年11月16日～2023年5月15日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第91期～第96期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
インベスコ 新興国債券 マザーファンド	千口 2,281	千円 2,609	千口 1,229	千円 1,394

(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

(2022年11月16日～2023年5月15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

(2023年5月15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90期末		第96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	% 0.2
合計	50	50	49	0.2

(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90期末		第96期末	
	口数	口数	評価額	評価額
インベスコ 新興国債券 マザーファンド	千口 23,035	千口 24,086	千円 27,952	

(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

(2023年5月15日現在)

項 目	第96期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49	0.2
インベスコ 新興国債券 マザーファンド	27,952	99.8
コール・ローン等、その他	1	0.0
投資信託財産総額	28,002	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 新興国債券 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 (37,518千円) の投資信託財産総額 (39,282千円) に対する比率は95.5%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、2023年5月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=136.05円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末
	2022年12月15日現在	2023年1月16日現在	2023年2月15日現在	2023年3月15日現在	2023年4月17日現在	2023年5月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	26,589,742	25,503,482	26,250,215	26,426,908	26,511,826	28,002,150
投資信託受益証券(評価額)	49,680	49,675	49,670	49,665	49,665	49,660
インベスコ 新興国債券 マザーファンド(評価額)	26,539,754	25,453,799	26,200,333	26,377,235	26,462,154	27,952,486
未収入金	308	8	212	8	7	4
(B) 負債	203,464	206,141	205,794	206,349	211,267	217,539
未払収益分配金	181,009	182,796	183,611	185,570	187,304	196,591
未払解約金	312	12	216	12	11	8
未払信託報酬	19,781	20,842	19,625	18,548	21,396	18,703
その他未払費用	2,362	2,491	2,342	2,219	2,556	2,237
(C) 純資産総額(A-B)	26,386,278	25,297,341	26,044,421	26,220,559	26,300,559	27,784,611
元本	45,252,458	45,699,185	45,902,824	46,392,655	46,826,065	49,147,957
次期繰越損益金	△18,866,180	△20,401,844	△19,858,403	△20,172,096	△20,525,506	△21,363,346
(D) 受益権総口数	45,252,458口	45,699,185口	45,902,824口	46,392,655口	46,826,065口	49,147,957口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,831円	5,536円	5,674円	5,652円	5,617円	5,653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91期首元本額は44,831,858円、第91~96期中追加設定元本額は4,599,357円、第91~96期中一部解約元本額は283,258円です。

(注) 2023年5月15日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は21,363,346円です。

## ○損益の状況

項 目	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	2022年11月16日～ 2022年12月15日	2022年12月16日～ 2023年1月16日	2023年1月17日～ 2023年2月15日	2023年2月16日～ 2023年3月15日	2023年3月16日～ 2023年4月17日	2023年4月18日～ 2023年5月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	485,425	△ 1,141,609	836,974	103,561	47,836	389,990
売買益	489,122	6	845,874	113,184	85,583	409,469
売買損	△ 3,697	△ 1,141,615	△ 8,900	△ 9,623	△ 37,747	△ 19,479
(B) 信託報酬等	△ 22,143	△ 23,333	△ 21,967	△ 20,767	△ 23,952	△ 20,940
(C) 当期損益金 (A + B)	463,282	△ 1,164,942	815,007	82,794	23,884	369,050
(D) 前期繰越損益金	△ 626,079	△ 162,794	△ 1,320,051	△ 504,935	△ 422,141	△ 398,227
(E) 追加信託差損益金	△ 18,522,374	△ 18,891,312	△ 19,169,748	△ 19,564,385	△ 19,939,945	△ 21,137,578
(配当等相当額)	( 1,341,475)	( 1,423,190)	( 1,506,091)	( 1,611,544)	( 1,683,890)	( 2,863,160)
(売買損益相当額)	(△19,863,849)	(△20,314,502)	(△20,675,839)	(△21,175,929)	(△21,623,835)	(△24,000,738)
(F) 計 (C + D + E)	△ 18,685,171	△ 20,219,048	△ 19,674,792	△ 19,986,526	△ 20,338,202	△ 21,166,755
(G) 収益分配金	△ 181,009	△ 182,796	△ 183,611	△ 185,570	△ 187,304	△ 196,591
次期繰越損益金 (F + G)	△ 18,866,180	△ 20,401,844	△ 19,858,403	△ 20,172,096	△ 20,525,506	△ 21,363,346
追加信託差損益金	△ 18,703,383	△ 19,074,108	△ 19,353,359	△ 19,749,955	△ 20,127,249	△ 21,334,169
(配当等相当額)	( 1,160,466)	( 1,240,394)	( 1,322,480)	( 1,427,362)	( 1,496,586)	( 2,666,569)
(売買損益相当額)	(△19,863,849)	(△20,314,502)	(△20,675,839)	(△21,177,317)	(△21,623,835)	(△24,000,738)
分配準備積立金	25,388,859	25,388,234	25,241,314	26,022,461	26,022,382	26,020,323
繰越損益金	△ 25,551,656	△ 26,715,970	△ 25,746,358	△ 26,444,602	△ 26,420,639	△ 26,049,500

(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91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	0円	0円	112円	786,733円	0円	0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	1,341,475	1,423,190	1,506,091	1,612,932	1,683,890	2,863,160
(D) 分配準備積立金	25,388,859	25,388,234	25,241,202	25,235,728	26,022,382	26,020,323
分配可能額 (A + B + C + D)	26,730,334	26,811,424	26,747,405	27,635,393	27,706,272	28,883,483
(1万口当たり分配可能額)	( 5,906)	( 5,866)	( 5,826)	( 5,956)	( 5,916)	( 5,876)
収益分配金	181,009	182,796	183,611	185,570	187,304	196,591
(1万口当たり収益分配金)	( 40)	( 40)	( 40)	( 40)	( 40)	( 40)

## ○分配金のお知らせ

	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
1万口当たり分配金 (税込み)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

## インベスコ 新興国債券 マザーファンド

## 運用報告書

## 第16期

決算日 2023年5月15日

(計算期間：2022年11月16日から2023年5月15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、主として世界の公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・ボンド・ファンド クラスC-SD (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		JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
12期(2021年5月17日)	11,849	6.7%	11,987	4.9%	98.0%	百万円 40
13期(2021年11月15日)	12,301	3.8%	12,583	5.0%	98.7%	42
14期(2022年5月16日)	11,201	△8.9%	11,862	△5.7%	97.0%	36
15期(2022年11月15日)	11,292	0.8%	12,291	3.6%	97.1%	36
16期(2023年5月15日)	11,605	2.8%	12,590	2.4%	96.1%	39

(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 EMBI Global 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 EMBI Global 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 (2015年6月5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		JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2022年11月15日	11,292	—	12,291	—	97.1%
11月末	11,458	1.5%	12,448	1.3%	98.7%
12月末	11,142	△1.3%	11,995	△2.4%	96.8%
2023年1月末	11,383	0.8%	12,159	△1.1%	97.7%
2月末	11,556	2.3%	12,436	1.2%	97.8%
3月末	11,276	△0.1%	12,234	△0.5%	99.0%
4月末	11,416	1.1%	12,332	0.3%	98.3%
(期末) 2023年5月15日	11,605	2.8%	12,590	2.4%	96.1%

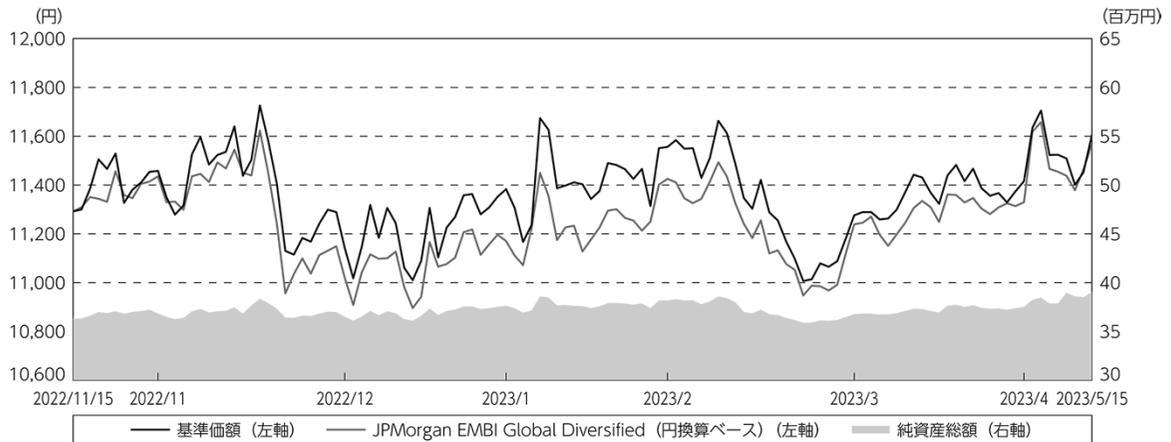
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2022年11月16日～2023年5月15日)



期首：11,292円  
 期末：11,605円  
 騰落率： 2.8%

(注) JPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース) は、期首 (2022年11月15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 EMBI Global 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]

- ・世界の新興国の公社債など (貸付債権を含みます。以下同じです。) を実質的な投資対象とし、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高水準のインカムゲイン (利息収入) を獲得したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・米連邦準備理事会 (F R B) が10会合連続で利上げを行ったものの、期末にかけて、利上げが休止されるとの見方が広がったことなどから、債券利回りが低下 (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]

- ・米ドル建ての資産について対円で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対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

新興国公社債 (J.P. Morgan EMBI Global Diversified (米ドルベース)) +4.3%  
米ドル/円 136円05銭 (前期末 140円41銭)

※新興国公社債の騰落率は当期末時点 (対前期末比)、米ドル/円は当期末の数値です。

## ＜債券市場＞

当期中、米国10年国債利回りは低下しました。米国10年国債利回りの推移を見ると、2022年の年末までFRBは7会合連続で利上げを行なったものの、同行が利上げペースを緩めるとの期待が高まったことから、期初において米国10年国債利回りは低下基調で推移しました。その後、雇用情勢が堅調なこと、インフレが高止まりしていることなどを背景に、FRBは積極的な利上げを継続し、米国10年国債利回りは4%を超える水準まで上昇（債券価格は下落）しました。期末にかけては、FRBが10会合連続で利上げを行った一方で、インフレがピークアウトしたとの見方が広まったこと、当面利上げが休止されるとの見方が広がったことを受け、米国国債利回りは幅広い年限で低下しました。

世界の新興国債券市場では、高止まりしていたインフレがピークアウトしたとの見方が広がったこと、米国国債利回りが低下したことなどを背景に、堅調に推移しました。当期中、アフリカを除く全ての地域でプラスリターンとなりました。プラスリターンとなった地域で相対的にプラス幅が大きかったのはアジア、ラテンアメリカ、プラス幅が小さかったのは非ラテンアメリカ、欧州でした。

## ＜為替市場＞

当期中、米ドルは対円で下落しました。FRBが積極的な利上げを継続したものの、2022年の年末に日銀が長期金利の上限目標を引き上げたこと、日米金利差が縮小するとの見方が拡大したことなどを受け、高値で推移していた米ドルは、期初から売られやすい展開となりました。期末近くに、日銀が大規模な金融緩和を継続することを表明したことにより、一時的に米ドルが買われたものの、期を通してみると米ドル安/円高が進行しました。

## 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・ボンド・ファンド クラスC-SD (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、世界の新興国の公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、政府系機関の発行する債券を主な投資対象としつつ、社債を多く組み入れました。信用格付け別ではBBB格からB格中心の組入比率としました。国別配分では、中国、メキシコ、ウズベキスタンなどを高めの組入比率としました。

## 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+2.8%となり、参考指数であるJPMorgan EMBI Global Diversified (円換算ベース)の騰落率+2.4%を上回る結果となりました。

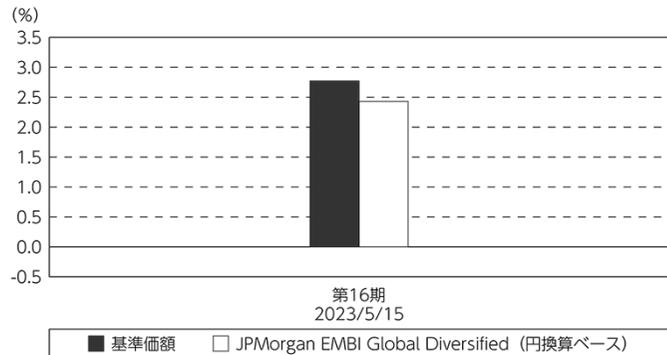
### [プラス要因]

- ・相対的に堅調だったバハマやスリランカの配分を参考指数よりも高い配分としたことなどがプラスに寄与しました。
- ・メキシコや中国などにおける銘柄選択がプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・相対的に軟調だったチュニジアやエクアドルを参考指数よりも高い配分としたことなどがマイナスに影響しました。
- ・ブラジルやエジプトなどにおける銘柄選択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 EMBI Global 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・ボンド・ファンド クラスC-SD (米ドル建て) に投資を行います。同外国投資信託では、世界の新興国の公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つつ、中長期で安定した収益獲得に努めていきます。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、クレジット・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業種を見極め、配分を決定していきます。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。

○当ファンドのデータ

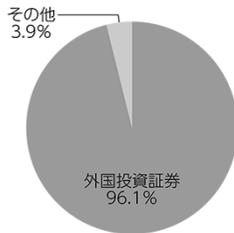
(2023年5月15日現在)

【組入上位ファンド】

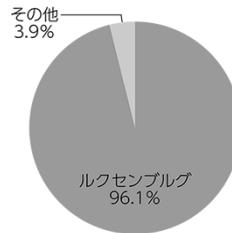
銘柄名	第16期末
インベスコ エマージング・マーケット・ボンド・ファンド クラスC-SD	% 96.1
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

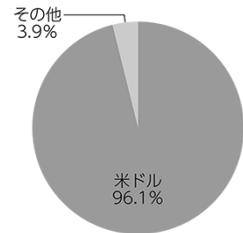
【資産別配分】



【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

(2022年11月16日～2023年5月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 2	% 0.016	(a)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保管費用 )	(2)	(0.016)	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	2	0.016	
期中の平均基準価額は、11,371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

(2022年11月16日～2023年5月15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・ボンド・ファンド クラスC-SD	1	17	—	—

(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

(2022年11月16日～2023年5月15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

(2023年5月15日現在)

## 外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			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・ボンド・ファンド クラスC-SD	17	18	275	37,517	96.1	
合 計	口 数 ・ 金 額	17	18	275	37,517	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<96.1%>	

(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

(2023年5月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 37,517	% 95.5
コール・ローン等、その他	1,765	4.5
投資信託財産総額	39,282	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(37,518千円)の投資信託財産総額(39,282千円)に対する比率は95.5%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、2023年5月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=136.05円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年5月15日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	39,282,588	
コール・ローン等	1,764,953	
投資証券(評価額)	37,517,635	
(B) 負債	249,595	
未払解約金	249,579	
未払利息	4	
その他未払費用	12	
(C) 純資産総額(A-B)	39,032,993	
元本	33,634,250	
次期繰越損益金	5,398,743	
(D) 受益権総口数	33,634,250口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,605円	

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 32,172,215円
    - 期中追加設定元本額 4,065,948円
    - 期中一部解約元本額 2,603,913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 新興国債券ファンド <為替ヘッジなし> (毎月決算型) 24,086,589円
    - インベスコ 新興国債券ファンド <為替ヘッジあり> (毎月決算型) 9,547,661円
- 合計 33,634,250円

## ○損益の状況 (2022年11月16日～2023年5月15日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,151,992	
受取配当金	1,152,077	
受取利息	234	
支払利息	△ 319	
(B) 有価証券売買損益	△ 113,235	
売買益	955,221	
売買損	△1,068,456	
(C) 保管費用等	△ 6,010	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,032,747	
(E) 前期繰越損益金	4,155,302	
(F) 追加信託差損益金	574,776	
(G) 解約差損益金	△ 364,082	
(H) 計(D+E+F+G)	5,398,743	
次期繰越損益金(H)	5,398,743	

(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・ボンド・ファンド

「インベスコ 新興国債券 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・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 新興国債券 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-SD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	世界の新興国の公社債等（貸付債権を含みます。）に投資します。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として、世界の新興国の公社債等（貸付債権を含みます。）に投資することにより、高い収益の確保および投資信託財産の長期的な成長を目指します。</li> <li>・先進国の公社債や国際機関債に投資することがあります。</li> <li>・純資産総額の10%を超えない範囲で、公社債への直接投資の代替として、仕組債に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> <li>・原則として、対円での為替ヘッジは行いません。</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2月および8月の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 エマージング・マーケット・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、2022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2月28日に終了した年度)  
(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	857
受取利息（債券）	6,622,011
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）	713,999
証券貸付利息	13,963
	7,350,830
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	1,138,385
サービス代行報酬	192,634
保管報酬	12,733
税金	61,098
事務代行費用	64,024
当座借越利息	11,971
その他運営費用	9,831
	1,490,676
当期投資純利益／（損失）	5,860,154
支払及び未払分配金	(5,068,703)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(26,382,384)
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）	(4,011,843)
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	(48,906)
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	(17,316,172)
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	(47,302)
期首純資産額	147,559,957
期末純資産額	100,544,801

## ○投資有価証券明細表

(2022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			
アンゴラ			
Angolan Government International Bond 8.25% USD 09/05/2028	300,000	302,481	0.30
Angolan Government International Bond 9.125% USD 26/11/2049	500,000	456,105	0.45
Angolan Government International Bond 9.375% USD 08/05/2048	1,267,000	1,211,822	1.21
		1,970,408	1.96
アルゼンチン			
Argentine Republic Government International Bond 0.75% EUR 09/07/2046	532,530	164,333	0.16
Argentine Republic Government International Bond 1% USD 09/07/2029	187,518	63,199	0.06
Argentine Republic Government International Bond 1.125% USD 09/07/2046	2,171,000	663,479	0.66
Genneia SA 8.75% USD 02/09/2027	400,000	375,334	0.37
MSU Energy SA / UGEN SA / UENSA SA 6.875% USD 01/02/2025	300,000	237,590	0.24
Pampa Energia SA 7.5% USD 24/01/2027	400,000	346,284	0.35
Telecom Argentina SA 8% USD 18/07/2026	400,000	375,376	0.37
		2,225,595	2.21
オーストリア			
Suzano Austria GmbH 2.5% USD 15/09/2028	314,000	287,812	0.29
バハマ			
Bahamas Government International Bond 8.95% USD 15/10/2032	1,000,000	898,510	0.89
バーレーン			
Bahrain Government International Bond 4.25% USD 25/01/2028	600,000	572,159	0.57
Bahrain Government International Bond 5.25% USD 25/01/2033	805,000	718,740	0.71
Bahrain Government International Bond 5.625% USD 30/09/2031	1,600,000	1,516,213	1.51
Bahrain Government International Bond 7.5% USD 20/09/2047	200,000	189,555	0.19
		2,996,667	2.98
ベラルーシ			
Republic of Belarus International Bond 5.875% USD 24/02/2026	1,660,000	1,166,150	1.16
バミューダ			
China Oil & Gas Group Ltd 4.7% USD 30/06/2026	250,000	250,350	0.25

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
<b>ブラジル</b>			
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 4.125% USD 20/09/2031	516,000	465,695	0.46
Brazilian Government International Bond 2.875% USD 06/06/2025	935,000	927,435	0.92
Brazilian Government International Bond 3.875% USD 12/06/2030	695,000	647,961	0.65
Brazilian Government International Bond 4.625% USD 13/01/2028	1,000,000	1,015,225	1.01
		<b>3,056,316</b>	<b>3.04</b>
<b>ケイマン諸島</b>			
Agile Group Holdings Ltd 5.5% USD 21/04/2025	700,000	266,175	0.26
Agile Group Holdings Ltd FRN 7.875% USD Perpetual	250,000	64,500	0.06
Central China Real Estate Ltd 7.25% USD 13/08/2024	900,000	420,750	0.42
Country Garden Holdings Co Ltd 5.625% USD 15/12/2026	325,000	260,813	0.26
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd 6.25% USD 15/02/2025	300,000	268,345	0.27
IHS Holding Ltd 5.625% USD 29/11/2026	228,000	225,435	0.22
Logan Group Co Ltd 4.7% USD 06/07/2026	950,000	301,625	0.30
Logan Group Co Ltd 5.25% USD 23/02/2023	300,000	120,075	0.12
Longfor Group Holdings Ltd 4.5% USD 16/01/2028	600,000	586,500	0.58
Meituan 3.05% USD 28/10/2030	910,000	751,685	0.75
Oryx Funding Ltd 5.8% USD 03/02/2031	470,000	478,812	0.48
Rutas 2 and 7 Finance Ltd 0% USD 30/09/2036	1,235,000	907,348	0.90
Shimao Group Holdings Ltd 5.2% USD 30/01/2025	500,000	150,250	0.15
SPARC EM SPC Panama Metro Line 2 SP 0% USD 05/12/2022	124,024	121,856	0.12
Weibo Corp 3.375% USD 08/07/2030	430,000	396,926	0.40
		<b>5,321,095</b>	<b>5.29</b>
<b>チリ</b>			
Banco del Estado de Chile 2.704% USD 09/01/2025	365,000	365,653	0.36
Chile Government International Bond 3.5% USD 25/01/2050	600,000	540,338	0.54
Corp Nacional del Cobre de Chile 3.15% USD 15/01/2051	640,000	514,656	0.51
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.83% USD 14/09/2061	567,000	483,158	0.48
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 3.693% USD 13/09/2061	200,000	169,752	0.17
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 4.7% USD 07/05/2050	300,000	310,357	0.31
Inversiones La Construccion SA 4.75% USD 07/02/2032	600,000	551,250	0.55

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Telefonica Moviles Chile SA 3.537% USD 18/11/2031	600,000	558,846	0.55
		3,494,010	3.47
<b>コロンビア</b>			
Colombia Government International Bond 3% USD 30/01/2030	375,000	318,481	0.32
Colombia Government International Bond 3.125% USD 15/04/2031	1,000,000	836,632	0.83
Colombia Government International Bond 3.25% USD 22/04/2032	600,000	499,062	0.50
Colombia Government International Bond 4.125% USD 15/05/2051	385,000	287,622	0.29
Colombia Government International Bond 4.5% USD 15/03/2029	395,000	380,212	0.38
Colombia Government International Bond 5% USD 15/06/2045	525,000	436,328	0.43
Ecopetrol SA 4.625% USD 02/11/2031	284,000	255,148	0.25
		3,013,485	3.00
<b>クロアチア</b>			
Croatia Government International Bond 1.125% EUR 19/06/2029	200,000	207,622	0.21
Croatia Government International Bond 1.5% EUR 17/06/2031	100,000	102,738	0.10
		310,360	0.31
<b>ドミニカ共和国</b>			
Dominican Republic International Bond 4.875% USD 23/09/2032	400,000	369,004	0.37
Dominican Republic International Bond 5.3% USD 21/01/2041	500,000	439,505	0.44
Dominican Republic International Bond 5.875% USD 30/01/2060	1,290,000	1,112,638	1.10
Dominican Republic International Bond 6% USD 19/07/2028	500,000	520,505	0.52
Dominican Republic International Bond 6.5% USD 15/02/2048	400,000	384,500	0.38
		2,826,152	2.81
<b>エクアドル</b>			
Ecuador Government International Bond 144A 0% USD 31/07/2030	221,728	131,931	0.13
Ecuador Government International Bond 144A 0.5% USD 31/07/2040	770,500	482,148	0.48
Ecuador Government International Bond 144A 1% USD 31/07/2035	733,550	519,911	0.52
Ecuador Government International Bond 144A 5% USD 31/07/2030	685,500	602,047	0.60
		1,736,037	1.73

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
<b>エジプト</b>			
Egypt Government International Bond 5.25% USD 06/10/2025	240,000	231,262	0.23
Egypt Government International Bond 5.8% USD 30/09/2027	1,300,000	1,164,331	1.16
Egypt Government International Bond 5.875% USD 16/02/2031	324,000	258,451	0.26
Egypt Government International Bond 6.2% USD 01/03/2024	600,000	608,332	0.60
Egypt Government International Bond 6.588% USD 21/02/2028	1,000,000	917,075	0.91
Egypt Government International Bond 7.6% USD 01/03/2029	420,000	388,470	0.39
Egypt Government International Bond 8.75% USD 30/09/2051	300,000	246,912	0.24
Egypt Government International Bond 8.875% USD 29/05/2050	600,000	490,626	0.49
		4,305,459	4.28
<b>エルサルバドル</b>			
El Salvador Government International Bond 6.375% USD 18/01/2027	300,000	168,000	0.16
El Salvador Government International Bond 7.75% USD 24/01/2023	600,000	510,000	0.51
El Salvador Government International Bond 8.625% USD 28/02/2029	200,000	112,620	0.11
El Salvador Government International Bond 9.5% USD 15/07/2052	500,000	280,000	0.28
		1,070,620	1.06
<b>ガボン</b>			
Gabon Government International Bond 7% USD 24/11/2031	600,000	560,880	0.56
<b>ガーナ</b>			
Ghana Government International Bond 7.75% USD 07/04/2029	750,000	516,597	0.51
Ghana Government International Bond 8.125% USD 18/01/2026	800,000	613,000	0.61
		1,129,597	1.12
<b>グアテマラ</b>			
CT Trust 5.125% USD 03/02/2032	632,000	636,146	0.63
Guatemala Government Bond 3.7% USD 07/10/2033	220,000	199,542	0.20
Guatemala Government Bond 6.125% USD 01/06/2050	500,000	516,255	0.51
		1,351,943	1.34
<b>ホンジュラス</b>			
Honduras Government International Bond 5.625% USD 24/06/2030	260,000	237,903	0.24

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
<b>香港</b>			
Shanghai Commercial Bank Ltd FRN 5% USD 17/01/2029	600,000	616,521	0.61
<b>ハンガリー</b>			
Hungary Government International Bond 1.625% EUR 28/04/2032	600,000	629,073	0.63
Hungary Government International Bond 7.625% USD 29/03/2041	400,000	584,192	0.58
		1,213,265	1.21
<b>インド</b>			
Adani Green Energy Ltd 4.375% USD 08/09/2024	354,000	350,212	0.35
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.249% USD 13/02/2030	395,000	382,491	0.38
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.95% USD 13/02/2050	220,000	198,328	0.20
		931,031	0.93
<b>インドネシア</b>			
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT 3.541% USD 27/04/2032	450,000	423,472	0.42
Indonesia Government International Bond 1.85% USD 12/03/2031	900,000	819,525	0.81
Indonesia Government International Bond 3.05% USD 12/03/2051	575,000	516,992	0.51
Indonesia Government International Bond 3.2% USD 23/09/2061	350,000	294,914	0.29
Pertamina Persero PT 3.1% USD 21/01/2030	900,000	870,078	0.87
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 2.8% USD 23/06/2030	240,000	237,017	0.24
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 3.8% USD 23/06/2050	285,000	270,944	0.27
		3,432,942	3.41
<b>アイルランド</b>			
Credit Bank of Moscow Via CBOM Finance Plc 3.875% USD 21/09/2026	446,000	234,150	0.23
GTLK Europe Capital DAC 4.349% USD 27/02/2029	1,500,000	834,450	0.83
GTLK Europe Capital DAC 4.8% USD 26/02/2028	545,000	337,900	0.34
		1,406,500	1.40
<b>コートジボワール</b>			
Ivory Coast Government International Bond 6.625% EUR 22/03/2048	300,000	288,533	0.29
<b>ヨルダン</b>			
Jordan Government International Bond 7.375% USD 10/10/2047	750,000	689,243	0.69
<b>カザフスタン</b>			
KazMunayGas National Co JSC 3.5% USD 14/04/2033	300,000	277,731	0.27
KazMunayGas National Co JSC 4.75% USD 19/04/2027	350,000	362,705	0.36

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
KazMunayGas National Co JSC 5.375% USD 24/04/2030	600,000	641,195	0.64
KazMunayGas National Co JSC 5.75% USD 19/04/2047	1,350,000	1,427,625	1.42
KazMunayGas National Co JSC 6.375% USD 24/10/2048	550,000	620,125	0.62
		3,329,381	3.31
ケニア			
Republic of Kenya Government International Bond 8% USD 22/05/2032	1,000,000	947,018	0.94
ルクセンブルグ			
B2W Digital Lux Sarl 4.375% USD 20/12/2030	500,000	432,280	0.43
CSN Resources SA 5.875% USD 08/04/2032	500,000	483,600	0.48
Ecuador Social Bond Sarl 0% USD 30/01/2035	772,911	639,583	0.63
MHP Lux SA 6.25% USD 19/09/2029	700,000	338,800	0.34
		1,894,263	1.88
マレーシア			
Malaysia Wakala Sukuk Bhd 2.07% USD 28/04/2031	1,000,000	959,080	0.95
モーリシャス			
Greenko Power II Ltd 4.3% USD 13/12/2028	200,000	191,350	0.19
メキシコ			
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 5.875% USD Perpetual	319,000	296,670	0.30
Braskem Idesa SAPI 7.45% USD 15/11/2029	750,000	750,461	0.75
Grupo Idesa SA de CV 10.125% USD 22/05/2026	1,100,000	830,500	0.82
Mexico Government International Bond 3.5% USD 12/02/2034	575,000	537,855	0.53
Mexico Government International Bond 3.75% USD 19/04/2071	500,000	392,038	0.39
Mexico Government International Bond 4.5% USD 31/01/2050	400,000	375,682	0.37
Mexico Government International Bond 5% USD 27/04/2051	950,000	959,937	0.95
Nemak SAB de CV 3.625% USD 28/06/2031	609,000	539,924	0.54
		4,683,067	4.65
モロッコ			
Morocco Government International Bond 2% EUR 30/09/2030	400,000	394,255	0.39
ナミビア			
Namibia International Bonds 5.25% USD 29/10/2025	250,000	256,875	0.26
オランダ			
Prosus NV 4.193% USD 19/01/2032	580,000	529,627	0.53
ナイジェリア			
Fidelity Bank Plc 7.625% USD 28/10/2026	1,200,000	1,163,640	1.16

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Nigeria Government International Bond 6.5% USD 28/11/2027	400,000	386,892	0.38
		1,550,532	1.54
オマーン			
Oman Government International Bond 4.75% USD 15/06/2026	1,439,000	1,448,469	1.44
Oman Government International Bond 5.375% USD 08/03/2027	964,000	983,870	0.98
Oman Government International Bond 6% USD 01/08/2029	900,000	929,975	0.92
Oman Government International Bond 6.25% USD 25/01/2031	710,000	740,801	0.74
OQ SAOC 5.125% USD 06/05/2028	252,000	252,315	0.25
		4,355,430	4.33
パキスタン			
Pakistan Government International Bond 7.875% USD 31/03/2036	1,100,000	930,589	0.93
パナマ			
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 4% USD 11/08/2041	220,000	202,300	0.20
Panama Government International Bond 2.252% USD 29/09/2032	270,000	238,275	0.24
Panama Government International Bond 3.362% USD 30/06/2031	970,000	928,775	0.93
		1,369,350	1.37
パラグアイ			
Paraguay Government International Bond 5.4% USD 30/03/2050	300,000	295,503	0.29
ペルー			
Corp Financiera de Desarrollo SA FRN 5.25% USD 15/07/2029	600,000	604,248	0.60
Minsur SA 4.5% USD 28/10/2031	584,000	569,601	0.57
Peruvian Government International Bond 1.862% USD 01/12/2032	850,000	720,131	0.72
Peruvian Government International Bond 2.78% USD 01/12/2060	300,000	225,468	0.22
Peruvian Government International Bond 3% USD 15/01/2034	450,000	413,550	0.41
Peruvian Government International Bond 3.23% USD 28/07/2121	300,000	219,978	0.22
Peruvian Government International Bond 3.55% USD 10/03/2051	250,000	226,252	0.23
		2,979,228	2.97
フィリピン			
Philippine Government International Bond 2.457% USD 05/05/2030	1,000,000	954,265	0.95

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Philippine Government International Bond 2.95% USD 05/05/2045	400,000	343,637	0.34
		1,297,902	1.29
<b>カタール</b>			
Qatar Energy 3.3% USD 12/07/2051	1,024,000	964,324	0.96
Qatar Government International Bond 4.4% USD 16/04/2050	500,000	576,560	0.57
Qatar Government International Bond 4.817% USD 14/03/2049	1,387,000	1,683,471	1.68
		3,224,355	3.21
<b>ルーマニア</b>			
Romanian Government International Bond 2% EUR 28/01/2032	335,000	303,037	0.30
Romanian Government International Bond 3.375% EUR 28/01/2050	410,000	360,866	0.36
Romanian Government International Bond 3.624% EUR 26/05/2030	194,000	209,444	0.21
Romanian Government International Bond 3.625% USD 27/03/2032	350,000	332,131	0.33
		1,205,478	1.20
<b>セネガル</b>			
Senegal Government International Bond 4.75% EUR 13/03/2028	290,000	305,095	0.30
<b>シンガポール</b>			
Medco Laurel Tree Pte Ltd 6.95% USD 12/11/2028	1,500,000	1,449,297	1.44
<b>南アフリカ</b>			
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% USD 27/09/2027	1,150,000	1,161,428	1.15
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% USD 30/09/2029	600,000	590,021	0.59
Republic of South Africa Government International Bond 5.75% USD 30/09/2049	585,000	510,818	0.51
Transnet SOC Ltd 4% USD 26/07/2022	250,000	250,008	0.25
		2,512,275	2.50
<b>スペイン</b>			
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	530,000	432,130	0.43
<b>スリランカ</b>			
Sri Lanka Government International Bond 5.75% USD 18/04/2023	1,052,000	552,026	0.55
Sri Lanka Government International Bond 6.825% USD 18/07/2026	1,800,000	884,088	0.88
		1,436,114	1.43
<b>多国籍</b>			
African Export-Import Bank/The 3.798% USD 17/05/2031	487,000	478,028	0.48

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
<b>タジキスタン</b>			
Republic of Tajikistan International Bond 7.125% USD 14/09/2027	1,000,000	867,500	0.86
<b>タイ</b>			
Bangkok Bank PCL/Hong Kong FRN 3.466% USD 23/09/2036	1,000,000	939,033	0.93
<b>トルコ</b>			
Coca-Cola Icecek AS 4.5% USD 20/01/2029	670,000	665,900	0.66
Turkey Government International Bond 4.75% USD 26/01/2026	495,000	454,452	0.45
Turkey Government International Bond 5.75% USD 22/03/2024	350,000	345,623	0.35
Turkey Government International Bond 6% USD 25/03/2027	600,000	556,032	0.55
Turkiye Ihracat Kredi Bankasi AS 8.25% USD 24/01/2024	300,000	311,794	0.31
		2,333,801	2.32
<b>ウクライナ</b>			
Ukraine Government International Bond 6.876% USD 21/05/2029	231,000	112,844	0.11
Ukraine Government International Bond 7.253% USD 15/03/2033	1,000,000	460,000	0.46
Ukraine Government International Bond 7.75% USD 01/09/2026	1,225,000	612,500	0.61
		1,185,344	1.18
<b>アラブ首長国連邦</b>			
Abu Dhabi Government International Bond 1.7% USD 02/03/2031	425,000	398,572	0.40
Emirates Development Bank PJSC 1.639% USD 15/06/2026	200,000	193,584	0.19
UAE INTERNATIONAL GOVERNMENT BOND 3.25% USD 19/10/2061	620,000	586,390	0.58
		1,178,546	1.17
<b>イギリス</b>			
Bidvest Group UK Plc/The 3.625% USD 23/09/2026	300,000	289,875	0.29
Endeavour Mining Plc 5% USD 14/10/2026	389,000	368,609	0.37
Energear Plc 6.5% USD 30/04/2027	560,000	536,200	0.53
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc 3.5% USD 14/07/2031	950,000	659,718	0.65
New Metro Global Ltd 5% USD 08/08/2022	600,000	485,250	0.49
Petrofac Ltd 9.75% USD 15/11/2026	668,000	629,420	0.63
Sino-Ocean Land Treasure IV Ltd 2.7% USD 13/01/2025	800,000	666,000	0.66
West China Cement Ltd 4.95% USD 08/07/2026	300,000	282,000	0.28
		3,917,072	3.90
<b>アメリカ</b>			
Bimbo Bakeries USA Inc 4% USD 17/05/2051	442,000	432,645	0.43

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Kosmos Energy Ltd 7.75% USD 01/05/2027	590,000	567,618	0.57
Sasol Financing USA LLC 6.5% USD 27/09/2028	500,000	520,735	0.52
Stillwater Mining Co 4.5% USD 16/11/2029	200,000	184,930	0.18
		1,705,928	1.70
ウルグアイ			
Uruguay Government International Bond 4.375% USD 23/01/2031	910,000	998,725	0.99
Uruguay Government International Bond 5.1% USD 18/06/2050	1,200,000	1,426,998	1.42
		2,425,723	2.41
ウズベキスタン			
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 5.75% USD 02/12/2024	855,000	828,683	0.82
Uzbekneftegaz JSC 4.75% USD 16/11/2028	930,000	829,281	0.83
		1,657,964	1.65
債券合計		100,004,517	99.46
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		100,004,517	99.46
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	715,395	715,395	0.71
オープン・エンド型投資信託合計		715,395	0.71
合計		100,719,912	100.17

(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

(2022年11月21日現在)

2022年11月21日現在、有価証券等の組入れはございません。

### ○損益の状況

(2021年11月23日～2022年11月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,194
支払利息	△ 2,194
(B) 当期損益金(A)	△ 2,194
(C) 前期繰越損益金	△12,675
(D) 追加信託差損益金	73
(配当等相当額)	( 45)
(売買損益相当額)	( 28)
(E) 計(B+C+D)	△14,796
(F) 収益分配金	0
次期繰越損益金(E+F)	△14,796
追加信託差損益金	73
(配当等相当額)	( 45)
(売買損益相当額)	( 28)
分配準備積立金	48
繰越損益金	△14,917

(注) (D)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(45円)および分配準備積立金(48円)より分配対象収益は93円(1万口当たり0.39円)ですが、当期に分配した金額はありません。