

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 率		
	円	円	円	%	%	百万円
79期(2022年3月15日)	4,528	40	0.6	97.4	33	
80期(2022年4月15日)	4,754	40	5.9	95.0	39	
81期(2022年5月16日)	4,722	40	0.2	97.9	38	
82期(2022年6月15日)	4,820	40	2.9	97.2	38	
83期(2022年7月15日)	4,880	40	2.1	98.4	44	
84期(2022年8月15日)	4,679	40	△3.3	97.0	45	
85期(2022年9月15日)	5,034	40	8.4	96.7	50	
86期(2022年10月17日)	4,956	40	△0.8	96.7	49	
87期(2022年11月15日)	4,756	40	△3.2	95.1	48	
88期(2022年12月15日)	4,527	40	△4.0	98.2	50	
89期(2023年1月16日)	4,308	40	△4.0	95.9	47	
90期(2023年2月15日)	4,348	40	1.9	97.9	51	
91期(2023年3月15日)	4,405	40	2.2	97.3	56	
92期(2023年4月17日)	4,419	40	1.2	99.1	59	
93期(2023年5月15日)	4,462	40	1.9	97.5	67	
94期(2023年6月15日)	4,583	40	3.6	96.2	74	
95期(2023年7月18日)	4,537	40	△0.1	96.3	74	
96期(2023年8月15日)	4,657	40	3.5	97.1	86	
97期(2023年9月15日)	4,718	40	2.2	98.4	104	
98期(2023年10月16日)	4,689	40	0.2	97.2	114	
99期(2023年11月15日)	4,683	40	0.7	96.1	122	
100期(2023年12月15日)	4,420	40	△4.8	97.8	195	
101期(2024年1月15日)	4,509	40	2.9	94.8	203	
102期(2024年2月15日)	4,647	40	3.9	97.4	152	
103期(2024年3月15日)	4,591	40	△0.3	99.6	158	
104期(2024年4月15日)	4,645	40	2.0	97.6	164	
105期(2024年5月15日)	4,732	40	2.7	98.0	174	
106期(2024年6月17日)	4,752	40	1.3	96.4	195	
107期(2024年7月16日)	4,746	40	0.7	98.1	230	
108期(2024年8月15日)	4,403	40	△6.4	96.0	216	

(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、インド債券（インド政府、地方自治体、および政府機関が発行、保証する債券、インドの企業が発行、保証する債券）を実質的な主要投資対象としていますが、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ないため、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ていますので、「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		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落	率	
第103期	(期 首) 2024年 2月15日	円 4,647		% -	% 97.4
	2月末	4,679		0.7	95.6
	(期 末) 2024年 3月15日	4,631		△0.3	99.6
第104期	(期 首) 2024年 3月15日	4,591		-	99.6
	3月末	4,655		1.4	97.9
	(期 末) 2024年 4月15日	4,685		2.0	97.6
第105期	(期 首) 2024年 4月15日	4,645		-	97.6
	4月末	4,749		2.2	98.0
	(期 末) 2024年 5月15日	4,772		2.7	98.0
第106期	(期 首) 2024年 5月15日	4,732		-	98.0
	5月末	4,770		0.8	96.3
	(期 末) 2024年 6月17日	4,792		1.3	96.4
第107期	(期 首) 2024年 6月17日	4,752		-	96.4
	6月末	4,864		2.4	95.4
	(期 末) 2024年 7月16日	4,786		0.7	98.1
第108期	(期 首) 2024年 7月16日	4,746		-	98.1
	7月末	4,582		△3.5	99.1
	(期 末) 2024年 8月15日	4,443		△6.4	96.0

(注) 基準価額は1万円当たりです。

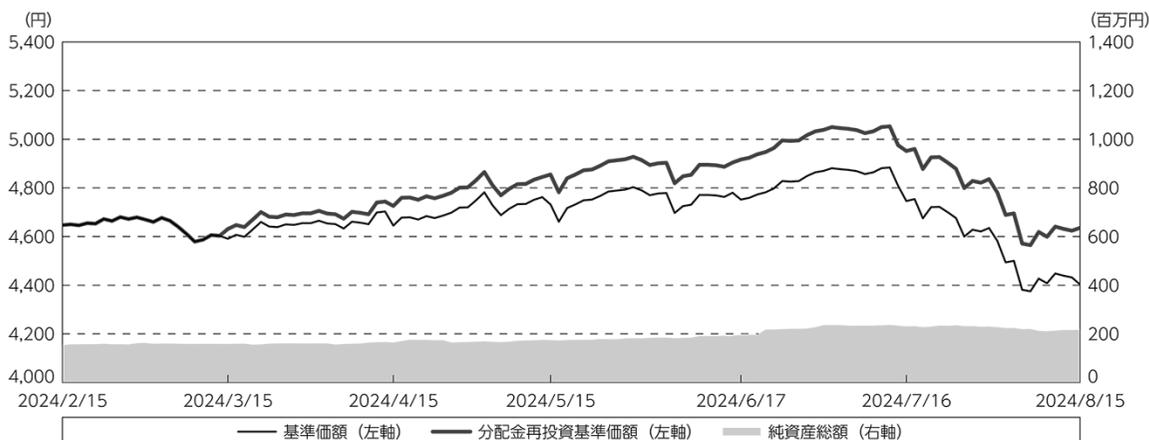
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れていますので、「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

(2024年2月16日～2024年8月15日)



第103期首：4,647円

第108期末：4,403円 (既払分配金(税込み)：240円)

騰落率：△ 0.2% (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は、作成期首(2024年2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。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 主としてインド債券(インド政府、地方自治体、および政府機関が発行、保証する債券、インドの企業が発行、保証する債券です。以下同じです。)を実質的な投資対象としているため、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)を確保したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- 当該期間において全般的にインド国債利回りが低下(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為替市場でインドルピー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

<インド国債利回り>

2年 6.75%（前作成期末7.06%） 5年 6.77%（同7.09%） 10年 6.86%（同7.09%）

<対円為替レート>

インドルピー／円 1円77銭（前作成期末1円82銭）

※上記は当作成期末時点の数値です。

当作成期のインド債券市場では金利が低下しました。

作成期初から作成期中にかけては、米国国債利回りが上昇（債券価格は下落）したことやインドの消費者物価指数（CPI）の伸びが市場予想を上回ったことなどを背景に金利は上昇基調で推移しました。その後は、米国国債利回りが低下したことやインド国内のインフレが鈍化傾向にあることなどにより金利は低下基調で推移し、前作成期末対比では金利は低下しました。

為替市場では日銀がマイナス金利政策の解除を発表したものの、緩和的な金融環境を維持する姿勢を表明したことなどから、作成期初から作成期中にかけてインドルピーは対円で上昇しました。作成期末には日銀が追加利上げを行ったことなどにより、インドルピーは対円で下落し、前作成期末対比ではインドルピー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 インド債券 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、主としてインド債券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、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

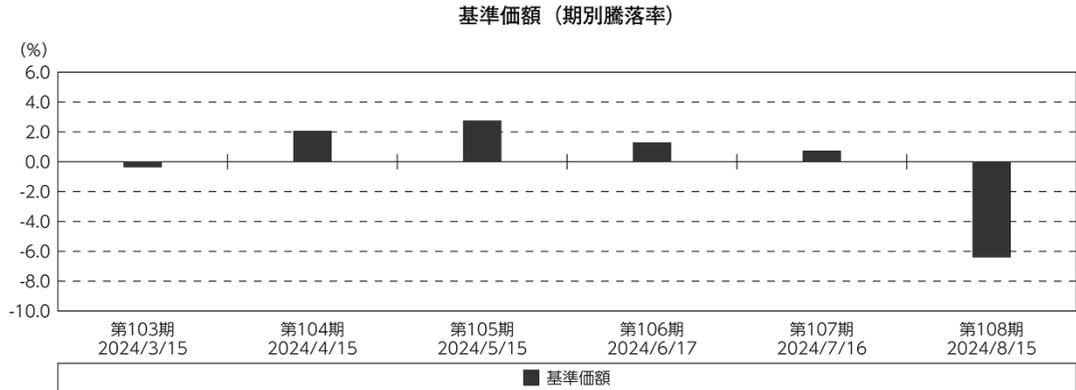
マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ インディア・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券に投資を行いました。同外国投資信託では、主としてインド債券に投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指しました。

インドでは外貨準備の増加などの経済の基礎的条件（ファンダメンタルズ）をめぐる改善見通しに大きな変化はなく、中長期的なインド債券市場の投資環境は良好で、債券市場は安定的に推移する可能性が高いと判断し、ポートフォリオのデュレーションを6年半程度で推移させました。また、引き続き政府関連企業債を含む高格付け社債の組入比率を高位に維持しました。

マネープール・ファンドでは、資産規模、市場環境などを勘案し、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103期	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期
	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月16日	2024年7月17日～ 2024年8月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	40 0.864%	40 0.854%	40 0.838%	40 0.835%	40 0.836%	40 0.900%
当期の収益	19	32	40	40	21	25
当期の収益以外	20	7	—	—	18	14
翌期繰越分配対象額	6,123	6,140	6,223	6,241	6,224	6,211

(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、主としてインド債券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 インディア・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券に投資を行います。同外国投資信託では、主としてインド債券に投資を行い、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。

足元では、米国におけるインフレの鈍化が明らかになってきており、米連邦準備理事会（FRB）は2024年内の利下げを示唆しています。また利下げを開始してもFRBや欧州中央銀行（ECB）は当面の間政策金利を高めに維持する方針を表明していることから、今後も金利動向に反応しやすい状況が継続すると思われます。インドでは外貨準備の増加などのファンダメンタルズをめぐる改善見通しに大きな変化はなく、中長期的なインド債券市場の投資環境は良好と判断しています。ポートフォリオのデュレーションは6年半程度とし、高格付け債券の組み入れを引き続き高位とする方針です。

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

（2024年 2月16日～2024年 8月15日）

項 目	第103期～第108期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	19	0.399	(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 ）	(1)	(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 ）	(17)	(0.356)	購入後の情報提供、運用報告書等各种資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.078	(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)	(0.023)	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)	(0.014)	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)	(0.040)	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	23	0.477	
作成期間の平均基準価額は、4,716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。

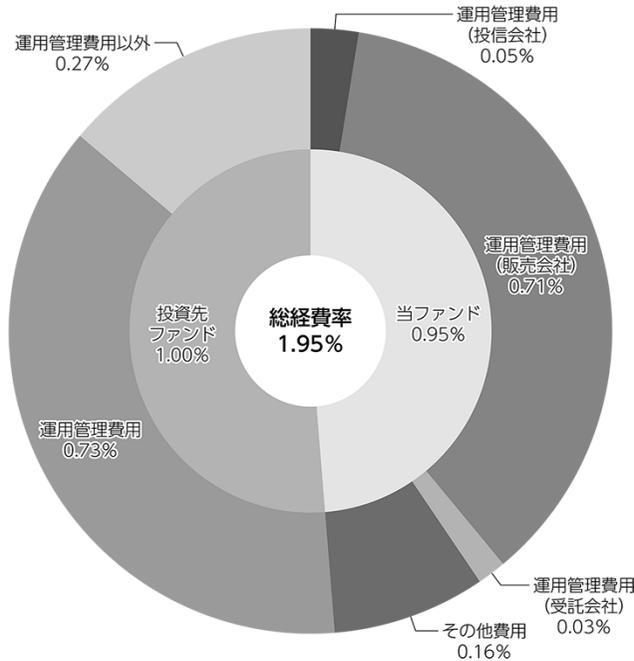
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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1.95%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.95
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	0.73
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.27

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2024年2月16日～2024年8月15日)

投資信託証券

銘柄		第103期～第108期			
		買付		売却	
		口数	金額	口数	金額
国内	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)	千口 1,511	千円 1,500	千口 -	千円 -

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未满是切捨てています。

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 インド債券 マザーファンド	千口 88,982	千円 146,756	千口 49,374	千円 80,326

(注) 単位未满是切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月16日～2024年8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

(2024年8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102期末	第108期末		
		口数	口数	評価額	比率
	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)	千口 50	千口 1,561	千円 1,549	% 0.7
	合計	50	1,561	1,549	0.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未满是切捨てています。

親投資信託残高

銘 柄	第102期末	第108期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
インベスコ インド債券 マザーファンド	97,639	137,248	217,263

(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8月15日現在)

項 目	第108期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,549	% 0.7
インベスコ インド債券 マザーファンド	217,263	99.2
コール・ローン等、その他	185	0.1
投資信託財産総額	218,997	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ インド債券 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（206,545千円）の投資信託財産総額（217,442千円）に対する比率は95.0%です。

(注) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年8月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.39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
	2024年3月15日現在	2024年4月15日現在	2024年5月15日現在	2024年6月17日現在	2024年7月16日現在	2024年8月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	161,313,859	165,829,130	176,127,459	197,263,095	232,674,809	218,997,982
投資信託受益証券(評価額)	49,620	49,620	49,620	49,620	1,549,620	1,549,620
インベスコ インド債券 マザーファンド(評価額)	159,684,930	165,779,465	175,857,944	196,864,845	231,064,471	217,263,894
未収入金	1,579,309	45	219,895	348,630	60,718	184,468
(B) 負債	3,072,763	1,539,006	1,854,412	2,152,859	2,257,992	2,331,016
未払収益分配金	1,378,738	1,414,867	1,473,062	1,642,444	1,942,036	1,968,139
未払解約金	1,579,309	45	253,864	360,064	152,438	194,454
未払信託報酬	100,908	109,157	112,142	132,254	143,831	148,149
その他未払費用	13,808	14,937	15,344	18,097	19,687	20,274
(C) 純資産総額(A-B)	158,241,096	164,290,124	174,273,047	195,110,236	230,416,817	216,666,966
元本	344,684,740	353,716,798	368,265,680	410,611,140	485,509,240	492,034,946
次期繰越損益金	△186,443,644	△189,426,674	△193,992,633	△215,500,904	△255,092,423	△275,367,980
(D) 受益権総口数	344,684,740口	353,716,798口	368,265,680口	410,611,140口	485,509,240口	492,034,946口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,591円	4,645円	4,732円	4,752円	4,746円	4,403円

<注記事項> (当運用報告書作成時点では監査未了です。)

(注) 当ファンドの第103期首元本額は329,226,085円、第103～108期中追加設定元本額は311,252,183円、第103～108期中一部解約元本額は148,443,322円です。

(注) 2024年8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275,367,980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
	2024年2月16日～ 2024年3月15日	2024年3月16日～ 2024年4月15日	2024年4月16日～ 2024年5月15日	2024年5月16日～ 2024年6月17日	2024年6月18日～ 2024年7月16日	2024年7月17日～ 2024年8月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 452,760	3,224,249	4,627,990	2,424,928	1,220,405	△ 13,884,243
売買益	38,932	3,348,113	4,787,769	2,544,477	1,457,477	1,129,456
売買損	△ 491,692	△ 123,864	△ 159,779	△ 119,549	△ 237,072	△ 15,013,699
(B) 信託報酬等	△ 114,716	△ 124,094	△ 127,486	△ 150,351	△ 163,518	△ 168,423
(C) 当期損益金 (A+B)	△ 567,476	3,100,155	4,500,504	2,274,577	1,056,887	△ 14,052,666
(D) 前期繰越損益金	5,785,129	3,544,952	4,847,926	7,567,249	7,916,198	6,432,726
(E) 追加信託差損益金	△190,282,559	△194,656,914	△201,868,001	△223,700,286	△262,123,472	△265,779,901
(配当等相当額)	(205,985,280)	(211,929,202)	(221,288,107)	(247,993,409)	(295,094,766)	(299,838,934)
(売買損益相当額)	(△396,267,839)	(△406,586,116)	(△423,156,108)	(△471,693,695)	(△557,218,238)	(△565,618,835)
(F) 計 (C+D+E)	△185,064,906	△188,011,807	△192,519,571	△213,858,460	△253,150,387	△273,399,841
(G) 収益分配金	△ 1,378,738	△ 1,414,867	△ 1,473,062	△ 1,642,444	△ 1,942,036	△ 1,968,139
次期繰越損益金 (F+G)	△186,443,644	△189,426,674	△193,992,633	△215,500,904	△255,092,423	△275,367,980
追加信託差損益金	△190,282,559	△194,656,914	△201,868,001	△223,700,286	△262,123,472	△265,779,901
(配当等相当額)	(206,009,425)	(211,971,329)	(221,330,366)	(248,066,481)	(295,179,659)	(299,903,186)
(売買損益相当額)	(△396,291,984)	(△406,628,243)	(△423,198,367)	(△471,766,767)	(△557,303,131)	(△565,683,087)
分配準備積立金	5,065,950	5,230,240	7,875,368	8,199,382	7,031,049	5,739,513
繰越損益金	△ 1,227,035	—	—	—	—	△ 15,327,592

(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)	659,559円	704,505円	903,276円	997,664円	1,052,950円	1,274,926円
(B) 有価証券売買等損益 (費用控除後)	0	1,262,574	3,597,228	1,276,913	3,937	0
(C) 収益調整金	206,009,425	211,971,329	221,330,366	248,066,481	295,179,659	299,903,186
(D) 分配準備積立金	5,785,129	4,678,028	4,847,926	7,567,249	7,916,198	6,432,726
分配可能額 (A+B+C+D)	212,454,113	218,616,436	230,678,796	257,908,307	304,152,744	307,610,838
(1万口当たり分配可能額)	(6,163)	(6,180)	(6,263)	(6,281)	(6,264)	(6,251)
収益分配金	1,378,738	1,414,867	1,473,062	1,642,444	1,942,036	1,968,139
(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)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

インベスコ インド債券 マザーファンド

運用報告書

第18期

決算日 2024年8月15日

(計算期間：2024年2月16日から2024年8月15日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none">・別に定める投資信託証券への投資を通じて、主としてインド債券に実質的に投資することにより、安定した収益の確保と投資信託財産の着実な成長を図ることを目標として運用を行います。・投資信託証券への投資割合は、原則として、高位に保ちます。・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。・投資対象とする投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。
主要運用対象	別に定める投資信託証券※ ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ インディア・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。・株式への直接投資は行いません。・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。・デリバティブ取引の直接利用は行いません。

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 券 率	純 資 産 額
		期 騰	中 率		
	円		%	%	百万円
14期(2022年8月15日)	13,426		8.9	96.1	45
15期(2023年2月15日)	13,174	△	1.9	96.9	51
16期(2023年8月15日)	14,938		13.4	96.2	87
17期(2024年2月15日)	15,811		5.8	96.4	154
18期(2024年8月15日)	15,830		0.1	95.1	217

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 当ファンドは、インド債券（インド政府、地方自治体、および政府機関が発行、保証する債券、インドの企業が発行、保証する債券）を実質的な主要投資対象としていますが、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ないため、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	騰 落 率		投 資 信 託 券 率
		騰	落 率	
(期 首)	円		%	%
2024年2月15日	15,811		—	96.4
2月末	15,928		0.7	95.6
3月末	15,991		1.1	97.3
4月末	16,469		4.2	98.0
5月末	16,694		5.6	96.2
6月末	17,185		8.7	95.2
7月末	16,331		3.3	99.1
(期 末)				
2024年8月15日	15,830		0.1	95.1

(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

(2024年2月16日～2024年8月15日)



期首：15,811円
 期末：15,830円
 騰落率：0.1%

(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]

- ・主としてインド債券（インド政府、地方自治体、および政府機関が発行、保証する債券、インドの企業が発行、保証する債券です。以下同じです。）を実質的な投資対象としているため、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）を確保したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・当該期間において全般的にインド国債利回りが低下（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、期を通じてみると為替市場でインドルピー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

<インド国債利回り>

2年 6.75% (前期末7.06%) 5年 6.77% (同7.09%) 10年 6.86% (同7.09%)

<対円為替レート>

インドルピー／円 1円77銭 (前期末1円82銭)

※上記は当期末時点の数値です。

当期のインド債券市場では金利が低下しました。

期初から期中にかけては、米国国債利回りが上昇（債券価格は下落）したことやインドの消費者物価指数（C P I）の伸びが市場予想を上回ったことなどを背景に金利は上昇基調で推移しました。その後は、米国国債利回りが低下したことやインド国内のインフレが鈍化傾向にあることなどにより金利は低下基調で推移し、前期末対比では金利は低下しました。

為替市場では日銀がマイナス金利政策の解除を発表したものの、緩和的な金融環境を維持する姿勢を表明したことなどから、期初から期中にかけてインドルピーは対円で上昇しました。期末には日銀が追加利上げを行ったことなどにより、インドルピーは対円で下落し、前期末対比ではインドルピーは対円で下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

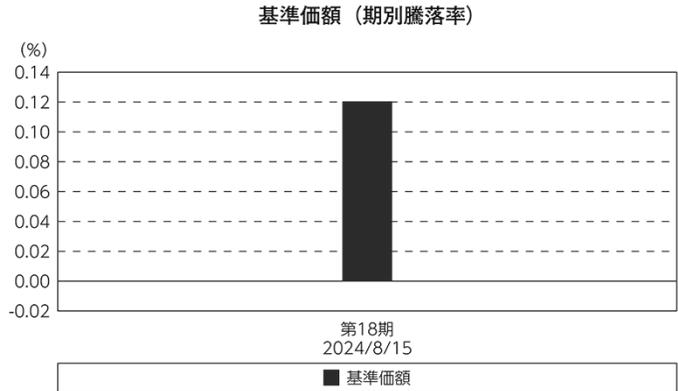
主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ インディア・ボンド・ファンド クラス C-MD投資信託証券に投資を行いました。同外国投資信託では、主としてインド債券に投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指しました。

インドでは外貨準備の増加などの経済の基礎的条件（ファンダメンタルズ）をめぐる改善見通しに大きな変化はなく、中長期的なインド債券市場の投資環境は良好で、債券市場は安定的に推移する可能性が高いと判断し、ポートフォリオのデュレーションを6年半程度で推移させました。また、引き続き政府関連企業債を含む高格付け社債の組入比率を高位に維持しました。

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 インディア・ボンド・ファンド クラス C-MD投資信託証券に投資を行います。同外国投資信託では、主としてインド債券に投資を行い、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。

足元では、米国におけるインフレの鈍化が明らかになってきており、米連邦準備理事会（F R B）は2024年内の利下げを示唆しています。また利下げを開始してもF R Bや欧州中央銀行（E C B）は当面の間政策金利を高め維持する方針を表明していることから、今後も金利動向に反応しやすい状況が継続すると思われます。インドでは外貨準備の増加などのファンダメンタルズをめぐる改善見通しに大きな変化はなく、中長期的なインド債券市場の投資環境は良好と判断しています。ポートフォリオのデュレーションは6年半程度とし、高格付け債券の組み入れを引き続き高位とする方針です。

○当ファンドのデータ

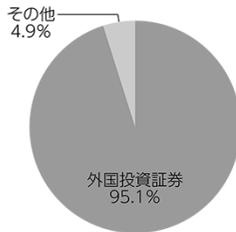
(2024年8月15日現在)

【組入上位ファンド】

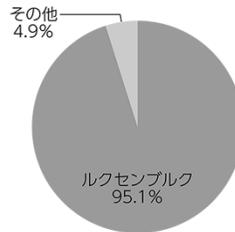
銘柄名	第18期末
インベスコ インディア・ボンド・ファンド クラスC-MD	95.1%
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

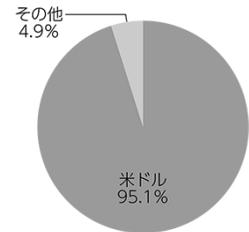
【資産別配分】



【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

(2024年2月16日～2024年8月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	円 4 (4)	% 0.024 (0.024)	(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	4	0.024	
期中の平均基準価額は、16,433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

(2024年2月16日～2024年8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 インベスコ インディア・ボンド・ファンド クラスC-MD	千口 89	千米ドル 636	千口 30	千米ドル 212

(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

(2024年2月16日～2024年8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

(2024年8月15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 インディア・ボンド・ファンド クラスC-MD	139	198	1,401	206,505	95.1	
合 計	口 数 ・ 金 額	139	198	1,401	206,505	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<95.1%>	

(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

(2024年8月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 206,505	% 95.0
コール・ローン等、その他	10,937	5.0
投資信託財産総額	217,442	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(206,545千円)の投資信託財産総額(217,442千円)に対する比率は95.0%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年8月15日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.39円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年8月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	217,442,227
コール・ローン等	10,937,005
投資証券(評価額)	206,505,190
未収利息	32
(B) 負債	184,468
未払解約金	184,468
(C) 純資産総額(A-B)	217,257,759
元本	137,248,196
次期繰越損益金	80,009,563
(D) 受益権総口数	137,248,196口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,830円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 97,639,564円
 期中追加設定元本額 88,982,919円
 期中一部解約元本額 49,374,287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 インド債券ファンド(毎月決算型) 137,248,196円
 合計 137,248,196円

○損益の状況 (2024年2月16日~2024年8月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,928,779
受取配当金	5,906,368
受取利息	22,863
支払利息	△ 452
(B) 有価証券売買損益	△ 9,437,413
売買益	295,799
売買損	△ 9,733,212
(C) 保管費用等	△ 44,164
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,552,798
(E) 前期繰越損益金	56,741,411
(F) 追加信託差損益金	57,773,629
(G) 解約差損益金	△30,952,679
(H) 計(D+E+F+G)	80,009,563
次期繰越損益金(H)	80,009,563

(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 インディア・ボンド・ファンド

「インベスコ インド債券 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ インディア・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 インド債券 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-MD投資信託証券です。

○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	インド債券に投資します。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・主として、インド債券に投資することにより、配当利回りの確保および長期的な元本の成長を目指します。 ・原則として、純資産総額の70%以上をインド債券に投資します。 ・純資産総額の30%を超えない範囲で、インド債券以外の公社債や現金または現金同等物に投資することがあります。 ・投資顧問会社のインベスコ・香港・リミテッドは、当該運用について、インベスコ・アセット・マネジメント・プライベート・リミテッド（インド）の助言を受けます。 ・効率的な運用およびヘッジ目的のため、デリバティブ取引を行うことがあります。 ・原則として、対円での為替ヘッジは行いません。
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・香港・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 インディア・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、2024年2月29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

(2024年2月29日に終了した年度)
(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	534,327
受取利息（債券）	16,167,709
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）	(331,768)
銀行利息	37,922
その他収益	(35,348)
	<u>16,372,842</u>
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	3,507,892
サービス代行報酬	458,671
保管報酬	159,652
税金	115,763
事務代行費用	131,501
その他運営費用	(5,422)
	<u>4,368,057</u>
当期投資純利益	<u>12,004,785</u>
支払及び未払分配金	(10,378,121)
未払キャピタルゲイン税に対する引当金の増加／（減少）	(947,884)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	(27,380,700)
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	(56,473,978)
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	2,251,949
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	57,505,389
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	(299,074)
期首純資産額	<u>274,569,138</u>
期末純資産額	<u>250,851,504</u>

○投資有価証券明細表

(2024年2月29日現在)

銘柄	額面	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			
ENERGY			
Reliance Industries Ltd 7.4% INR 25/04/2025	250,000,000	3,000,265	1.19
FINANCIAL			
HDFC Bank Ltd 6.43% INR 29/09/2025	250,000,000	2,940,461	1.17
HDFC Bank Ltd 7.7% INR 16/05/2028	200,000,000	2,395,791	0.96
HDFC Bank Ltd 8.43% INR 04/03/2025	50,000,000	604,462	0.24
HDFC Bank Ltd 8.45% INR 18/05/2026	50,000,000	607,284	0.24
HDFC Bank Ltd 9.24% INR 24/06/2024	15,000,000	181,347	0.07
National Bank for Agriculture and Rural Development 7.38% INR 20/10/2031	100,000,000	1,193,708	0.48
National Bank for Agriculture and Rural Development 7.5% INR 31/08/2026	150,000,000	1,795,870	0.72
National Bank for Agriculture and Rural Development 7.62% INR 31/01/2028	450,000,000	5,426,832	2.16
Power Finance Corp Ltd 7.23% INR 05/01/2027	100,000,000	1,193,082	0.48
Power Finance Corp Ltd 7.59% INR 17/01/2028	150,000,000	1,810,227	0.72
Power Finance Corp Ltd 9.39% INR 27/08/2029	25,000,000	324,889	0.13
REC Ltd 6.92% INR 20/03/2032	150,000,000	1,743,563	0.70
REC Ltd 7.77% INR 30/09/2026	150,000,000	1,812,126	0.72
Small Industries Development Bank of India 7.44% INR 04/09/2026	250,000,000	2,997,380	1.19
Small Industries Development Bank of India 7.75% INR 27/10/2025	50,000,000	602,298	0.24
		25,629,320	10.22
GOVERNMENT			
India Government Bond 7.06% INR 10/04/2028	1,500,000,000	18,088,716	7.21
India Government Bond 7.1% INR 18/04/2029	500,000,000	6,037,110	2.41
India Government Bond 7.17% INR 17/04/2030	250,000,000	3,027,977	1.21
India Government Bond 7.18% INR 14/08/2033	2,100,000,000	25,616,296	10.21
India Government Bond 7.18% INR 24/07/2037	2,050,000,000	24,858,339	9.91
India Government Bond 7.26% INR 06/02/2033	1,250,000,000	15,243,559	6.08
India Government Bond 7.3% INR 19/06/2053	750,000,000	9,255,706	3.69
India Government Bond 7.32% INR 13/11/2030	2,000,000,000	24,448,694	9.75
India Government Bond 7.37% INR 23/10/2028	1,350,000,000	16,488,459	6.57
India Government Bond 7.41% INR 19/12/2036	950,000,000	11,726,615	4.67
India Government Bond 7.54% INR 23/05/2036	2,250,000,000	28,058,162	11.19
India Government Bond 7.73% INR 19/12/2034	1,550,000,000	19,563,317	7.80
India Government Bond 8.28% INR 21/09/2027	50,000,000	625,890	0.25
India Government Bond 8.6% INR 02/06/2028	50,000,000	636,105	0.25
India Government Bond 9.23% INR 23/12/2043	50,000,000	735,770	0.29
		204,410,715	81.49
INDUSTRIAL			
Indian Railway Finance Corp Ltd 7.33% INR 27/08/2027	50,000,000	599,012	0.24

銘柄	額面	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Indian Railway Finance Corp Ltd 9.09% INR 29/03/2026	50,000,000	620,860	0.24
		1,219,872	0.48
UTILITIES			
NHPC Ltd 7.52% INR 06/06/2026	100,000,000	1,204,418	0.48
NHPC Ltd 8.54% INR 26/11/2025	50,000,000	610,999	0.24
NHPC Ltd 8.54% INR 26/11/2027	50,000,000	622,278	0.25
NHPC Ltd 8.54% INR 26/11/2029	50,000,000	629,659	0.25
NHPC Ltd 8.85% INR 11/02/2027	50,000,000	623,608	0.25
Nuclear Power Corp of India Ltd 8.4% INR 28/11/2027	50,000,000	622,729	0.25
Nuclear Power Corp of India Ltd 8.4% INR 28/11/2028	50,000,000	628,241	0.25
Nuclear Power Corp of India Ltd 8.4% INR 28/11/2029	100,000,000	1,265,127	0.51
Power Grid Corp of India Ltd 9.3% INR 04/09/2029	20,000,000	260,033	0.10
		6,467,092	2.58
債券合計		240,727,264	95.96
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		240,727,264	95.96
投資有価証券合計		240,727,264	95.96

利率は、2024年2月29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

（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。