

## 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 インカム・ナビゲーター<為替ヘッジあり> (毎月決算型)」は、2023年5月18日に第90期の決算を行いました。ここに作成期中 (第85期から第90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	2025年12月18日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>投資信託証券への投資を通じて、主として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>トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行い、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。</li><li>実質外貨建資産について、原則として、対円で為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。</li></ul>	
主要運用対象	インベスコ インカム・ナビゲーター <為替ヘッジあり> (毎月決算型)	「インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド」および「インベスコ マネーパブル・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 インカム・ナビゲーター 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 サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD (米ドルヘッジ) です。
	インベスコ マネーパブル・ファンド (適格機関投資家私募投信)	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>投資信託証券 (マザーファンド受益証券を含みます。) への投資割合には、制限を設けません。</li><li>株式への直接投資は行いません。</li><li>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li><li>デリバティブ取引の直接利用は行いません。</li></ul>	
分配方針	原則として毎月の決算時 (毎月18日、該当日が休業日の場合は翌営業日) に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合があります。	

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社  
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時



## インベスコ インカム・ナビゲーター <為替ヘッジあり> (毎月決算型)

追加型投信/内外/債券



## 運用報告書 (全体版)

第85期 (決算日 2022年12月19日)
第86期 (決算日 2023年1月18日)
第87期 (決算日 2023年2月20日)
第88期 (決算日 2023年3月20日)
第89期 (決算日 2023年4月18日)
第90期 (決算日 2023年5月18日)

## インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

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

## ○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	準 価 額			投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落		
	円	円	騰	率	%	百万円
61期(2020年12月18日)	9,782	20		1.7	96.0	14
62期(2021年1月18日)	9,755	20		△0.1	98.3	13
63期(2021年2月18日)	9,758	20		0.2	98.6	13
64期(2021年3月18日)	9,630	20		△1.1	105.3	12
65期(2021年4月19日)	9,666	20		0.6	98.0	12
66期(2021年5月18日)	9,634	20		△0.1	98.5	12
67期(2021年6月18日)	9,696	20		0.9	99.6	12
68期(2021年7月19日)	9,733	20		0.6	98.6	12
69期(2021年8月18日)	9,703	20		△0.1	98.3	12
70期(2021年9月21日)	9,719	20		0.4	98.7	12
71期(2021年10月18日)	9,603	20		△1.0	100.2	12
72期(2021年11月18日)	9,574	20		△0.1	99.5	12
73期(2021年12月20日)	9,539	20		△0.2	99.1	12
74期(2022年1月18日)	9,425	20		△1.0	98.1	11
75期(2022年2月18日)	9,159	20		△2.6	98.5	10
76期(2022年3月18日)	8,843	20		△3.2	101.7	10
77期(2022年4月18日)	8,796	20		△0.3	100.4	10
78期(2022年5月18日)	8,426	20		△4.0	98.2	10
79期(2022年6月20日)	8,189	20		△2.6	101.6	9
80期(2022年7月19日)	8,143	20		△0.3	100.6	9
81期(2022年8月18日)	8,485	20		4.4	99.6	10
82期(2022年9月20日)	8,158	20		△3.6	97.6	9
83期(2022年10月18日)	7,869	20		△3.3	100.8	9
84期(2022年11月18日)	8,099	20		3.2	94.6	9
85期(2022年12月19日)	8,216	20		1.7	97.1	10
86期(2023年1月18日)	8,256	20		0.7	96.1	10
87期(2023年2月20日)	8,152	20		△1.0	99.4	10
88期(2023年3月20日)	8,005	20		△1.6	94.9	9
89期(2023年4月18日)	8,117	20		1.6	98.8	10
90期(2023年5月18日)	8,046	20		△0.6	99.4	10

(注) 基準価額および分配金は1万円当たりです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドは、投資適格社債、バンクローン<sup>\*</sup>、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品など日本を含む世界の様々な債券等を実質的な主要投資対象とし、長期的な市場見通しに基づく戦略的資産配分をベースとしながら、市場環境に応じた資産配分の変更と個別銘柄選択を組み合わせた柔軟な運用を行うことから、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。

<sup>\*</sup>バンクローンへの投資はローン担保証券(CLO)などへの投資を通じて行います。

(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	率	
第85期	(期 首) 2022年11月18日	円 8,099		% —	% 94.6
	11月末	8,159		0.7	92.7
	(期 末) 2022年12月19日	8,236		1.7	97.1
第86期	(期 首) 2022年12月19日	8,216		—	97.1
	12月末	8,094		△1.5	94.5
	(期 末) 2023年1月18日	8,276		0.7	96.1
第87期	(期 首) 2023年1月18日	8,256		—	96.1
	1月末	8,261		0.1	95.7
	(期 末) 2023年2月20日	8,172		△1.0	99.4
第88期	(期 首) 2023年2月20日	8,152		—	99.4
	2月末	8,112		△0.5	100.6
	(期 末) 2023年3月20日	8,025		△1.6	94.9
第89期	(期 首) 2023年3月20日	8,005		—	94.9
	3月末	8,073		0.8	95.5
	(期 末) 2023年4月18日	8,137		1.6	98.8
第90期	(期 首) 2023年4月18日	8,117		—	98.8
	4月末	8,099		△0.2	99.1
	(期 末) 2023年5月18日	8,066		△0.6	99.4

(注) 基準価額は1万円当たりです。

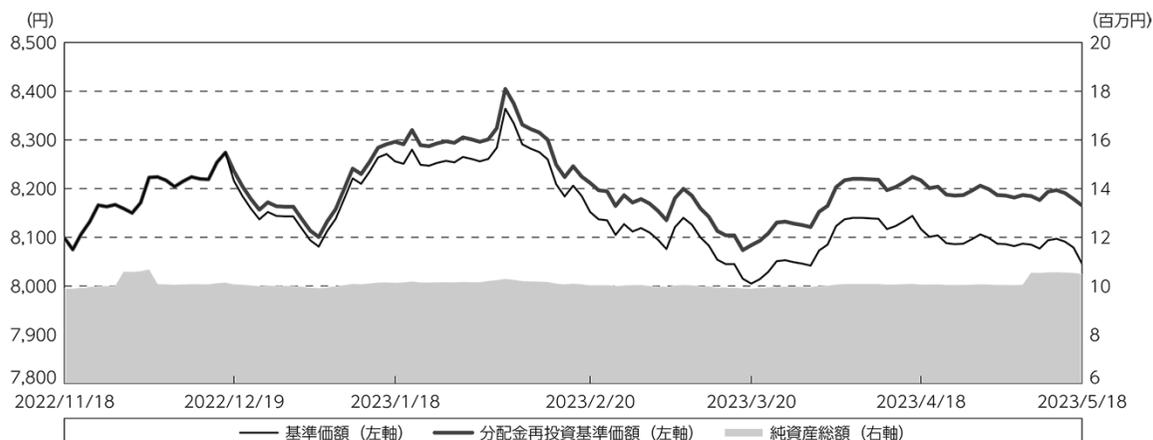
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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19日～2023年5月18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(2022年11月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

## ○基準価額の主な変動要因

## [上昇要因]

- ・日本を含む世界のさまざまな債券などを実質的な主要投資対象とし、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、保有する債券からの高水準のインカムゲイン(利息収入)を享受したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・市場環境に応じた資産配分を行った結果、当作成期を通じてみると、米国で金利が低下したこと、投資適格社債および新興国債券の信用スプレッド(国債との利回り格差)が縮小したことなどを背景に、ファンドの投資対象である5つの主要債券市場(投資適格社債、新興国債券、ハイ・イールド債券、バンクローン(ローン担保証券(CLO))、証券化商品。以下同じ。)全てが上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## [下落要因]

- ・ハイ・イールド債券および証券化商品の信用スプレッドが拡大したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・実質外貨建資産について対円で為替ヘッジを行ったため、米ドルと円の金利差であるヘッジコストが高水準で推移したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

投資適格社債 (Bloomberg Global Aggregate Credit Index (米ドルヘッジ))	+3.0%
新興国債券 (Bloomberg EM Hard Currency Aggregate Index (米ドルヘッジ))	+4.6%
ハイ・イールド債券 (Bloomberg Global High Yield Index (米ドルヘッジ))	+4.2%
バンクローン (S&P LSTA Leveraged Loan Index (米ドルベース))	+4.6%
証券化商品 (Bloomberg Global Aggregate Securitized Index (米ドルヘッジ))	+2.4%
米ドル／円 137円62銭 (前作成期末 140円29銭)	

※各債券など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 (債券価格は上昇) しました。米国10年国債利回りの推移を見ると、2022年の年末まで米連邦準備理事会 (F R B) 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、F R B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、F R B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。

債券種別では5つの主要債券市場 (投資適格社債市場、新興国債券市場、ハイ・イールド債券市場、バンクローン市場、証券化商品市場) において、保有する債券およびローンからの高水準のインカムゲイン (利息収入) を享受したことが、プラスに寄与しました。また、ベース金利となる米国国債利回りが低下したことなどを背景に、全ての市場のリターンがプラスとなりました。

## &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。F R B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政策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

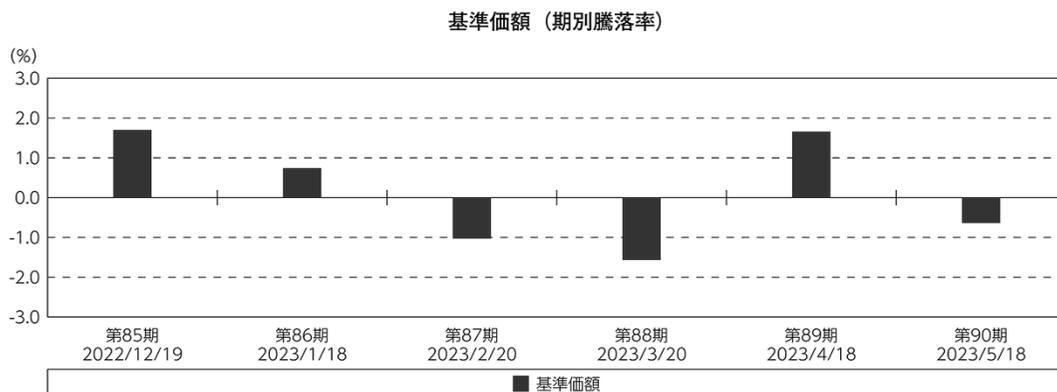
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を高位に組み入れ、日本を含む世界のさまざまな債券などに実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネープール・ファンドといいます。）を組み入れ、安定した収益の確保を図りました。また、実質外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図りました。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、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。当作成期間中の資産配分については、長期の市場見通しに基づく資産配分を行った結果、証券化商品、現金への投資比率が高くなり、投資適格社債、ハイ・イールド債券への投資比率が低くなりました。

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85期から第90期まで1万口当たり20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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2022年11月19日～ 2022年12月19日	2022年12月20日～ 2023年1月18日	2023年1月19日～ 2023年2月20日	2023年2月21日～ 2023年3月20日	2023年3月21日～ 2023年4月18日	2023年4月19日～ 2023年5月18日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.243%	0.242%	0.245%	0.249%	0.246%	0.248%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	20	20	20	20	20	20
翌期繰越分配対象額	8,171	8,151	8,131	8,243	8,223	8,203

(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、日本を含む世界のさまざま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、原則として対円で為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ります。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD (米ドルヘッジ) に投資を行います。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。資産配分については、長期の市場見通しに基づき、市場環境に応じて機動的に変更していく方針です。個別銘柄選択については、ボトムアップにより魅力的な銘柄を組み入れていく方針です。

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

(2022年11月19日～2023年5月18日)

項 目	第85期～第90期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	37	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 )	( 7 )	(0.082)	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 )	(29)	(0.355)	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	5	0.059	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 0 )	(0.006)	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 )	(0.015)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 )	( 3 )	(0.038)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
( 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	42	0.512	
作成期間の平均基準価額は、8,133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。

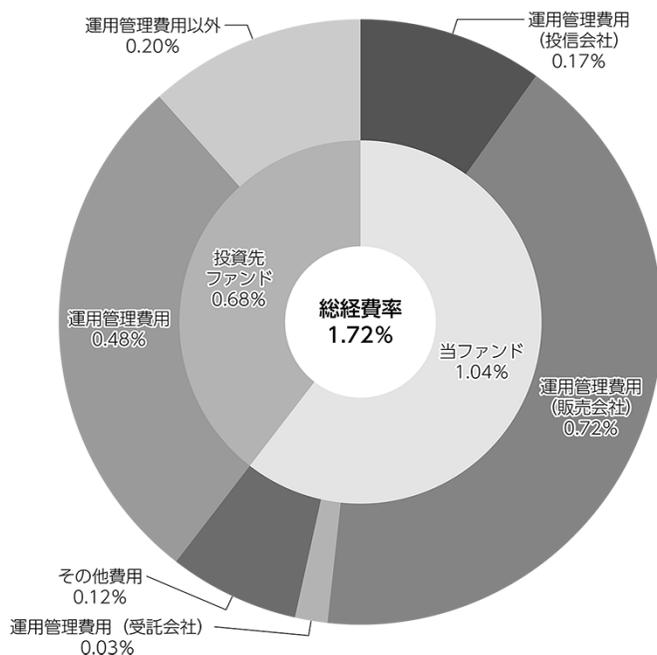
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(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	1.04
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.48
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.20

(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19日～2023年5月18日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第85期～第90期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド	千口 1,941	千円 2,577	千口 1,209	千円 1,610

(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19日～2023年5月18日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2023年5月18日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	第84期末		第90期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
インベスコ マネーボール・ファンド (適格機関投資家私募投信)	千口 50	千口 50	千円 49	% 0.5
合 計	50	50	49	0.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

## 親投資信託残高

銘 柄	第84期末		第90期末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド	千口 7,070	千口 7,803	千円 10,680	千円 10,680

(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18日現在)

項 目	第90期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	49	0.5
インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド	10,680	99.5
コール・ローン等、その他	1	0.0
投資信託財産総額	10,730	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ インカム・ナビゲーター 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(47,031千円)の投資信託財産総額(48,374千円)に対する比率は97.2%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18日における邦貨換算レートは、1米ドル=137.62円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末	第90期末
	2022年12月19日現在	2023年1月18日現在	2023年2月20日現在	2023年3月20日現在	2023年4月18日現在	2023年5月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	19,570,298	19,614,093	19,767,482	19,117,487	19,772,699	20,850,698
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 インカム・ナビゲーター マザーファンド(調)	10,016,956	10,033,901	10,282,177	9,575,159	10,184,826	10,680,805
未収入金	9,503,662	9,530,517	9,435,635	9,492,663	9,538,208	10,120,233
(B) 負債	9,503,599	9,484,475	9,738,055	9,228,728	9,715,260	10,353,964
未払金	9,470,281	9,451,522	9,703,851	9,196,178	9,682,365	10,319,337
未払収益分配金	24,505	24,538	24,605	24,705	24,781	26,090
未払解約金	39	26	244	36	25	27
未払信託報酬	7,849	7,506	8,378	6,986	7,237	7,611
その他未払費用	925	883	977	823	852	899
(C) 純資産総額(A-B)	10,066,699	10,129,618	10,029,427	9,888,759	10,057,439	10,496,734
元本	12,252,652	12,269,392	12,302,532	12,352,887	12,390,778	13,045,440
次期繰越損益金	△ 2,185,953	△ 2,139,774	△ 2,273,105	△ 2,464,128	△ 2,333,339	△ 2,548,706
(D) 受益権総口数	12,252,652口	12,269,392口	12,302,532口	12,352,887口	12,390,778口	13,045,440口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,216円	8,256円	8,152円	8,005円	8,117円	8,046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85期首元本額は12,215,936円、第85~90期中追加設定元本額は1,686,819円、第85~90期中一部解約元本額は857,315円です。

(注) 2023年5月18日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は2,548,706円です。

## ○損益の状況

項 目	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
	2022年11月19日～ 2022年12月19日	2022年12月20日～ 2023年1月18日	2023年1月19日～ 2023年2月20日	2023年2月21日～ 2023年3月20日	2023年3月21日～ 2023年4月18日	2023年4月19日～ 2023年5月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	172,065	82,159	△ 93,594	△ 148,985	171,122	△ 55,615
売買益	624,464	358,277	268,814	568,802	610,723	367,363
売買損	△ 452,399	△ 276,118	△ 362,408	△ 717,787	△ 439,601	△ 422,978
(B) 信託報酬等	△ 8,774	△ 8,389	△ 9,355	△ 7,809	△ 8,089	△ 8,510
(C) 当期繰越損益金(A+B)	163,291	73,770	△ 102,949	△ 156,794	163,033	△ 64,125
(D) 前期繰越損益金	△ 913,079	△ 748,595	△ 671,374	△ 771,894	△ 928,661	△ 765,612
(E) 追加信託差損益金	△1,411,660	△1,440,411	△1,474,177	△1,510,735	△1,542,930	△1,692,879
(配当等相当額)	( 4,792,992)	( 4,790,606)	( 4,819,858)	( 4,852,530)	( 4,859,481)	( 5,373,187)
(売買損益相当額)	(△6,204,652)	(△6,231,017)	(△6,294,035)	(△6,363,265)	(△6,402,411)	(△7,066,066)
(F) 計(C+D+E)	△2,161,448	△2,115,236	△2,248,500	△2,439,423	△2,308,558	△2,522,616
(G) 収益分配金	△ 24,505	△ 24,538	△ 24,605	△ 24,705	△ 24,781	△ 26,090
次期繰越損益金(F+G)	△2,185,953	△2,139,774	△2,273,105	△2,464,128	△2,333,339	△2,548,706
追加信託差損益金	△1,436,165	△1,464,949	△1,498,782	△1,535,440	△1,567,711	△1,718,969
(配当等相当額)	( 4,768,583)	( 4,766,068)	( 4,795,253)	( 4,828,123)	( 4,834,700)	( 5,347,086)
(売買損益相当額)	(△6,204,748)	(△6,231,017)	(△6,294,035)	(△6,363,563)	(△6,402,411)	(△7,066,055)
分配準備積立金	5,243,967	5,235,626	5,208,857	5,355,140	5,355,033	5,354,940
繰越損益金	△5,993,755	△5,910,451	△5,983,180	△6,283,828	△6,120,661	△6,184,677

(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85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
(A) 配当等収益(費用控除後)	159,251円	0円	0円	162,601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	4,793,088	4,790,606	4,819,858	4,852,828	4,859,481	5,373,176
(D) 分配準備積立金	5,084,716	5,235,626	5,208,857	5,192,539	5,355,033	5,354,940
分配可能額(A+B+C+D)	10,037,055	10,026,232	10,028,715	10,207,968	10,214,514	10,728,116
(1万口当たり分配可能額)	( 8,191)	( 8,171)	( 8,151)	( 8,263)	( 8,243)	( 8,223)
収益分配金	24,505	24,538	24,605	24,705	24,781	26,090
(1万口当たり収益分配金)	( 20)	( 20)	( 20)	( 20)	( 20)	( 20)

## ○分配金のお知らせ

	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期	第90期
1万口当たり分配金(税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

# インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド

## 運用報告書

### 第15期

決算日 2023年5月18日

(計算期間：2022年11月19日から2023年5月18日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・別に定める投資信託証券への投資を通じて、主として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	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 サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD (米ドルヘッジ) 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>

## 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
11期(2021年5月18日)	11,589		6.9	98.4	44
12期(2021年11月18日)	12,255		5.7	98.6	46
13期(2022年5月18日)	12,452		1.6	99.0	44
14期(2022年11月18日)	13,406		7.7	98.2	46
15期(2023年5月18日)	13,687		2.1	97.2	48

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 当ファンドは、投資適格社債、バンクローン<sup>\*</sup>、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品など日本を含む世界の様々な債券等を実質的な主要投資対象とし、長期の市場見通しに基づく戦略的資産配分をベースとしながら、市場環境に応じた資産配分の変更と個別銘柄選択を組み合わせた柔軟な運用を行うことから、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。

※バンクローンへの投資はローン担保証券（CLO）などへの投資を通じて行います。

○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	
(期 首) 2022年11月18日	円 13,406		% -	% 98.2
11月末	13,401		△0.0	97.1
12月末	12,827		△4.3	97.0
2023年1月末	12,993		△3.1	96.6
2月末	13,388		△0.1	96.6
3月末	13,166		△1.8	97.7
4月末	13,357		△0.4	97.8
(期 末) 2023年5月18日	13,687		2.1	97.2

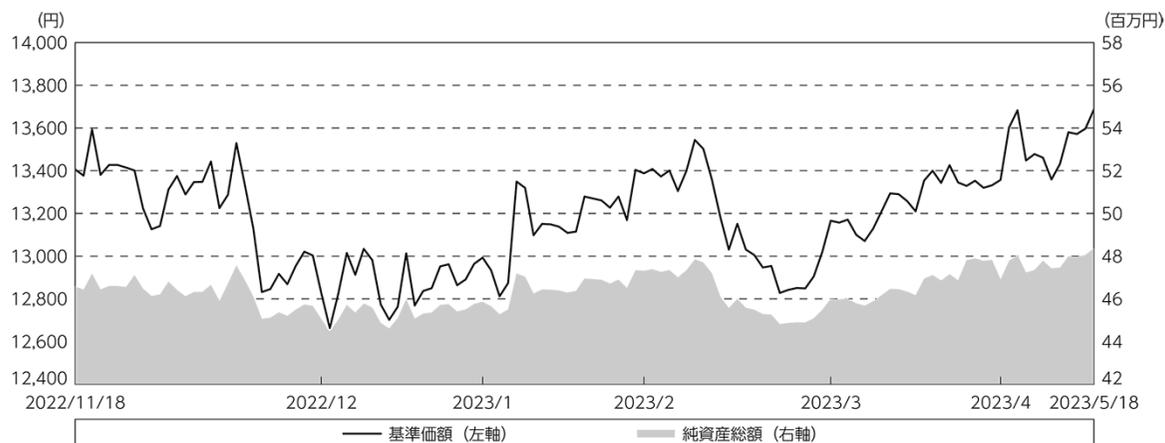
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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19日～2023年5月18日)



期首：13,406円  
 期末：13,687円  
 騰落率： 2.1%

(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]

- ・日本を含む世界のさまざまな債券などを実質的な主要投資対象とし、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、保有する債券からの高水準のインカムゲイン（利息収入）を享受したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・市場環境に応じた資産配分を行った結果、当期を通じてみると、米国で金利が低下したこと、投資適格社債および新興国債券の信用スプレッド（国債との利回り格差）が縮小したことなどを背景に、ファンドの投資対象である5つの主要債券市場（投資適格社債、新興国債券、ハイ・イールド債券、バンクローン（ローン担保証券（CLO））、証券化商品。以下同じ。）全てが上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## [下落要因]

- ・ハイ・イールド債券および証券化商品の信用スプレッドが拡大したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・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

投資適格社債 (Bloomberg Global Aggregate Credit Index (米ドルヘッジ))	+3.0%
新興国債券 (Bloomberg EM Hard Currency Aggregate Index (米ドルヘッジ))	+4.6%
ハイ・イールド債券 (Bloomberg Global High Yield Index (米ドルヘッジ))	+4.2%
バンクローン (S&P LSTA Leveraged Loan Index (米ドルベース))	+4.6%
証券化商品 (Bloomberg Global Aggregate Securitized Index (米ドルヘッジ))	+2.4%
米ドル/円 137円62銭 (前期末 140円29銭)	

※各債券など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（債券価格は上昇）しました。米国10年国債利回りの推移を見ると、2022年の年末まで米連邦準備理事会（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。

債券種別では5つの主要債券市場（投資適格社債市場、新興国債券市場、ハイ・イールド債券市場、バンクローン市場、証券化商品市場）において、保有する債券およびローンからの高水準のインカムゲインを享受したことが、プラスに寄与しました。また、ベース金利となる米国国債利回りが低下したことなどを背景に、全ての市場のリターンがプラスとなりました。

## ＜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政策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。

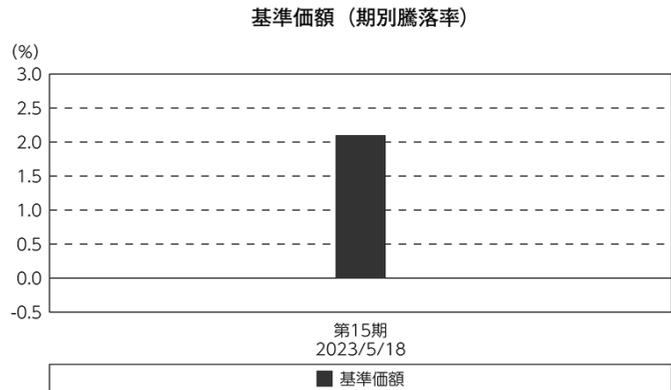
## 当ファンドのポートフォリオ

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、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。当期中の資産配分については、長期の市場見通しに基づく資産配分を行った結果、証券化商品、現金への投資比率が高くなり、投資適格社債、ハイ・イールド債券への投資比率が低くなりました。

## 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、当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 サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD（米ドルヘッジ）に投資を行います。同外国投資信託では、主として投資適格社債、バンクローン、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。資産配分については、長期の市場見通しに基づき、戦略的資産配分をベースとしながら市場環境に応じて機動的に変更していく方針です。個別銘柄選択については、ボトムアップにより魅力的な銘柄を組み入れていく方針です。

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。

○当ファンドのデータ

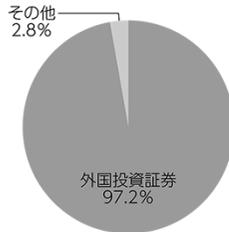
(2023年5月18日現在)

【組入上位ファンド】

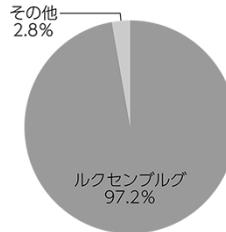
銘柄名	第15期末
インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-QD	97.2 %
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

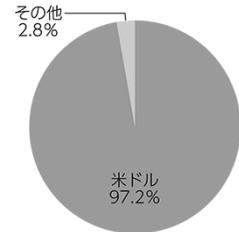
【資産別配分】



【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19日～2023年5月18日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 1	% 0.006	(a)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保管費用 )	(1)	(0.006)	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	1	0.006	
期中の平均基準価額は、13,188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19日～2023年5月18日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 アメリカ インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC	千口 2	千米ドル 22	千口 0.835	千米ドル 8

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

○利害関係人との取引状況等

(2022年11月19日～2023年5月18日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○組入資産の明細

(2023年5月18日現在)

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド クラスC-0	34	35	341	47,031	97.2	
合 計	口 数 ・ 金 額	34	35	341	47,031	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<97.2%>	

(注) 邦貨換算金額は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の&lt; &gt;内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額の単位未満は切捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2023年5月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 47,031	% 97.2
コール・ローン等、その他	1,343	2.8
投資信託財産総額	48,374	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(47,031千円)の投資信託財産総額(48,374千円)に対する比率は97.2%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18日における邦貨換算レートは、1米ドル=137.62円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年5月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	48,374,441	
コール・ローン等	1,342,658	
投資証券(評価額)	47,031,783	
(B) 負債	62	
未払解約金	41	
未払利息	3	
その他未払費用	18	
(C) 純資産総額(A-B)	48,374,379	
元本	35,344,341	
次期繰越損益金	13,030,038	
(D) 受益権総口数	35,344,341口	
1万口当たり基準価額(C/D)	13,687円	

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	34,748,137円
期中追加設定元本額	3,088,628円
期中一部解約元本額	2,492,424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 インカム・ナビゲーター <為替ヘッジなし> (毎月決算型)	27,540,728円
インベスコ インカム・ナビゲーター <為替ヘッジあり> (毎月決算型)	7,803,613円
合計	35,344,341円

○損益の状況 (2022年11月19日～2023年5月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,652,153	
受取配当金	1,652,646	
受取利息	55	
支払利息	△ 548	
(B) 有価証券売買損益	△ 640,632	
売買益	258,702	
売買損	△ 899,334	
(C) 保管費用等	△ 2,897	
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,008,624	
(E) 前期繰越損益金	11,834,679	
(F) 追加信託差損益金	1,009,789	
(G) 解約差損益金	△ 823,054	
(H) 計(D+E+F+G)	13,030,038	
次期繰越損益金(H)	13,030,038	

(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 サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド

「インベスコ インカム・ナビゲーター マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・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 インカム・ナビゲーター 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-QD投資信託証券（米ドルヘッジ）です。

なお、「インベスコ サステナブル・マルチセクター・クレジット・ファンド」は、2022年4月29日付で「インベスコアクティブ・マルチセクター・クレジット・ファンド」から名称を変更したため、直近決算期の2022年2月28日時点の情報は、変更前の名称となっています。

### ○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>・日本を含む世界の様々な債券等に投資することにより、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>・主として投資適格社債、バンクローン<sup>※</sup>、新興国債券、ハイ・イールド債券、証券化商品等に投資を行います。</li> <li>・長期の市場見通しに基づく戦略的なセクター配分を行い、市場環境に応じて、機動的にセクター配分を変更することで、長期的に安定した収益の獲得を目指します。</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> </ul> <small>※バンクローンへの投資はローン担保証券（CLO）などへの投資を通じて行います。</small>
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、5月、8月および11月の最終営業日に行われ、翌月の21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 アクティブ・マルチセクター・クレジット・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：ユーロ)

収益	
配当金	18,907
受取利息 (債券)	3,779,231
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)	2,643
スワップに係る純受取利息	105,381
証券貸付利息	4,219
その他収益	751
	3,911,132
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	452,512
サービス代行報酬	90,506
保管報酬	19,267
税金	24,431
事務代行費用	44,950
当座借越利息	4,852
スワップに係る純支払利息	16,827
その他運営費用	1,029
その他支払利息	2,361
	656,735
当期投資純利益 / (損失)	3,254,397
支払及び未払分配金	(565,562)
受益証券発行 / (買戻) による純収益 / (支払) 金	(58,174,870)
投資有価証券、デリバティブ、外国通貨及びその他取引に係る実現純利益 / (損失)	(1,063,085)
為替先物予約に係る未実現評価益 / 損の純変動額	(1,302,715)
先物契約に係る未実現評価益 / 損の純変動額	27,075
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	(88,262)
インフレスワップに係る未実現評価益 / 損の純変動額	3,235
金利スワップに係る未実現評価益 / 損の純変動額	(290,039)
オプション / スワプションに係る未実現評価益 / 損の純変動額	(413,275)
投資有価証券に係る未実現評価益 / 損の純変動額	(1,727,771)
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	(17,689)
期首純資産額	142,178,096
期末純資産額	81,819,535

## ○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 (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			
株式			
アメリカ			
Wells Fargo & Co (Preferred)	302	364,441	0.44
株式合計		364,441	0.44
債券			
オーストラリア			
Australia & New Zealand Banking Group Ltd FRN 0.669% EUR 05/05/2031	100,000	93,755	0.11
Australia & New Zealand Banking Group Ltd 4.4% USD 19/05/2026	300,000	282,193	0.35
Australia & New Zealand Banking Group Ltd/United Kingdom FRN 6.75% USD Perpetual	200,000	194,802	0.24
Macquarie Group Ltd 2.125% GBP 01/10/2031	100,000	110,233	0.14
National Australia Bank Ltd FRN 1.699% GBP 15/09/2031	100,000	111,600	0.14
SGSP Australia Assets Pty Ltd 3.25% USD 29/07/2026	200,000	183,729	0.22
Westpac Banking Corp FRN 2.894% USD 04/02/2030	131,000	115,486	0.14
		1,091,798	1.34
オーストリア			
BAWAG Group AG FRN 2.375% EUR 26/03/2029	100,000	100,684	0.12
BAWAG Group AG FRN 5% EUR Perpetual	200,000	196,420	0.24
Klabn Austria GmbH 5.75% USD 03/04/2029	200,000	186,344	0.23
OMV AG FRN 2.5% EUR Perpetual	100,000	96,025	0.12
Suzano Austria GmbH 2.5% USD 15/09/2028	48,000	39,285	0.05
UNIQA Insurance Group AG FRN 6% EUR 27/07/2046	100,000	116,024	0.14
		734,782	0.90
アゼルバイジャン			
Southern Gas Corridor CJSC 6.875% USD 24/03/2026	200,000	201,257	0.25
ベルギー			
Anheuser-Busch InBev SA/NV 2.85% GBP 25/05/2037	150,000	173,820	0.21
KBC Group NV FRN 0.5% EUR 03/12/2029	300,000	289,186	0.36
		463,006	0.57
バミューダ			
Athene Holding Ltd 3.45% USD 15/05/2052	117,000	88,535	0.11
Athene Holding Ltd 3.95% USD 25/05/2051	18,000	15,042	0.02
Athene Holding Ltd 4.125% USD 12/01/2028	80,000	74,515	0.09
Shenzhen International Holdings Ltd FRN 3.95% USD Perpetual	250,000	226,319	0.27
Triton Container International Ltd 144A 3.15% USD 15/06/2031	83,000	70,616	0.09
Valaris Ltd 144A 8.25% USD 30/04/2028	355,000	328,570	0.40

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Valaris Ltd 8.25% USD 30/04/2028	109,000	100,885	0.12
		904,482	1.10
<b>ブラジル</b>			
B3 SA - Brasil Bolsa Balcao 4.125% USD 20/09/2031	200,000	161,171	0.20
Banco do Brasil SA/Cayman 3.25% USD 30/09/2026	305,000	261,821	0.32
Brazilian Government International Bond 4.5% USD 30/05/2029	200,000	176,043	0.22
Brazilian Government International Bond 4.625% USD 13/01/2028	200,000	181,300	0.22
Globo Comunicacao e Participacoes SA 5.5% USD 14/01/2032	200,000	163,267	0.20
		943,602	1.16
<b>カナダ</b>			
1011778 BC ULC / New Red Finance Inc 144A 4% USD 15/10/2030	79,000	65,013	0.08
Alimentation Couche-Tard Inc 3.55% USD 26/07/2027	98,000	90,025	0.11
Bausch Health Cos Inc 144A 5.75% USD 15/08/2027	89,000	79,867	0.10
Bausch Health Cos Inc 144A 9% USD 15/12/2025	66,000	60,917	0.07
Canadian Government Bond 2.25% CAD 01/06/2029	150,000	108,532	0.13
CNOOC Finance 2014 ULC 4.875% USD 30/04/2044	200,000	197,927	0.24
Element Fleet Management Corp 144A 1.6% USD 06/04/2024	23,000	20,154	0.02
First Quantum Minerals Ltd 144A 6.875% USD 15/10/2027	213,000	202,097	0.25
Manulife Financial Corp FRN 4.061% USD 24/02/2032	22,000	20,207	0.03
Precision Drilling Corp 144A 6.875% USD 15/01/2029	77,000	68,491	0.08
Precision Drilling Corp 144A 7.125% USD 15/01/2026	32,000	28,951	0.04
		942,181	1.15
<b>ケイマン諸島</b>			
Alibaba Group Holding Ltd 4.2% USD 06/12/2047	200,000	171,921	0.21
Azure Orbit IV International Finance Ltd 3.75% USD 25/01/2023	200,000	180,838	0.22
Central China Real Estate Ltd 7.25% USD 13/08/2024	200,000	83,486	0.10
China Mengniu Dairy Co Ltd 3% USD 18/07/2024	200,000	181,012	0.22
CIFC Funding 2018-III Ltd 144A FRN 3.091% USD 18/07/2031	500,000	447,350	0.55
CIFC Funding 2018-V Ltd 144A FRN 3.241% USD 15/01/2032	1,000,000	877,840	1.07
CIFC Funding 2019-I Ltd 144A FRN 3.354% USD 20/04/2032	1,000,000	882,754	1.08
CK Hutchison International 20 Ltd 2.5% USD 08/05/2030	200,000	171,425	0.21

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Country Garden Holdings Co Ltd 5.125% USD 17/01/2025	200,000	144,204	0.18
Dar Al-Arkan Sukuk Co Ltd 6.875% USD 21/03/2023	200,000	183,652	0.22
Emaar Sukuk Ltd 3.875% USD 17/09/2029	200,000	181,166	0.22
Lamar Funding Ltd 3.958% USD 07/05/2025	200,000	176,196	0.21
Meituan 3.05% USD 28/10/2030	200,000	147,513	0.18
Mizuho Financial Group Cayman 3 Ltd 4.6% USD 27/03/2024	200,000	185,535	0.23
Neuberger Berman Loan Advisers CLO 31 Ltd 144A FRN 2.204% USD 20/04/2031	500,000	443,766	0.54
OCP CLO 2016-12 Ltd 144A FRN 3.241% USD 18/10/2028	250,000	223,866	0.27
OHA Credit Funding 10 Ltd 144A FRN 3.346% USD 18/01/2036	1,000,000	893,958	1.09
Rutas 2 and 7 Finance Ltd 0% USD 30/09/2036	245,000	160,723	0.20
SAPPHIRE AVIATION FINANCE II LTD 144A 4.335% USD 15/03/2040	935,134	711,362	0.87
Shimao Group Holdings Ltd 5.2% USD 30/01/2025	200,000	53,663	0.07
Sunac China Holdings Ltd 6.5% USD 26/01/2026	200,000	74,602	0.09
Tencent Holdings Ltd 144A 3.84% USD 22/04/2051	200,000	161,083	0.20
Tencent Music Entertainment Group 2% USD 03/09/2030	210,000	168,051	0.21
Weibo Corp 3.375% USD 08/07/2030	214,000	176,384	0.22
		7,082,350	8.66
<b>チリ</b>			
Empresa de los Ferrocarriles del Estado 3.83% USD 14/09/2061	200,000	152,174	0.19
Empresa de Transporte de Pasajeros Metro SA 4.7% USD 07/05/2050	200,000	184,746	0.23
		336,920	0.42
<b>中国</b>			
Industrial & Commercial Bank of China Ltd 4.875% USD 21/09/2025	200,000	191,556	0.24
Industrial & Commercial Bank of China Ltd FRN 3.58% USD Perpetual	210,000	190,328	0.23
		381,884	0.47
<b>コロンビア</b>			
Bancolombia SA 3% USD 29/01/2025	200,000	171,991	0.21
Colombia Government International Bond 3.125% USD 15/04/2031	200,000	149,406	0.18
Ecopetrol SA 4.625% USD 02/11/2031	91,000	73,000	0.09
		394,397	0.48
<b>デンマーク</b>			
Danske Bank A/S FRN 0.5% EUR 27/08/2025	100,000	98,727	0.12
Danske Bank A/S FRN 7% USD Perpetual	200,000	187,176	0.23

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Orsted A/S FRN 1.75% EUR 09/12/3019	100,000	95,438	0.12
		381,341	0.47
ドミニカ共和国			
Dominican Republic International Bond 4.875% USD 23/09/2032	150,000	123,557	0.15
Dominican Republic International Bond 6% USD 22/02/2033	670,000	596,786	0.73
		720,343	0.88
エクアドル			
Ecuador Government International Bond 5% USD 31/07/2030	150,000	117,630	0.14
エジプト			
Egypt Government International Bond 5.25% USD 06/10/2025	200,000	172,079	0.21
Egypt Government International Bond 5.875% USD 16/02/2031	370,000	263,536	0.32
		435,615	0.53
フィンランド			
OP Corporate Bank Plc 0.625% EUR 12/11/2029	200,000	185,621	0.23
フランス			
Altice France SA/France 144A 5.125% USD 15/07/2029	200,000	162,000	0.20
Altice France SA/France 144A 5.5% USD 15/10/2029	60,000	49,291	0.06
Arkema SA FRN 2.75% EUR Perpetual	100,000	101,345	0.13
BNP Paribas SA 1.875% GBP 14/12/2027	100,000	114,367	0.14
BPCE SA FRN 1.5% EUR 13/01/2042	200,000	188,820	0.23
Credit Agricole SA FRN 4.75% USD Perpetual	200,000	167,419	0.20
Electricite de France SA FRN 3.375% EUR Perpetual	200,000	174,350	0.21
Electricite de France SA FRN 2.875% EUR Perpetual	200,000	182,500	0.22
Electricite de France SA FRN 6% GBP Perpetual	100,000	118,823	0.15
Engie SA FRN 1.625% EUR Perpetual	200,000	196,080	0.24
Iliad Holding SASU 5.125% EUR 15/10/2026	145,000	144,526	0.18
La Poste SA 1% EUR 17/09/2034	100,000	92,841	0.11
Orange SA FRN 5.75% GBP Perpetual	152,000	186,876	0.23
Quatrim SASU 5.875% EUR 15/01/2024	150,000	148,839	0.18
TotalEnergies SE FRN 1.625% EUR Perpetual	100,000	92,270	0.11
TotalEnergies SE FRN 2% EUR Perpetual	100,000	89,775	0.11
TotalEnergies SE FRN 3.875% EUR Perpetual	200,000	201,118	0.25
		2,411,240	2.95
ドイツ			
Allianz SE FRN 3.375% EUR Perpetual	300,000	309,484	0.38
Bayer AG FRN 2.375% EUR 12/11/2079	200,000	193,427	0.24
Commerzbank AG FRN 1.375% EUR 29/12/2031	100,000	91,955	0.11
TK Elevator Midco GmbH FRN 4.75% EUR 15/07/2027	150,000	149,505	0.18

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Volkswagen Leasing GmbH 1.625% EUR 15/08/2025	50,000	50,940	0.06
Vonovia SE 1% EUR 16/06/2033	100,000	88,060	0.11
		883,371	1.08
香港			
CNAC HK Finbridge Co Ltd FRN 3.35% USD Perpetual	250,000	225,028	0.28
Vanke Real Estate Hong Kong Co Ltd 3.975% USD 09/11/2027	200,000	173,215	0.21
Weichai International Hong Kong Energy Group Co Ltd FRN 3.75% USD Perpetual	200,000	180,143	0.22
		578,386	0.71
インド			
Indian Railway Finance Corp Ltd 3.249% USD 13/02/2030	200,000	172,925	0.21
インドネシア			
Indofood CBP Sukses Makmur Tbk PT 3.541% USD 27/04/2032	200,000	168,053	0.21
Pertamina Persero PT 4.15% USD 25/02/2060	200,000	158,263	0.19
Pertamina Persero PT 4.175% USD 21/01/2050	200,000	165,666	0.20
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 2.8% USD 23/06/2030	200,000	176,361	0.22
Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia III 4.15% USD 29/03/2027	200,000	189,919	0.23
		858,262	1.05
アイルランド			
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3% USD 29/10/2028	154,000	131,002	0.16
AerCap Ireland Capital DAC / AerCap Global Aviation Trust 3.3% USD 30/01/2032	211,000	178,435	0.22
Beazley Insurance DAC 5.875% USD 04/11/2026	200,000	190,188	0.23
Cloverie Plc for Zurich Insurance Co Ltd FRN 5.625% USD 24/06/2046	200,000	190,385	0.23
SMBC Aviation Capital Finance DAC 3% USD 15/07/2022	200,000	179,468	0.22
SMBC Aviation Capital Finance DAC 144A 4.125% USD 15/07/2023	222,000	202,819	0.25
		1,072,297	1.31
イスラエル			
Bank Leumi Le-Israel BM 144A FRN 3.275% USD 29/01/2031	200,000	172,318	0.21
イタリア			
Enel SpA FRN 1.875% EUR Perpetual	120,000	102,630	0.13
Fabric BC SpA FRN 4.125% EUR 30/11/2024	331,034	331,121	0.40
Gamma Bidco SpA 5.125% EUR 15/07/2025	100,000	97,623	0.12
Mediobanca Banca di Credito Finanziario SpA 1.125% EUR 15/07/2025	150,000	149,606	0.18
		680,980	0.83

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
<b>日本</b>			
Mizuho Financial Group Inc 0.214% EUR 07/10/2025	100,000	96,999	0.12
Mizuho Financial Group Inc 0.693% EUR 07/10/2030	100,000	90,593	0.11
SoftBank Group Corp 3.125% EUR 19/09/2025	150,000	144,338	0.18
SoftBank Group Corp 4% EUR 20/04/2023	150,000	151,445	0.18
SoftBank Group Corp 4.625% USD 06/07/2028	625,000	515,512	0.63
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc 4.436% USD 02/04/2024	200,000	185,467	0.23
		1,184,354	1.45
<b>カザフスタン</b>			
KazMunayGas National Co JSC 3.5% USD 14/04/2033	200,000	165,325	0.20
KazMunayGas National Co JSC 4.75% USD 19/04/2027	206,000	190,615	0.23
		355,940	0.43
<b>ルクセンブルグ</b>			
Aroundtown SA FRN 1.625% EUR Perpetual	100,000	86,070	0.10
Aroundtown SA FRN 3.375% EUR Perpetual	100,000	97,949	0.12
Camelot Finance SA 144A 4.5% USD 01/11/2026	324,000	289,881	0.35
Cirsa Finance International Sarl FRN 3.625% EUR 30/09/2025	650,000	630,201	0.77
Consolidated Energy Finance SA 144A 5.625% USD 15/10/2028	150,000	122,719	0.15
CSN Resources SA 5.875% USD 08/04/2032	200,000	172,723	0.21
Grand City Properties SA FRN 2.5% EUR Perpetual	100,000	98,249	0.12
HeidelbergCement Finance Luxembourg SA 1.75% EUR 24/04/2028	200,000	202,177	0.25
Medtronic Global Holdings SCA 2.25% EUR 07/03/2039	100,000	102,776	0.13
Mexico Remittances Funding Fiduciary Estate Management Sarl 4.875% USD 15/01/2028	940,000	744,846	0.91
Puma International Financing SA 5% USD 24/01/2026	200,000	176,298	0.22
		2,723,889	3.33
<b>マレーシア</b>			
Axiata Spv5 Labuan Ltd 3.064% USD 19/08/2050	300,000	234,437	0.29
<b>モーリシャス</b>			
HTA Group Ltd/Mauritius 7% USD 18/12/2025	200,000	181,819	0.22
<b>メキシコ</b>			
Alpek SAB de CV 3.25% USD 25/02/2031	400,000	330,614	0.41
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN 5.875% USD Perpetual	200,000	166,080	0.20
Braskem Idesa SAPI 144A 6.99% USD 20/02/2032	200,000	171,441	0.21
Braskem Idesa SAPI 6.99% USD 20/02/2032	513,000	439,747	0.54
Braskem Idesa SAPI 7.45% USD 15/11/2029	200,000	178,691	0.22
Corp Inmobiliaria Vesta SAB de CV 3.625% USD 13/05/2031	200,000	162,593	0.20

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Electricidad Firme de Mexico Holdings SA de CV 4.9% USD 20/11/2026	203,000	176,832	0.21
Mexico City Airport Trust 5.5% USD 31/07/2047	200,000	160,680	0.20
Mexico Government International Bond 4.75% USD 27/04/2032	200,000	190,635	0.23
Trust Fibra Uno 144A 6.39% USD 15/01/2050	200,000	182,553	0.22
		2,159,866	2.64
モロッコ			
Morocco Government International Bond 2% EUR 30/09/2030	200,000	176,016	0.22
多国籍			
American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd 144A 5.5% USD 20/04/2026	245,000	224,237	0.27
American Airlines Inc/AAdvantage Loyalty IP Ltd 144A 5.75% USD 20/04/2029	89,000	81,301	0.10
Ardagh Metal Packaging Finance USA LLC / Ardagh Metal Packaging Finance Plc 144A 3.25% USD 01/09/2028	500,000	420,915	0.51
Ardagh Packaging Finance Plc / Ardagh Holdings USA Inc 144A 5.25% USD 30/04/2025	200,000	180,611	0.22
Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 144A 4.5% USD 20/10/2025	42,000	38,523	0.05
Delta Air Lines Inc / SkyMiles IP Ltd 144A 4.75% USD 20/10/2028	123,000	114,605	0.14
JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 3.75% USD 01/12/2031	35,000	28,801	0.04
JBS USA LUX SA / JBS USA Food Co / JBS USA Finance Inc 144A 3.75% USD 01/12/2031	28,000	23,040	0.03
		1,112,033	1.36
オランダ			
ABN AMRO Bank NV FRN 2.875% EUR 18/01/2028	100,000	101,803	0.12
ATF Netherlands BV FRN 3.75% EUR Perpetual	100,000	101,625	0.12
Holcim Sterling Finance Netherlands BV 3% GBP 12/05/2032	200,000	235,981	0.29
ING Groep NV FRN 2.5% EUR 15/02/2029	200,000	204,519	0.25
IPD 3 BV FRN 5.5% EUR 01/12/2025	200,000	200,367	0.25
Lukoil International Finance BV 4.75% USD 02/11/2026	200,000	108,332	0.13
Metinvest BV 7.75% USD 17/10/2029	200,000	105,363	0.13
Metinvest BV 8.5% USD 23/04/2026	200,000	107,149	0.13
NN Group NV FRN 4.625% EUR 13/01/2048	200,000	219,200	0.27
Petrobras Global Finance BV 5.5% USD 10/06/2051	108,000	82,933	0.10
Petrobras Global Finance BV 5.6% USD 03/01/2031	200,000	178,770	0.22
Prosus NV 2.085% EUR 19/01/2030	100,000	91,060	0.11
Q-Park Holding I BV FRN 2% EUR 01/03/2026	500,000	473,855	0.58
Redexis Gas Finance BV 1.875% EUR 27/04/2027	100,000	100,168	0.12

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Repsol International Finance BV FRN 4.247% EUR Perpetual	100,000	99,680	0.12
Sensata Technologies BV 144A 4.875% USD 15/10/2023	117,000	106,949	0.13
Sigma Finance Netherlands BV 4.875% USD 27/03/2028	200,000	185,200	0.23
Telefonica Europe BV FRN 3.875% EUR Perpetual	200,000	199,950	0.24
Volkswagen International Finance NV FRN 2.7% EUR Perpetual	200,000	201,750	0.25
Volkswagen International Finance NV FRN 3.5% EUR Perpetual	200,000	203,376	0.25
VZ Secured Financing BV 144A 5% USD 15/01/2032	200,000	172,370	0.21
		3,480,400	4.25
ノルウェー			
DNB Bank ASA FRN 4.875% USD Perpetual	200,000	179,407	0.22
オマーン			
Oman Government International Bond 5.625% USD 17/01/2028	200,000	183,212	0.22
Oman Government International Bond 6% USD 01/08/2029	200,000	184,528	0.23
		367,740	0.45
パナマ			
Global Bank Corp FRN 5.25% USD 16/04/2029	200,000	172,941	0.21
Panama Government International Bond 3.362% USD 30/06/2031	138,000	117,984	0.15
		290,925	0.36
ペルー			
Minsur SA 4.5% USD 28/10/2031	200,000	174,178	0.21
ルーマニア			
Romanian Government International Bond 2% EUR 28/01/2032	85,000	68,655	0.08
Romanian Government International Bond 3.375% EUR 28/01/2050	105,000	82,520	0.10
Romanian Government International Bond 3.624% EUR 26/05/2030	81,000	78,083	0.10
		229,258	0.28
ロシア			
Russian Foreign Bond - Eurobond 5.625% USD 04/04/2042	200,000	131,544	0.16
サウジアラビア			
Saudi Government International Bond 3.25% USD 22/10/2030	200,000	185,052	0.23
Saudi Government International Bond 4.5% USD 22/04/2060	200,000	199,599	0.24

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Saudi Government International Bond 5.25% USD 16/01/2050	205,000	221,368	0.27
		606,019	0.74
シンガポール			
BOC Aviation Ltd 144A FRN 1.345% USD 26/09/2023	214,000	191,870	0.24
Medco Bell Pte Ltd 6.375% USD 30/01/2027	200,000	172,762	0.21
		364,632	0.45
南アフリカ			
Republic of South Africa Government International Bond 4.85% USD 30/09/2029	200,000	175,611	0.21
スペイン			
Banco Santander SA 2.5% EUR 18/03/2025	100,000	103,341	0.13
CaixaBank SA FRN 3.75% EUR 15/02/2029	200,000	207,291	0.25
CaixaBank SA 1.125% EUR 12/11/2026	200,000	196,658	0.24
EnfraGen Energia Sur SA / EnfraGen Spain SA / Prime Energia SpA 5.375% USD 30/12/2030	1,085,000	789,902	0.96
Grifols SA 1.625% EUR 15/02/2025	350,000	336,145	0.41
International Consolidated Airlines Group SA 2.75% EUR 25/03/2025	300,000	289,136	0.35
International Consolidated Airlines Group SA 3.75% EUR 25/03/2029	200,000	191,152	0.24
Tendam Brands SAU FRN 5.25% EUR 15/09/2024	250,000	248,391	0.30
		2,362,016	2.88
国際機関			
Africa Finance Corp 144A 4.375% USD 17/04/2026	380,000	355,648	0.43
スウェーデン			
Swedbank AB FRN 5.625% USD Perpetual	200,000	182,152	0.22
Telefonaktiebolaget LM Ericsson 1% EUR 26/05/2029	100,000	87,988	0.11
Verisure Holding AB 3.25% EUR 15/02/2027	175,000	164,361	0.20
		434,501	0.53
スイス			
Credit Suisse Group AG FRN 7.5% USD Perpetual	200,000	183,501	0.22
タイ			
Bangkok Bank PCL/Hong Kong FRN 3.466% USD 23/09/2036	200,000	167,693	0.20
トルコ			
KOC Holding AS 6.5% USD 11/03/2025	200,000	182,620	0.22
Turkey Government International Bond 7.625% USD 26/04/2029	200,000	175,948	0.22
		358,568	0.44
ウクライナ			
Ukraine Government International Bond 7.75% USD 01/09/2026	100,000	44,645	0.05

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
アラブ首長国連邦			
Abu Dhabi Government International Bond 1.7% USD 02/03/2031	200,000	167,476	0.20
イギリス			
Barclays Plc 3.25% GBP 17/01/2033	150,000	180,108	0.22
Bellis Acquisition Co Plc 3.25% GBP 16/02/2026	200,000	218,387	0.26
Boparan Finance Plc 7.625% GBP 30/11/2025	100,000	94,235	0.12
BP Capital Markets Plc FRN 3.625% EUR Perpetual	100,000	96,394	0.12
BP Capital Markets Plc FRN 3.25% EUR Perpetual	100,000	99,006	0.12
BP Capital Markets Plc FRN 4.25% GBP Perpetual	200,000	230,688	0.28
British Telecommunications Plc 144A 4.25% USD 08/11/2049	295,000	251,236	0.31
Direct Line Insurance Group Plc FRN 4.75% GBP Perpetual	200,000	211,991	0.26
Gatwick Airport Finance Plc 4.375% GBP 07/04/2026	650,000	747,373	0.91
Gazprom PJSC via Gaz Finance Plc FRN 3.897% EUR Perpetual	200,000	100,500	0.12
HSBC Holdings Plc FRN 6.25% USD Perpetual	225,000	204,670	0.25
Huarong Finance 2017 Co Ltd FRN 4% USD Perpetual	200,000	179,045	0.22
Lloyds Banking Group Plc FRN 0.5% EUR 12/11/2025	100,000	98,777	0.12
Lloyds Banking Group Plc FRN 1.75% EUR 07/09/2028	300,000	303,779	0.37
Nationwide Building Society FRN 2% EUR 25/07/2029	300,000	303,748	0.37
Nationwide Building Society 144A FRN 4.125% USD 18/10/2032	300,000	273,430	0.33
NatWest Group Plc FRN 1.043% EUR 14/09/2032	100,000	91,890	0.11
NGG Finance Plc FRN 5.625% GBP 18/06/2073	100,000	123,140	0.15
Nomad Foods Bondco Plc 2.5% EUR 24/06/2028	175,000	162,074	0.20
Panther Ventures Ltd 3.8% USD Perpetual	200,000	164,323	0.20
Pension Insurance Corp Plc 3.625% GBP 21/10/2032	100,000	110,837	0.14
Pershing Square Holdings Ltd/Fund 3.25% USD 15/11/2030	800,000	691,443	0.84
Sepco Virgin Ltd FRN 3.55% USD Perpetual	350,000	316,160	0.39
Standard Chartered Plc FRN 3.516% USD 12/02/2030	200,000	177,910	0.22
Studio City Finance Ltd 6% USD 15/07/2025	200,000	165,111	0.20
Tesco Corporate Treasury Services Plc 2.75% GBP 27/04/2030	100,000	117,787	0.14
Tritax EuroBox Plc 0.95% EUR 02/06/2026	200,000	192,940	0.24
Vodafone Group Plc FRN 2.625% EUR 27/08/2080	100,000	95,990	0.12
Vodafone Group Plc FRN 3% EUR 27/08/2080	100,000	91,180	0.11
Vodafone Group Plc FRN 4.125% USD 04/06/2081	197,000	162,615	0.20
Vodafone Group Plc FRN 3.25% USD 04/06/2081	58,000	48,191	0.06
Weir Group Plc/The 144A 2.2% USD 13/05/2026	200,000	170,834	0.21
Whitbread Group Plc 2.375% GBP 31/05/2027	200,000	229,993	0.28
		6,705,785	8.19

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
アメリカ			
AbbVie Inc 4.25% USD 14/11/2028	157,000	150,538	0.18
American Airlines 2021-1 Class A Pass Through Trust 2.875% USD 11/07/2034	103,000	87,888	0.11
American Airlines 2021-1 Class B Pass Through Trust 3.95% USD 11/07/2030	335,000	284,211	0.35
American Builders & Contractors Supply Co Inc 144A 4% USD 15/01/2028	643,000	560,975	0.69
American Tower Corp 3.6% USD 15/01/2028	195,000	177,672	0.22
Apple Inc 2.55% USD 20/08/2060	200,000	143,688	0.18
Ares Capital Corp 3.2% USD 15/11/2031	250,000	199,643	0.24
Asbury Automotive Group Inc 4.5% USD 01/03/2028	25,000	21,994	0.03
Asbury Automotive Group Inc 144A 4.625% USD 15/11/2029	102,000	88,176	0.11
AT&T Inc 3.55% USD 15/09/2055	489,000	387,706	0.47
Audacy Capital Corp 144A 6.75% USD 31/03/2029	80,000	66,938	0.08
Aviation Capital Group LLC 3.5% USD 01/11/2027	200,000	174,545	0.21
Bank of America Corp FRN 2.831% USD 24/10/2051	166,000	127,021	0.16
Bank of America Corp 5% USD 21/01/2044	200,000	205,665	0.25
Bank of New York Mellon Corp/The FRN 3.75% USD Perpetual	225,000	186,961	0.23
Bath & Body Works Inc 6.875% USD 01/11/2035	84,000	82,332	0.10
Bausch Health Americas Inc 144A 8.5% USD 31/01/2027	117,000	106,266	0.13
Blackstone Holdings Finance Co LLC 144A 2.55% USD 30/03/2032	76,000	63,630	0.08
Blackstone Private Credit Fund 144A 2.625% USD 15/12/2026	224,000	184,929	0.23
Blackstone Private Credit Fund 144A 4% USD 15/01/2029	200,000	170,805	0.21
Blackstone Secured Lending Fund 2.75% USD 16/09/2026	476,000	405,637	0.50
Blue Owl Finance LLC 144A 3.125% USD 10/06/2031	98,000	78,319	0.10
Boardwalk Pipelines LP 3.6% USD 01/09/2032	71,000	62,139	0.08
BOC Aviation USA Corp 1.625% USD 29/04/2024	200,000	175,300	0.21
BrightHouse Financial Inc 4.7% USD 22/06/2047	113,000	98,018	0.12
Bristow Group Inc 144A 6.875% USD 01/03/2028	1,446,000	1,296,852	1.59
British Airways 2019-1 Class A Pass Through Trust 144A 3.35% USD 15/06/2029	69,693	60,928	0.07
British Airways 2019-1 Class AA Pass Through Trust 144A 3.3% USD 15/12/2032	198,549	176,516	0.22
Brunswick Corp/DE 2.4% USD 18/08/2031	178,000	143,455	0.18
Bunge Ltd Finance Corp 1.63% USD 17/08/2025	130,000	112,183	0.14
Carriage Services Inc 144A 4.25% USD 15/05/2029	197,000	165,649	0.20
CBRE Services Inc 2.5% USD 01/04/2031	217,000	181,439	0.22
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 144A 4.25% USD 15/01/2034	52,000	42,397	0.05

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp 144A 4.5% USD 15/08/2030	253,000	217,378	0.27
Centene Corp 2.5% USD 01/03/2031	81,000	66,709	0.08
Centene Corp 3% USD 15/10/2030	148,000	126,479	0.15
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 2.25% USD 15/01/2029	250,000	206,323	0.25
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.5% USD 01/06/2041	169,000	128,191	0.16
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 3.75% USD 15/02/2028	200,000	182,550	0.22
Charter Communications Operating LLC / Charter Communications Operating Capital 5.375% USD 01/05/2047	64,000	59,528	0.07
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 144A 2.742% USD 31/12/2039	79,000	63,361	0.08
Cheniere Corpus Christi Holdings LLC 7% USD 30/06/2024	225,000	216,839	0.27
CHS/Community Health Systems Inc 144A 8% USD 15/03/2026	91,000	84,883	0.10
Citigroup Inc FRN 2.52% USD 03/11/2032	93,000	77,368	0.10
Citigroup Inc 4.45% USD 29/09/2027	230,000	217,369	0.27
Citigroup Inc FRN 5.95% USD Perpetual	70,000	63,910	0.08
Citigroup Inc FRN 5.9% USD Perpetual	300,000	271,220	0.33
Citizens Bank NA/Providence RI FRN 1.17% USD 29/03/2023	1,000,000	895,585	1.10
Clarivate Science Holdings Corp 144A 3.875% USD 01/07/2028	500,000	420,261	0.51
Clearway Energy Operating LLC 144A 3.75% USD 15/02/2031	148,000	121,142	0.15
Clearway Energy Operating LLC 144A 4.75% USD 15/03/2028	118,000	105,073	0.13
Cleveland-Cliffs Inc 144A 9.875% USD 17/10/2025	134,000	133,389	0.16
CNX Midstream Partners LP 144A 4.75% USD 15/04/2030	248,000	214,296	0.26
Colgate-Palmolive Co 0.875% EUR 12/11/2039	100,000	88,968	0.11
Comcast Corp 2.45% USD 15/08/2052	124,000	87,207	0.11
Comcast Corp 3.9% USD 01/03/2038	85,000	77,281	0.09
Comcast Corp 4% USD 01/03/2048	105,000	96,038	0.12
Covanta Holding Corp 144A 4.875% USD 01/12/2029	57,000	48,158	0.06
Covanta Holding Corp 5% USD 01/09/2030	58,000	49,053	0.06
Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp 144A 8% USD 01/04/2029	278,000	263,560	0.32
CSC Holdings LLC 144A 5.75% USD 15/01/2030	200,000	158,096	0.19

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
CTR Partnership LP / CareTrust Capital Corp 144A 3.875% USD 30/06/2028	102,000	88,440	0.11
Dana Inc 5.375% USD 15/11/2027	49,000	44,692	0.05
Dana Inc 5.625% USD 15/06/2028	12,000	11,025	0.01
Delek Logistics Partners LP / Delek Logistics Finance Corp 144A 7.125% USD 01/06/2028	182,000	158,365	0.19
Discovery Communications LLC 5.2% USD 20/09/2047	55,000	52,536	0.06
Diversified Healthcare Trust 4.375% USD 01/03/2031	150,000	115,878	0.14
Diversified Healthcare Trust 4.75% USD 01/05/2024	72,000	62,804	0.08
Dun & Bradstreet Corp/The 144A 5% USD 15/12/2029	75,000	64,725	0.08
Encompass Health Corp 4.5% USD 01/02/2028	97,000	83,000	0.10
EnerSys 144A 4.375% USD 15/12/2027	45,000	39,935	0.05
EnPro Industries Inc 5.75% USD 15/10/2026	68,000	63,038	0.08
Enterprise Products Operating LLC 4.8% USD 01/02/2049	116,000	110,910	0.14
Essex Portfolio LP 2.65% USD 01/09/2050	41,000	28,837	0.04
FactSet Research Systems Inc 3.45% USD 01/03/2032	91,000	80,362	0.10
Fidelity National Information Services Inc 1% EUR 03/12/2028	100,000	95,851	0.12
FirstCash Inc 144A 5.625% USD 01/01/2030	77,000	67,677	0.08
FlowsERVE Corp 2.8% USD 15/01/2032	45,000	36,806	0.04
Ford Motor Co 3.25% USD 12/02/2032	125,000	103,807	0.13
Ford Motor Co 4.75% USD 15/01/2043	92,000	79,493	0.10
Ford Motor Credit Co LLC FRN 1.49% USD 28/03/2022	500,000	446,639	0.55
Ford Motor Credit Co LLC 4.389% USD 08/01/2026	200,000	181,036	0.22
Fortress Transportation and Infrastructure Investors LLC 144A 5.5% USD 01/05/2028	37,000	31,129	0.04
Fox Corp 5.576% USD 25/01/2049	70,000	73,866	0.09
GA Global Funding Trust 144A 2.9% USD 06/01/2032	287,000	239,625	0.29
Gap Inc/The 144A 3.625% USD 01/10/2029	156,000	126,264	0.15
Gartner Inc 144A 3.625% USD 15/06/2029	48,000	41,500	0.05
Gartner Inc 144A 4.5% USD 01/07/2028	140,000	125,823	0.15
General Electric Co 6.75% USD 15/03/2032	292,000	331,594	0.41
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 6.25% USD 15/05/2026	164,000	141,195	0.17
Genesis Energy LP / Genesis Energy Finance Corp 8% USD 15/01/2027	75,000	67,501	0.08
Genuine Parts Co 1.875% USD 01/11/2030	245,000	194,286	0.24
Genuine Parts Co 2.75% USD 01/02/2032	113,000	95,431	0.12
Global Atlantic Fin Co 144A 3.125% USD 15/06/2031	77,000	63,444	0.08
Global Medical Response Inc 144A 6.5% USD 01/10/2025	595,000	520,652	0.64

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Goldman Sachs Group Inc/The FRN 3.814% USD 23/04/2029	185,000	170,102	0.21
Goldman Sachs Group Inc/The 3.125% GBP 25/07/2029	100,000	122,112	0.15
Gray Television Inc 144A 7% USD 15/05/2027	181,000	169,925	0.21
Great Lakes Dredge & Dock Corp 144A 5.25% USD 01/06/2029	99,000	87,848	0.11
Group 1 Automotive Inc 144A 4% USD 15/08/2028	290,000	248,994	0.30
HCA Inc 3.5% USD 01/09/2030	176,000	155,807	0.19
HCA Inc 5.875% USD 01/02/2029	40,000	39,848	0.05
Hercules Capital Inc 2.625% USD 16/09/2026	49,000	41,432	0.05
Hercules Capital Inc 3.375% USD 20/01/2027	91,000	77,888	0.10
Howard Midstream Energy Partners LLC 144A 6.75% USD 15/01/2027	76,000	67,444	0.08
Hyundai Capital America 144A 1.8% USD 15/10/2025	182,000	156,406	0.19
Intercontinental Exchange Inc 2.65% USD 15/09/2040	169,000	131,780	0.16
International Business Machines Corp 0.65% EUR 11/02/2032	300,000	277,959	0.34
InTown Hotel Portfolio Trust 2018-STAY 144A FRN 1.842% USD 15/01/2033	1,000,000	889,331	1.09
iStar Inc 4.75% USD 01/10/2024	150,000	135,106	0.17
iStar Inc 5.5% USD 15/02/2026	129,000	117,200	0.14
Jane Street Group / JSG Finance Inc 144A 4.5% USD 15/11/2029	649,000	560,786	0.69
JPMorgan Chase & Co FRN 1.506% USD 15/05/2047	290,000	222,638	0.27
JPMorgan Chase & Co FRN 3.65% USD Perpetual	184,000	155,812	0.19
JPMorgan Chase & Co FRN 3.769% USD Perpetual	95,000	84,824	0.10
Keurig Dr Pepper Inc 4.597% USD 25/05/2028	240,000	232,086	0.28
Kimco Realty Corp 4.45% USD 01/09/2047	60,000	57,242	0.07
Kinder Morgan Inc 7.8% USD 01/08/2031	150,000	173,879	0.21
Kite Realty Group LP 4% USD 01/10/2026	75,000	69,633	0.08
Kontoor Brands Inc 144A 4.125% USD 15/11/2029	151,000	127,683	0.16
Kraft Heinz Foods Co 4.375% USD 01/06/2046	45,000	41,060	0.05
Kraft Heinz Foods Co 5% USD 04/06/2042	78,000	76,698	0.09
Kraft Heinz Foods Co 5.5% USD 01/06/2050	73,000	78,225	0.10
Lamar Media Corp 3.625% USD 15/01/2031	97,000	80,882	0.10
Lamar Media Corp 4% USD 15/02/2030	58,000	49,152	0.06
LCM Investments Holdings II LLC 144A 4.875% USD 01/05/2029	196,000	167,039	0.20
Level 3 Financing Inc 144A 3.75% USD 15/07/2029	157,000	123,646	0.15
Lithia Motors Inc 144A 3.875% USD 01/06/2029	99,000	87,043	0.11
Lumen Technologies Inc 7.6% USD 15/09/2039	86,000	67,755	0.08
Macy's Retail Holdings LLC 4.5% USD 15/12/2034	53,000	42,525	0.05
Macy's Retail Holdings LLC 144A 5.875% USD 01/04/2029	88,000	80,479	0.10

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Microchip Technology Inc 144A 0.983% USD 01/09/2024	69,000	59,145	0.07
Mid-America Apartments LP 1.7% USD 15/02/2031	49,000	39,317	0.05
Midwest Gaming Borrower LLC / Midwest Gaming Finance Corp 144A 4.875% USD 01/05/2029	100,000	86,082	0.11
Moody's Corp 0.95% EUR 25/02/2030	100,000	95,814	0.12
Moody's Corp 2.55% USD 18/08/2060	86,000	56,261	0.07
Morgan Stanley Capital I Inc FRN 1.591% USD 15/11/2034	500,000	442,320	0.54
Mozart Debt Merger Sub Inc 144A 3.875% USD 01/04/2029	1,280,000	1,083,042	1.32
MPLX LP 5.5% USD 15/02/2049	156,000	156,178	0.19
Mueller Water Products Inc 144A 4% USD 15/06/2029	99,000	83,885	0.10
Natixis Commercial Mortgage Securities Trust 2018-TECH 144A FRN 1.441% USD 15/11/2034	1,000,000	876,165	1.07
Navient Corp 5% USD 15/03/2027	138,000	119,493	0.15
Navient Corp 6.125% USD 25/03/2024	100,000	92,301	0.11
NESCO Holdings II Inc 144A 5.5% USD 15/04/2029	116,000	100,045	0.12
Netflix Inc 6.375% USD 15/05/2029	121,000	125,710	0.15
NFP Corp 144A 4.875% USD 15/08/2028	39,000	33,493	0.04
NGL Energy Operating LLC / NGL Energy Finance Corp 144A 7.5% USD 01/02/2026	162,000	145,467	0.18
Norfolk Southern Corp 3.4% USD 01/11/2049	75,000	63,512	0.08
OneMain Finance Corp 3.875% USD 15/09/2028	53,000	43,605	0.05
OneMain Finance Corp 4% USD 15/09/2030	223,000	182,117	0.22
Oracle Corp 3.85% USD 01/04/2060	210,000	157,009	0.19
Papa John's International Inc 144A 3.875% USD 15/09/2029	199,000	164,622	0.20
PetSmart Inc / PetSmart Finance Corp 144A 4.75% USD 15/02/2028	750,000	661,598	0.81
Prestige Brands Inc 144A 3.75% USD 01/04/2031	150,000	121,922	0.15
Ritchie Bros Holdings Inc 144A 4.75% USD 15/12/2031	76,000	67,109	0.08
Rockies Express Pipeline LLC 144A 4.8% USD 15/05/2030	91,000	78,597	0.10
Rockies Express Pipeline LLC 144A 4.95% USD 15/07/2029	30,000	25,922	0.03
Rockies Express Pipeline LLC 144A 6.875% USD 15/04/2040	128,000	116,542	0.14
Roller Bearing Co of America Inc 144A 4.375% USD 15/10/2029	75,000	64,456	0.08
Ryan Specialty Group LLC 144A 4.375% USD 01/02/2030	38,000	32,616	0.04
Sabine Pass Liquefaction LLC 4.2% USD 15/03/2028	59,000	54,818	0.07
Sasol Financing USA LLC 5.5% USD 18/03/2031	300,000	257,814	0.31
SBA Communications Corp 3.875% USD 15/02/2027	287,000	257,271	0.31

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
SCIL IV LLC / SCIL USA Holdings LLC FRN 4.375% EUR 01/11/2026	500,000	497,470	0.61
Scripps Escrow II Inc 144A 3.875% USD 15/01/2029	603,000	502,796	0.61
Sensata Technologies Inc 144A 3.75% USD 15/02/2031	69,000	57,747	0.07
Service Properties Trust 4.5% USD 15/03/2025	47,000	39,613	0.05
Service Properties Trust 4.95% USD 01/10/2029	32,000	25,726	0.03
Sirius XM Radio Inc 144A 3.125% USD 01/09/2026	155,000	132,518	0.16
Sirius XM Radio Inc 144A 4% USD 15/07/2028	79,000	67,674	0.08
Sonic Automotive Inc 144A 4.625% USD 15/11/2029	149,000	125,584	0.15
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 144A 4.738% USD 20/03/2025	281,125	259,796	0.32
Sprint Spectrum Co LLC / Sprint Spectrum Co II LLC / Sprint Spectrum Co III LLC 144A 5.152% USD 20/03/2028	430,000	413,895	0.51
Standard Industries Inc/NJ 144A 5% USD 15/02/2027	95,000	85,409	0.10
SunCoke Energy Inc 144A 4.875% USD 30/06/2029	603,000	518,607	0.63
SVB Financial Group FRN 4.25% USD Perpetual	207,000	177,438	0.22
Tallgrass Energy Partners LP / Tallgrass Energy Finance Corp 144A 6% USD 01/03/2027	200,000	180,034	0.22
Taylor Morrison Communities Inc 144A 5.875% USD 15/06/2027	138,000	129,092	0.16
Terminix Co LLC/The 7.45% USD 15/08/2027	132,000	141,701	0.17
UDR Inc 3% USD 15/08/2031	230,000	200,114	0.24
United Airlines 2016-1 Class B Pass Through Trust 3.65% USD 07/01/2026	50,620	44,420	0.05
United Airlines 2016-2 Class B Pass Through Trust 3.65% USD 07/10/2025	58,509	50,888	0.06
United Airlines 2018-1 Class AA Pass Through Trust 3.5% USD 01/03/2030	146,834	133,683	0.16
United Airlines 2019-1 Class AA Pass Through Trust 4.15% USD 25/08/2031	195,898	186,226	0.23
United Airlines 2019-2 Class AA Pass Through Trust 2.7% USD 01/05/2032	155,306	133,216	0.16
United Airlines 2020-1 Class A Pass Through Trust 5.875% USD 15/04/2029	252,895	238,784	0.29
United Airlines Inc 144A 4.375% USD 15/04/2026	646,000	575,930	0.70
United Airlines Inc 144A 4.625% USD 15/04/2029	98,000	85,536	0.10
United States Treasury Note/Bond 1.875% USD 15/11/2051	340,500	275,626	0.34
United States Treasury Note/Bond 2.375% USD 15/02/2042	145,000	129,491	0.16
USA Compression Partners LP / USA Compression Finance Corp 6.875% USD 01/09/2027	184,000	163,153	0.20
Valero Energy Corp 4% USD 01/06/2052	41,000	34,154	0.04

銘柄	額面/株数	時価 (ユーロ)	純資産に占める 割合 (%)
Verizon Communications Inc 2.875% EUR 15/01/2038	100,000	109,420	0.13
Verizon Communications Inc 3% USD 20/11/2060	340,000	245,652	0.30
Verizon Communications Inc 4.5% USD 10/08/2033	180,000	176,325	0.22
WMG Acquisition Corp 144A 3.875% USD 15/07/2030	500,000	430,458	0.53
		33,259,489	40.65
<b>ウルグアイ</b>			
Uruguay Government International Bond 4.375% USD 23/01/2031	140,000	137,195	0.17
<b>ウズベキスタン</b>			
Uzbek Industrial and Construction Bank ATB 5.75% USD 02/12/2024	200,000	173,084	0.21
Uzbekneftegaz JSC 4.75% USD 16/11/2028	200,000	159,241	0.20
		332,325	0.41
<b>債券合計</b>		80,783,898	98.74
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		81,148,339	99.18
<b>オープン・エンド型投資信託</b>			
<b>アイルランド</b>			
Invesco Liquidity Funds plc - Invesco Euro Liquidity Portfolio	220,253	214,972	0.26
<b>オープン・エンド型投資信託合計</b>		214,972	0.26
<b>投資有価証券合計</b>		81,363,311	99.44

(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。