

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「インベスコ 新興国社債ファンド<為替ヘッジなし>(毎月決算型)」は、2019年1月18日に第35期の決算を行いました。ここに作成期中(第30期から第35期)の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/債券	
信託期間	2026年3月18日まで	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> 投資信託証券への投資を通じて、主として新興国の企業が発行する米ドル建て社債等に実質的に投資することにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。 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。 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。 	
主要運用対象	インベスコ 新興国社債<為替ヘッジなし>(毎月決算型)	「インベスコ 新興国社債マザーファンド」および「インベスコ マネーパブル・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 新興国社債マザーファンド	別に定める投資信託証券 [※] へ投資し、主として新興国の企業が発行する米ドル建て社債等に実質的に投資します。 ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンドクラスC-MD投資信託証券(米ドル建て)です。
	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"> 投資信託証券(マザーファンド受益証券を含みます。)への投資割合には制限を設けません。 株式への直接投資は行いません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブ取引の直接利用は行いません。 	
分配方針	原則として毎月の決算時(毎月18日、該当日が休業日の場合は翌営業日)に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合があります。	

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時



インベスコ 新興国社債ファンド

<為替ヘッジなし>(毎月決算型)

愛称：エマドン

追加型投信/海外/債券



運用報告書(全体版)

第30期(決算日 2018年8月20日)

第31期(決算日 2018年9月18日)

第32期(決算日 2018年10月18日)

第33期(決算日 2018年11月19日)

第34期(決算日 2018年12月18日)

第35期(決算日 2019年1月18日)

インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<http://www.invesco.co.jp/>

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 達 配	み 期 中 金 騰 落 率	期 中 騰 落 率	中 率		
	円	円	%		%	%	百万円
6期(2016年8月18日)	9,498	0	△4.5	9,588	△4.5	98.7	28
7期(2016年9月20日)	9,572	90	1.7	9,774	1.9	100.0	28
8期(2016年10月18日)	9,709	90	2.4	9,991	2.2	99.0	29
9期(2016年11月18日)	9,982	90	3.7	10,413	4.2	99.1	30
10期(2016年12月19日)	10,610	90	7.2	11,127	6.9	98.0	32
11期(2017年1月18日)	10,265	90	△2.4	10,863	△2.4	98.5	31
12期(2017年2月20日)	10,306	90	1.3	10,977	1.1	98.2	32
13期(2017年3月21日)	10,146	90	△0.7	10,952	△0.2	98.6	31
14期(2017年4月18日)	9,884	90	△1.7	10,765	△1.7	98.8	31
15期(2017年5月18日)	10,084	90	2.9	11,055	2.7	98.7	32
16期(2017年6月19日)	10,002	90	0.1	11,111	0.5	98.4	32
17期(2017年7月18日)	9,994	90	0.8	11,262	1.4	99.2	32
18期(2017年8月18日)	9,761	90	△1.4	11,059	△1.8	98.9	31
19期(2017年9月19日)	9,996	90	3.3	11,373	2.8	98.7	33
20期(2017年10月18日)	10,001	90	1.0	11,495	1.1	99.8	33
21期(2017年11月20日)	9,859	90	△0.5	11,462	△0.3	98.4	33
22期(2017年12月18日)	9,886	90	1.2	11,571	1.0	98.3	33
23期(2018年1月18日)	9,756	90	△0.4	11,462	△0.9	98.4	33
24期(2018年2月19日)	9,077	90	△6.0	10,820	△5.6	97.6	31
25期(2018年3月19日)	8,961	90	△0.3	10,781	△0.4	97.3	31
26期(2018年4月18日)	8,894	90	0.3	10,890	1.0	99.1	31
27期(2018年5月18日)	8,905	90	1.1	11,085	1.8	99.7	31
28期(2018年6月18日)	8,754	50	△1.1	11,044	△0.4	99.6	31
29期(2018年7月18日)	8,867	50	1.9	11,348	2.8	99.8	31
30期(2018年8月20日)	8,544	50	△3.1	11,069	△2.5	98.5	30
31期(2018年9月18日)	8,565	50	0.8	11,208	1.3	98.7	31
32期(2018年10月18日)	8,608	50	1.1	11,372	1.5	99.3	31
33期(2018年11月19日)	8,476	50	△1.0	11,338	△0.3	98.2	31
34期(2018年12月18日)	8,431	50	0.1	11,383	0.4	98.1	31
35期(2019年1月18日)	8,279	50	△1.2	11,219	△1.4	97.5	30

(注) 基準価額および分配金は1万円当たりです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてJPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) を掲載しています。当該参考指数は、基準日前営業日のJPMorgan CEMBI Broad Diversified (米ドル・ベース) に基準日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値) を乗じ、設定日(2016年3月4日) を10,000として、当社で独自に指数化したものです。以下同じです。

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		参 考 指 数	騰 落 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第30期	(期首) 2018年7月18日	円 8,867	% -		11,348	% -	% 99.8
	7月末	8,785	△0.9		11,221	△1.1	97.7
	(期末) 2018年8月20日	8,594	△3.1		11,069	△2.5	98.5
第31期	(期首) 2018年8月20日	8,544	-		11,069	-	98.5
	8月末	8,577	0.4		11,120	0.5	98.0
	(期末) 2018年9月18日	8,615	0.8		11,208	1.3	98.7
第32期	(期首) 2018年9月18日	8,565	-		11,208	-	98.7
	9月末	8,744	2.1		11,465	2.3	98.2
	(期末) 2018年10月18日	8,658	1.1		11,372	1.5	99.3
第33期	(期首) 2018年10月18日	8,608	-		11,372	-	99.3
	10月末	8,597	△0.1		11,388	0.1	97.7
	(期末) 2018年11月19日	8,526	△1.0		11,338	△0.3	98.2
第34期	(期首) 2018年11月19日	8,476	-		11,338	-	98.2
	11月末	8,470	△0.1		11,380	0.4	97.6
	(期末) 2018年12月18日	8,481	0.1		11,383	0.4	98.1
第35期	(期首) 2018年12月18日	8,431	-		11,383	-	98.1
	12月末	8,287	△1.7		11,207	△1.5	97.5
	(期末) 2019年1月18日	8,329	△1.2		11,219	△1.4	97.5

(注) 基準価額は1万円当たりです。

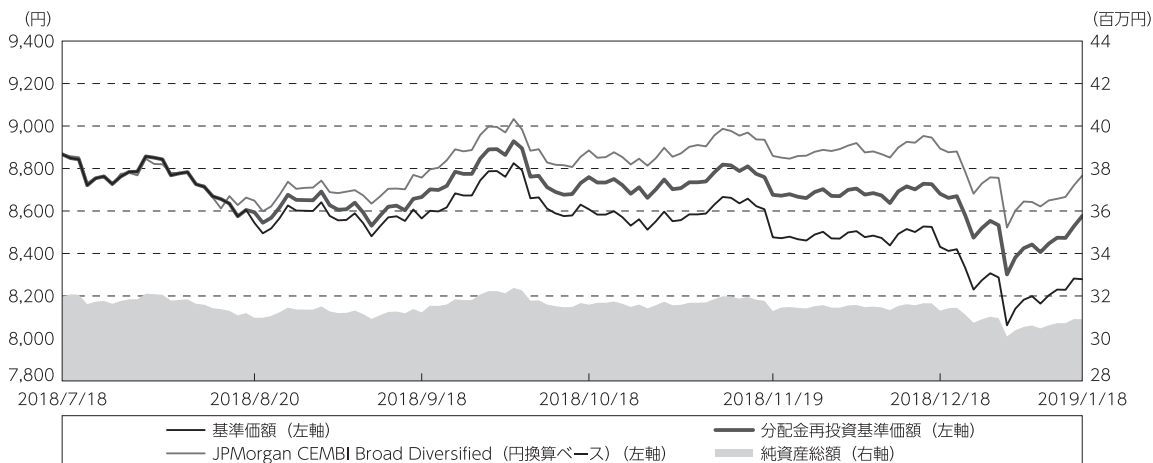
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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

(2018年7月19日～2019年1月18日)



第30期首：8,867円

第35期末：8,279円 (既払分配金(税込み)：300円)

騰落率：△ 3.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびJPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース)は、作成期首(2018年7月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース)は、参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 新興国の企業が発行する米ドル建て社債などを実質的な主要投資対象とし、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、実質的に保有する債券からの高水準のインカムゲイン(利息収入)が、基準価額の上昇要因となりました。
- ①米連邦準備理事会(FRB)による利上げ見直し期待、②世界景気の減速懸念を受けたリスク回避姿勢の高まりなどを背景に金利が低下(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]

- ・①新興国社債市場での信用スプレッドの拡大、②実質的に保有するトルコ債券などの一部銘柄の価格の下落—などが、基準価額の下落要因となりました。
- ・実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、米中の貿易戦争や世界景気の減速懸念などを背景に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

新興国社債 (J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (米ドルベース)) +2.1%
 米ドル/円 109円39銭 (前作成期末 113円01銭)

※新興国社債の騰落率は当作成期末時点 (対前作成期末比)、米ドル/円は当作成期末の数値です。

<債券市場>

当作成期間中、米国10年国債利回りは低下しました。①米中貿易戦争への懸念、②世界景気の減速懸念—などが利回りの低下要因となりました。

作成期初から2018年11月上旬までは、①米 I S M製造業景況感指数や雇用統計などの経済指標が堅調だったこと、②米国の利上げ継続姿勢が強調されたこと—などを要因に、利回りが大きく上昇 (債券価格は下落) しました。しかし11月中旬以降は、①米中貿易戦争の激化への懸念、②世界景気の減速懸念、③英国の欧州連合 (E U) からの離脱 (ブレグジット) 交渉の先行き不透明感—などから投資家のリスク回避姿勢が高まり、金利は低下に転じました。クレジット市場では、債券市場の価格変動性 (ボラティリティ) が全般的に上昇する中、新興国社債市場では信用スプレッドの拡大が進みました。

当作成期間中、新興国社債市場は、地域別で欧州、中南米などが、セクター別では石油・ガス、輸送、産業が堅調に推移、信用格付け別ではC格などが相対的に高いリターンとなる一方、B B B格、B B格などが、相対的に低いリターンとなりました。

<為替市場>

当作成期間中、米ドル/円は上下動を繰り返した後、2018年12月に米ドルが対円で急落、作成期を通じてみると円高/米ドル安となりました。2018年12月中旬までは、米中貿易戦争に対する懸念から上値が抑えられたものの、米国での堅調な経済指標や利上げを背景に米ドルは対円で上昇しました。しかし12月に入り、米中貿易戦争の一層の激化懸念や世界景気の減速懸念などから株式市場などが調整色を強めると、米ドルは対円で大幅に下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

インベスコ 新興国社債 マザーファンド（以下、マザーファンドといたします。）を高位に組み入れ、新興国の企業が発行する米ドル建て社債などに実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネープール・ファンドといたします。）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・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指しました。具体的には、新興国市場における米ドル建て社債を主な投資対象とし、一部国債や準ソブリン債を組み入れました。信用格付け別ではBBB格、BB格を高め、組入比率としました。国別配分では、チリ、ペルー、ブラジルの債券の組入比率を高めとしました。

マネープール・ファンドでは、資産規模などを勘案し、短期金融商品による運用を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は $\Delta 3.3\%$ となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified（円換算ベース）の騰落率 $\Delta 1.1\%$ を下回る結果となりました。

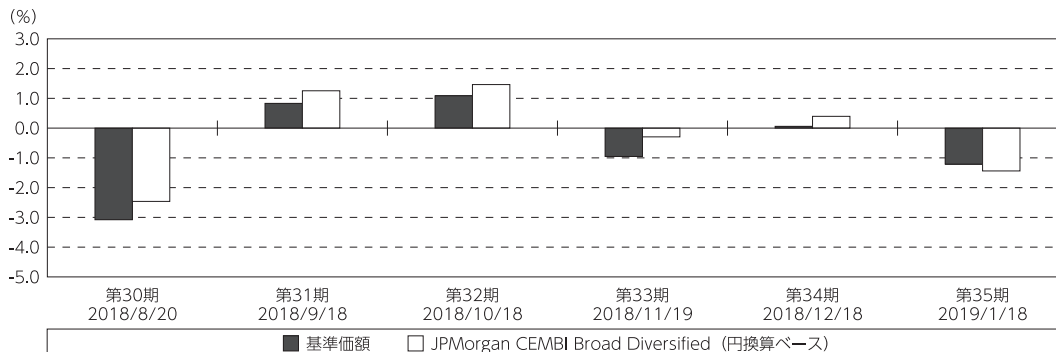
[プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、オマーン、ウクライナなどの国別配分効果やデフレーション効果がプラスに寄与しました。

[マイナス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、中国、メキシコ、韓国などの国別配分効果がマイナスに影響しました。またトルコ、アルゼンチンなどの銘柄選択効果がマイナス要因となりました。

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税込み) 込みです。

(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) 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30期から第35期は1万口当たり50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30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
	2018年7月19日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月18日	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	50 0.582%	50 0.580%	50 0.578%	50 0.586%	50 0.590%	50 0.600%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	50	50	50	50	50	50
翌期繰越分配対象額	9,028	9,008	8,985	8,967	8,945	8,919

(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、新興国の企業が発行する米ドル建て社債などに実質的に投資します。残余部分はマネープール・ファンドを組み入れ、安定した収益の確保を図ります。実質外貨建資産については、原則として対円で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・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券(米ドル建て)に投資を行います。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。具体的には、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行い、短期的な調整局面では割安と判断した優良銘柄を厳選し投資します。信用格付け別では、B B B格からB格中心の運用を継続します。国・業種別では、信用スプレッドの拡大・縮小の局面に応じて、より大きなメリットを受ける国やセクターを見極め、配分を決定していきます。

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

(2018年7月19日～2019年1月18日)

項 目	第30期～第35期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	34	0.397	(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)	(30)	(0.354)	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	5	0.054	(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
(監 査 費 用)	(1)	(0.017)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(3)	(0.037)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	39	0.451	
作成期間の平均基準価額は、8,576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。

○売買及び取引の状況

(2018年7月19日～2019年1月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第30期～第35期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ 新興国社債 マザーファンド	千口 1,025	千円 1,119	千口 1,151	千円 1,258

(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

(2018年7月19日～2019年1月18日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年1月18日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第29期末		第35期末			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
			千口		千口	千円	%
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)		50		50	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29期末		第35期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口		千口	千円
インベスコ	新興国社債 マザーファンド		28,892		28,765	31,064

(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

(2019年1月18日現在)

項 目	第35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 新興国社債 マザーファンド	31,064	99.8
コール・ローン等、その他	1	—
投資信託財産総額	31,114	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 新興国社債 マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(39,996千円)の投資信託財産総額(41,314千円)に対する比率は96.8%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、2019年1月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.39円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第30期末	第31期末	第32期末	第33期末	第34期末	第35期末
	2018年8月20日現在	2018年9月18日現在	2018年10月18日現在	2018年11月19日現在	2018年12月18日現在	2019年1月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	31,176,728	31,433,944	31,797,475	31,495,671	31,512,605	31,114,036
投資信託受益証券(評価額)	49,885	49,885	49,880	49,875	49,870	49,865
インベスコ 新興国社債 マザーファンド(評価額)	31,126,843	31,384,059	31,747,595	31,445,796	31,462,735	31,064,171
(B) 負債	206,926	204,520	206,903	209,447	208,048	210,073
未払収益分配金	181,247	182,303	183,486	184,555	185,652	186,638
未払信託報酬	22,601	19,557	20,613	21,909	19,718	20,623
その他未払費用	3,078	2,660	2,804	2,983	2,678	2,812
(C) 純資産総額(A-B)	30,969,802	31,229,424	31,590,572	31,286,224	31,304,557	30,903,963
元本	36,249,473	36,460,619	36,697,202	36,911,131	37,130,537	37,327,770
次期繰越損益金	△ 5,279,671	△ 5,231,195	△ 5,106,630	△ 5,624,907	△ 5,825,980	△ 6,423,807
(D) 受益権総口数	36,249,473口	36,460,619口	36,697,202口	36,911,131口	37,130,537口	37,327,770口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,544円	8,565円	8,608円	8,476円	8,431円	8,279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30期首元本額は36,046,040円、第30～35期中追加設定元本額は1,304,944円、第30～35期中一部解約元本額は23,214円です。

(注) 2019年1月18日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は6,423,807円です。

○損益の状況

項 目	第30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
	2018年7月19日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月18日	2018年9月19日～ 2018年10月18日	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 966,831	283,740	364,969	△ 279,048	40,405	△ 356,803
売買益	1	285,599	365,739	2	40,410	314
売買損	△ 966,832	△ 1,859	△ 770	△ 279,050	△ 5	△ 357,117
(B) 信託報酬等	△ 25,679	△ 22,217	△ 23,417	△ 24,892	△ 22,396	△ 23,435
(C) 当期損益金 (A+B)	△ 992,510	261,523	341,552	△ 303,940	18,009	△ 380,238
(D) 前期繰越損益金	1,477,590	485,076	746,598	1,088,130	784,190	801,724
(E) 追加信託差損益金	△ 5,583,504	△ 5,795,491	△ 6,011,294	△ 6,224,542	△ 6,442,527	△ 6,658,655
(配当等相当額)	(613,447)	(623,110)	(653,965)	(663,342)	(675,545)	(685,713)
(売買損益相当額)	(△ 6,196,951)	(△ 6,418,601)	(△ 6,665,259)	(△ 6,887,884)	(△ 7,118,072)	(△ 7,344,368)
(F) 計 (C+D+E)	△ 5,098,424	△ 5,048,892	△ 4,923,144	△ 5,440,352	△ 5,640,328	△ 6,237,169
(G) 収益分配金	△ 181,247	△ 182,303	△ 183,486	△ 184,555	△ 185,652	△ 186,638
次期繰越損益金 (F+G)	△ 5,279,671	△ 5,231,195	△ 5,106,630	△ 5,624,907	△ 5,825,980	△ 6,423,807
追加信託差損益金	△ 5,764,751	△ 5,977,794	△ 6,194,780	△ 6,409,097	△ 6,628,179	△ 6,845,293
(配当等相当額)	(432,201)	(440,807)	(470,550)	(478,796)	(489,901)	(499,075)
(売買損益相当額)	(△ 6,196,952)	(△ 6,418,601)	(△ 6,665,330)	(△ 6,887,893)	(△ 7,118,080)	(△ 7,344,368)
分配準備積立金	32,294,089	32,403,058	32,502,532	32,621,826	32,725,884	32,796,329
繰越損益金	△31,809,009	△31,656,459	△31,414,382	△31,837,636	△31,923,685	△32,374,843

(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30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	116,376円	109,244円	99,524円	119,879円	104,058円	89,820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	613,448	623,110	654,036	663,351	675,553	685,713
(D) 分配準備積立金	32,177,713	32,293,814	32,403,008	32,501,947	32,621,826	32,706,509
分配可能額 (A+B+C+D)	32,907,537	33,026,168	33,156,568	33,285,177	33,401,437	33,482,042
(1万口当たり分配可能額)	(9,078)	(9,058)	(9,035)	(9,017)	(8,995)	(8,969)
収益分配金	181,247	182,303	183,486	184,555	185,652	186,638
(1万口当たり収益分配金)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)	(50)

○分配金のお知らせ

	第30期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期
1万口当たり分配金 (税込み)	50円	50円	50円	50円	50円	50円



運用報告書

第6期

決算日 2019年1月18日

(計算期間：2018年7月19日から2019年1月18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、主として新興国の企業が発行する米ドル建て社債等に実質的に投資することにより、投資信託財産の着実な成長と安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。・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 エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none">・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

<http://www.invesco.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		投資信託 組入比率	純総 資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率		
	円	%		%	%	百万円
2期(2017年1月18日)	10,826	8.5	10,863	8.2	98.8	41
3期(2017年7月18日)	11,169	3.2	11,262	3.7	98.3	43
4期(2018年1月18日)	11,566	3.6	11,462	1.8	97.4	44
5期(2018年7月18日)	11,116	△3.9	11,348	△1.0	99.2	42
6期(2019年1月18日)	10,799	△2.9	11,219	△1.1	96.8	41

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてJPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) を掲載しています。当該参考指数は、基準日前営業日のJPMorgan CEMBI Broad Diversified (米ドル・ベース) に基準日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売相場仲値) を乗じ、設定日(2016年3月4日) を10,000として、当社で独自に指数化したものです。以下同じです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(期首) 2018年7月18日	円	%		%	%
	11,116	—	11,348	—	99.2
7月末	11,016	△0.9	11,221	△1.1	97.7
8月末	10,826	△2.6	11,120	△2.0	98.0
9月末	11,109	△0.1	11,465	1.0	98.1
10月末	10,995	△1.1	11,388	0.3	97.6
11月末	10,904	△1.9	11,380	0.3	97.6
12月末	10,739	△3.4	11,207	△1.2	97.5
(期末) 2019年1月18日	10,799	△2.9	11,219	△1.1	96.8

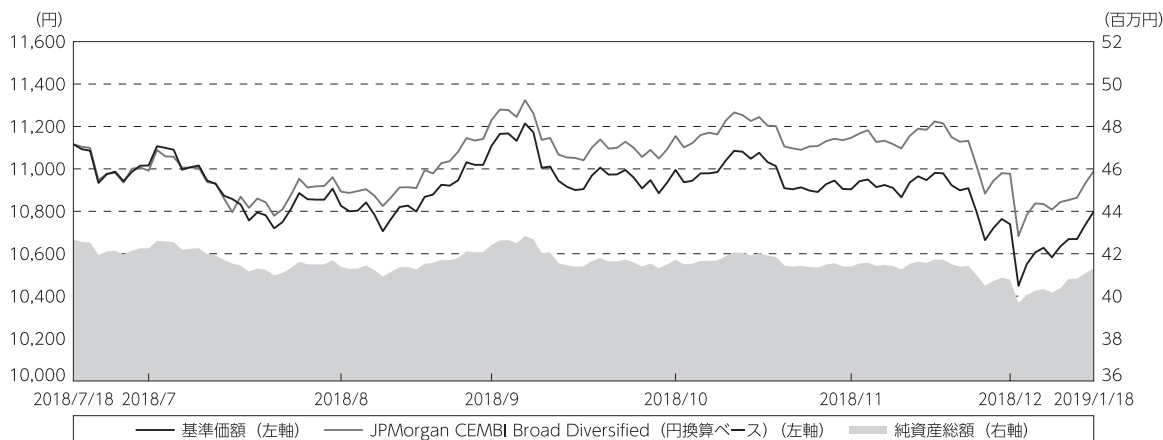
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2018年7月19日～2019年1月18日)



期首：11,116円

期末：10,799円

騰落率：△ 2.9%

(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) は、期首 (2018年7月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) は、参考指数です。

○基準価額の変動要因

[上昇要因]

- ・新興国の企業が発行する米ドル建て社債などを実質的な主要投資対象とし、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用を行った結果、実質的に保有する債券からの高水準のインカムゲイン (利息収入) が、基準価額の上昇要因となりました。
- ・①米連邦準備理事会 (FRB) による利上げ見直し期待、②世界景気の減速懸念を受けたリスク回避姿勢の高まりなどを背景に金利が低下 (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]

- ・①新興国社債市場での信用スプレッドの拡大、②実質的に保有するトルコ債券などの一部銘柄の価格の下落などが、基準価額の下落要因となりました。
- ・実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、米中の貿易戦争や世界景気の減速懸念などを背景に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

新興国社債 (J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (米ドルベース)) +2.1%
 米ドル/円 109円39銭 (前期末 113円01銭)

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

<債券市場>

当期中、米国10年国債利回りは低下しました。①米中貿易戦争への懸念、②世界景気の減速懸念一などが利回りの低下要因となりました。

期初から2018年11月上旬までは、①米 I S M製造業景況感指数や雇用統計などの経済指標が堅調だったこと、②米国の利上げ継続姿勢が強調されたこと一などを要因に、利回りが大きく上昇 (債券価格は下落) しました。しかし11月中旬以降は、①米中貿易戦争の激化への懸念、②世界景気の減速懸念、③英国の欧州連合 (EU) からの離脱 (ブレグジット) 交渉の先行き不透明感一などから投資家のリスク回避姿勢が高まり、金利は低下に転じました。クレジット市場では、債券市場の価格変動性 (ボラティリティ) が全般的に上昇する中、新興国社債市場では信用スプレッドの拡大が進みました。

当期中、新興国社債市場は、地域別で欧州、中南米などが、セクター別では石油・ガス、輸送、産業が堅調に推移、信用格付け別ではC格などが相対的に高いリターンとなる一方、BBB格、BB格などが、相対的に低いリターンとなりました。

<為替市場>

当期中、米ドル/円は上下動を繰り返した後、2018年12月に米ドルが対円で急落、期を通じてみると円高/米ドル安となりました。2018年12月中旬までは、米中貿易戦争に対する懸念から上値が抑えられたものの、米国での堅調な経済指標や利上げを背景に米ドルは対円で上昇しました。しかし12月に入り、米中貿易戦争の一層の激化懸念や世界景気の減速懸念などから株式市場などが調整色を強めると、米ドルは対円で大幅に下落しました。

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 エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券 (米ドル建て) に投資を行いました。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指しました。具体的には、新興国市場における米ドル建て社債を主な投資対象とし、一部国債や準ソブリン債を組み入れました。信用格付け別ではBBB格、BB格を高め組入比率としました。国別配分では、チリ、ペルー、ブラジルの債券の組入比率を高めとしました。

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。

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 $\Delta 2.9\%$ となり、参考指数であるJPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース)の騰落率 $\Delta 1.1\%$ を下回る結果となりました。

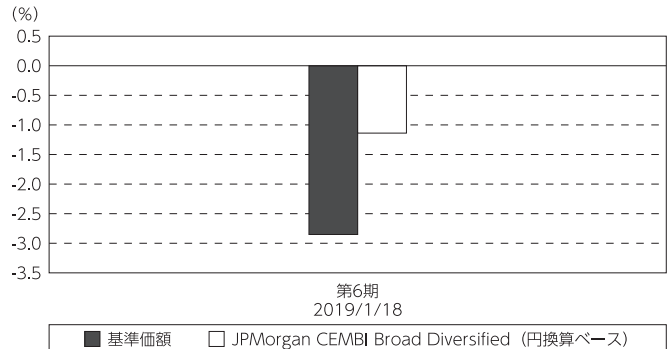
[プラス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、オマーン、ウクライナなどの国別配分効果やデュレーション効果がプラスに寄与しました。

[マイナス要因]

- ・実質的に保有する債券のうち、中国、メキシコ、韓国などの国別配分効果がマイナスに影響しました。またトルコ、アルゼンチンなどの銘柄選択効果がマイナス要因となりました。

基準価額と参考指数の対比 (期別騰落率)



(注) JPMorgan CEMBI Broad Diversified (円換算ベース) は、参考指数です。

○今後の運用方針

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD投資信託証券(米ドル建て)に投資を行います。同外国投資信託では、主として新興国の企業が発行する米ドル建て社債などに投資を行い、トップダウンとボトムアップを融合したアクティブ運用により、高水準のインカムゲインの確保に加え、キャピタルゲインの獲得を目指します。具体的には、流動性を重視しながら組入銘柄の見直しを行い、短期的な調整局面では割安と判断した優良銘柄を厳選し投資します。信用格付け別では、BBB格からB格中心の運用を継続します。国・業種別では、信用スプレッドの拡大・縮小の局面に応じて、より大きなメリットを受ける国やセクターを見極め、配分を決定していきます。

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わない方針です。

○当ファンドのデータ

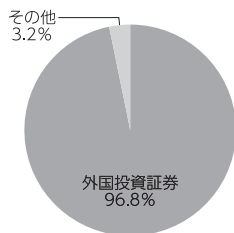
(2019年1月18日現在)

【組入上位ファンド】

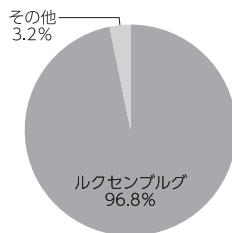
銘柄名	第6期末
インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	% 96.8
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

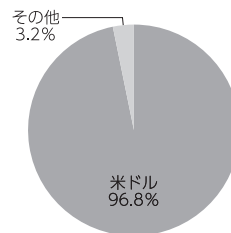
【資産別配分】



【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

(2018年7月19日～2019年1月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,931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

(2018年7月19日～2019年1月18日)

投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国 アメリカ インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-MD	千口 0.91	千米ドル 8	千口 1	千米ドル 10

(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

(2018年7月19日～2019年1月18日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2019年1月18日現在)

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千米ドル	千円	%	
インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド クラスC-Ⅲ	37	37	365	39,996	96.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	37	37	365	39,996	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<96.8%>	

(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

(2019年1月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資証券	千円 39,996	% 96.8
コール・ローン等、その他	1,318	3.2
投資信託財産総額	41,314	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(39,996千円)の投資信託財産総額(41,314千円)に対する比率は96.8%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、2019年1月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=109.39円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,314,052
コール・ローン等	1,318,019
投資証券(評価額)	39,996,033
(B) 負債	3
未払利息	3
(C) 純資産総額(A-B)	41,314,049
元本	38,258,729
次期繰越損益金	3,055,320
(D) 受益権総口数	38,258,729口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,799円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	38,388,151円
期中追加設定元本額	1,586,343円
期中一部解約元本額	1,715,765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 新興国社債ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	28,765,785円
インベスコ 新興国社債ファンド<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	9,492,944円
合計	38,258,729円

○損益の状況 (2018年7月19日~2019年1月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	973,510
受取配当金	973,880
支払利息	△ 370
(B) 有価証券売買損益	△2,180,859
売買損	△2,180,859
(C) 保管費用等	△ 10
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,207,359
(E) 前期繰越損益金	4,283,640
(F) 追加信託差損益金	139,354
(G) 解約差損益金	△ 160,315
(H) 計(D+E+F+G)	3,055,320
次期繰越損益金(H)	3,055,320

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)保管費用等は、外貨建資産の保管に係る費用等です。

(注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

(参考情報)

ルクセンブルグ籍外国投資法人 インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド

「インベスコ 新興国社債 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンド」の直近の情報は以下の通りです。

当ファンドは、「インベスコ 新興国社債 マザーファンド」が投資対象とするルクセンブルグ籍外国投資法人が発行するクラスC-MD投資信託証券（米ドル建て）です。

○ファンドの仕組み

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人
主要投資対象	主として、新興国の企業が発行する米ドル建て社債等に投資します。
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・当ファンドは、高水準の配当利回りの確保および長期的な元本の成長を目的とします。 ・主として、新興国の企業が発行する米ドル建て社債等に投資します。また、政府や政府機関が発行する米ドル建ての債券にも投資することがあります。 ・株式および株式関連証券にファンドの純資産総額の20%まで投資することがあります。 ・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。
管理会社	インベスコ・マネジメント・エス・エイ
投資顧問会社	インベスコ・アドバイザーズ・インク
決算日	毎年2月末日
分配方針	分配は毎月最終ファンド営業日に行われ、翌月の11日（ファンド営業日でない場合は翌営業日）に支払われます。

インベスコ エマージング・マーケット・コーポレート・ボンド・ファンドは、現地の法律に基づいて財務諸表が作成され、公認会計士により財務書類の監査を受けております。以下に掲載している情報は、2018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

(2017年3月1日から2018年2月28日までの期間)

(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	80,563
受取利息（債券）	8,616,590
マーケットディスカウントの増価／（マーケットプレミアムの償却）	1,119,660
受取利息	4,091
スワップに係る純受取利息	1,750
	9,822,654
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	2,600,073
サービス代行報酬	292,627
保管報酬	23,806
ルクセンブルグの税金	80,585
事務代行費用	45,304
スワップに係る純支払利息	16,739
その他支払利息	110
	3,059,244
当期投資純利益／（損失）	6,763,410
支払及び未払分配金	(3,765,327)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	5,518,782
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）	8,825,173
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	(807,726)
先物契約に係る未実現評価益／損の純変動額	102,166
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	(393,660)
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	(2,406,287)
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	(6,341)
期首純資産額	145,215,870
期末純資産額	159,046,060

○投資有価証券明細表

(2018年2月28日現在)			
銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
債券			
アルゼンチン			
Aeropuertos Argentina 2000 SA 6.875% USD 01/02/2027	700,000	732,459	0.46
Agua y Saneamientos Argentinos SA 6.625% USD 01/02/2023	835,000	818,300	0.51
Argentine Republic Government International Bond 4.625% USD 11/01/2023	1,119,000	1,079,419	0.68
Argentine Republic Government International Bond 5.875% USD 11/01/2028	522,000	494,196	0.31
Cablevision SA 6.5% USD 15/06/2021	1,025,000	1,074,200	0.68
Generacion Mediterranea SA / Generacion Frias SA / Central Termica Roca SA 9.625% USD 27/07/2023	1,400,000	1,522,934	0.96
Provincia de Buenos Aires 5.375% EUR 20/01/2023	730,000	939,002	0.59
YPF SA 6.95% USD 21/07/2027	1,150,000	1,167,250	0.73
YPF SA 8.5% USD 28/07/2025	600,000	667,620	0.42
		8,495,380	5.34
オーストラリア			
Adani Abbot Point Terminal Pty Ltd 4.45% USD 15/12/2022	1,600,000	1,535,270	0.97
FMG Resources August 2006 Pty Ltd 5.125% USD 15/05/2024	1,555,000	1,556,944	0.98
		3,092,214	1.95
オーストリア			
BRF GmbH 4.35% USD 29/09/2026	1,600,000	1,492,272	0.94
バミューダ			
CBQ Finance Ltd 7.5% USD 18/11/2019	1,300,000	1,377,512	0.87
Digicel Group Ltd 8.25% USD 30/09/2020	3,235,000	2,991,404	1.88
Digicel Ltd 6% USD 15/04/2021	1,500,000	1,411,875	0.89
Geopark Ltd 6.5% USD 21/09/2024	1,540,000	1,557,325	0.98
Inkia Energy Ltd 5.875% USD 09/11/2027	1,600,000	1,583,200	0.99
Panda Green Energy Group Ltd 8.25% USD 25/01/2020	800,000	798,226	0.50
		9,719,542	6.11

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
ブラジル			
Banco BTG Pactual SA 5.5% USD 31/01/2023	317,000	311,357	0.20
Banco do Brasil SA FRN USD Perpetual	2,180,000	2,348,950	1.48
Itau Unibanco Holding SA FRN USD Perpetual	1,321,000	1,332,559	0.84
Natura Cosméticos SA 5.375% USD 01/02/2023	1,600,000	1,620,000	1.02
		5,612,866	3.54
カナダ			
First Quantum Minerals Ltd 6.875% USD 01/03/2026	800,000	795,500	0.50
First Quantum Minerals Ltd 7.25% USD 15/05/2022	1,750,000	1,819,125	1.14
First Quantum Minerals Ltd 7.25% USD 01/04/2023	630,000	653,625	0.41
First Quantum Minerals Ltd 7.5% USD 01/04/2025	1,100,000	1,144,000	0.72
		4,412,250	2.77
ケイマン諸島			
ABQ Finance Ltd 3.5% USD 22/02/2022	900,000	878,445	0.55
Cosan Overseas Ltd 8.25% USD Perpetual	350,000	360,062	0.23
Gran Tierra Energy International Holdings Ltd 6.25% USD 15/02/2025	1,176,000	1,147,776	0.72
Grupo Aval Ltd 4.75% USD 26/09/2022	500,000	503,750	0.32
Industrial Senior Trust 5.5% USD 01/11/2022	1,000,000	994,770	0.62
Latam Finance Ltd 6.875% USD 11/04/2024	1,100,000	1,157,750	0.73
Lima Metro Line 2 Finance Ltd 5.875% USD 05/07/2034	1,799,000	1,900,194	1.20
Melco Resorts Finance Ltd 4.875% USD 06/06/2025	871,000	850,665	0.53
OmGrid Funding Ltd 5.196% USD 16/05/2027	2,592,000	2,502,830	1.57
Peru Enhanced Pass-Through Finance Ltd 0% USD 02/06/2025	450,000	388,687	0.25
Ronshine China Holdings Ltd 6.95% USD 08/12/2019	800,000	785,000	0.49
		11,469,929	7.21
チリ			
Cencosud SA 5.15% USD 12/02/2025	750,000	779,247	0.49
コロンビア			
Colombia Telecomunicaciones SA ESP FRN USD Perpetual	750,000	791,250	0.50
Ecopetrol SA 5.375% USD 26/06/2026	1,800,000	1,903,500	1.20
Transportadora de Gas Internacional SA ESP 5.7% USD 20/03/2022	1,250,000	1,273,437	0.80
		3,968,187	2.50

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
キプロス			
01 Properties Finance Plc 8.25% USD 27/09/2021	900,000	751,500	0.47
ドミニカ共和国			
Dominican Republic International Bond 8.9% DOP 15/02/2023	16,100,000	332,726	0.21
エクアドル			
Ecuador Government International Bond 7.875% USD 23/01/2028	832,000	828,539	0.52
Ecuador Government International Bond 7.95% USD 20/06/2024	740,000	756,058	0.47
Ecuador Government International Bond 8.875% USD 23/10/2027	750,000	788,535	0.50
		2,373,132	1.49
エルサルバドル			
El Salvador Government International Bond 5.875% USD 30/01/2025	850,000	830,344	0.52
El Salvador Government International Bond 6.375% USD 18/01/2027	800,000	792,000	0.50
El Salvador Government International Bond 7.75% USD 24/01/2023	300,000	323,250	0.20
		1,945,594	1.22
ガーナ			
Ghana Government International Bond 7.875% USD 07/08/2023	500,000	543,437	0.34
Ghana Government International Bond 9.25% USD 15/09/2022	224,000	252,840	0.16
		796,277	0.50
香港			
Bank of East Asia Ltd FRN USD Perpetual	1,350,000	1,364,361	0.86
インド			
Bharti Airtel Ltd 4.375% USD 10/06/2025	2,314,000	2,280,316	1.43
Reliance Industries Ltd 4.125% USD 28/01/2025	650,000	652,188	0.41
		2,932,504	1.84
インドネシア			
Indonesia Treasury Bond 6.625% IDR 15/05/2033	3,423,000,000	239,375	0.15
Pertamina Persero PT 4.875% USD 03/05/2022	300,000	312,354	0.20
Pertamina Persero PT 5.625% USD 20/05/2043	400,000	412,516	0.26

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Perusahaan Listrik Negara PT 4.125% USD 15/05/2027	940,000	911,668	0.57
		1,875,913	1.18
アイルランド			
Rusal Capital DAC 4.85% USD 01/02/2023	1,650,000	1,617,000	1.02
イスラエル			
Israel Chemicals Ltd 144A 4.5% USD 02/12/2024	1,500,000	1,508,160	0.95
Israel Electric Corp Ltd 144A 5% USD 12/11/2024	1,880,000	1,989,862	1.25
		3,498,022	2.20
ジャマイカ			
Jamaica Government International Bond 6.75% USD 28/04/2028	677,000	760,779	0.48
カザフスタン			
Kazakhstan Temir Zholy National Co JSC 4.85% USD 17/11/2027	1,200,000	1,209,000	0.76
KazMunayGas National Co JSC 4.75% USD 19/04/2027	900,000	911,250	0.57
		2,120,250	1.33
ケニア			
Kenya Government International Bond 7.25% USD 28/02/2028	556,000	569,205	0.36
ルクセンブルグ			
Adecoagro SA 6% USD 21/09/2027	997,000	957,120	0.60
Evraz Group SA 5.375% USD 20/03/2023	1,250,000	1,284,731	0.81
Gazprom Neft OAO Via GPN Capital SA 6% USD 27/11/2023	800,000	871,367	0.55
Gazprom OAO Via Gaz Capital SA 2.25% EUR 22/11/2024	1,000,000	1,226,245	0.77
Kernel Holding SA 8.75% USD 31/01/2022	2,404,000	2,625,529	1.65
Klabin Finance SA 4.875% USD 19/09/2027	1,639,000	1,591,879	1.00
MHP SE 7.75% USD 10/05/2024	1,550,000	1,676,596	1.05
Millicom International Cellular SA 5.125% USD 15/01/2028	800,000	786,000	0.49
Minerva Luxembourg SA 5.875% USD 19/01/2028	1,500,000	1,411,875	0.89
Minerva Luxembourg SA 6.5% USD 20/09/2026	950,000	944,063	0.59
Puma International Financing SA 5% USD 24/01/2026	718,000	708,127	0.45
Puma International Financing SA 5.125% USD 06/10/2024	831,000	843,465	0.53
Sberbank of Russia Via SB Capital SA 5.25% USD 23/05/2023	900,000	936,000	0.59

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
VTB Bank OJSC Via VTB Capital SA 6.95% USD 17/10/2022	1,800,000	1,948,500	1.23
		17,811,497	11.20
モーリシャス			
MTN Mauritius Investment Ltd 6.5% USD 13/10/2026	1,500,000	1,603,125	1.01
メキシコ			
Alfa SAB de CV 6.875% USD 25/03/2044	1,898,000	2,003,813	1.26
Alpek SAB de CV 5.375% USD 08/08/2023	700,000	735,700	0.46
Banco Mercantil del Norte SA/Grand Cayman FRN USD Perpetual	387,000	420,862	0.26
Petroleos Mexicanos 5.35% USD 12/02/2028	417,000	411,371	0.26
Sixsigma Networks Mexico SA de CV 8.25% USD 07/11/2021	350,000	370,563	0.23
TV Azteca SAB de CV 8.25% USD 09/08/2024	689,000	733,440	0.46
Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR 7.25% USD 27/09/2023	600,000	616,200	0.39
Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR 7.375% USD 12/02/2026	1,860,000	1,832,100	1.15
Unifin Financiera SAB de CV SOFOM ENR FRN USD Perpetual	200,000	199,750	0.13
		7,323,799	4.60
モロッコ			
OCP SA 6.875% USD 25/04/2044	400,000	451,000	0.28
オランダ			
AES Andres BV / Dominican Power Partners / Empresa Generadora de Electricidad It 7.95% USD 11/05/2026	458,000	493,495	0.31
Braskem Netherlands Finance BV 3.5% USD 10/01/2023	880,000	851,400	0.54
Petrobras Global Finance BV 5.75% USD 01/02/2029	2,034,000	1,970,946	1.24
Petrobras Global Finance BV 5.999% USD 27/01/2028	3,200,000	3,178,400	2.00
Petrobras Global Finance BV 7.25% USD 17/03/2044	2,279,000	2,335,975	1.47
Petrobras Global Finance BV 7.375% USD 17/01/2027	1,577,000	1,723,661	1.08
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands III BV 2.8% USD 21/07/2023	4,050,000	3,543,878	2.23
		14,097,755	8.87
ナイジェリア			
Nigeria Government International Bond 6.5% USD 28/11/2027	450,000	457,312	0.29

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Nigeria Government International Bond 7.143% USD 23/02/2030	926,000	945,678	0.59
Nigeria Government International Bond 7.625% USD 28/11/2047	200,000	206,250	0.13
		1,609,240	1.01
オマーン			
Mazoon Assets Co SAOC 5.2% USD 08/11/2027	800,000	796,374	0.50
Oman Government International Bond 4.125% USD 17/01/2023	1,080,000	1,049,042	0.66
Oman Government International Bond 5.625% USD 17/01/2028	706,000	704,253	0.44
		2,549,669	1.60
パナマ			
Aeropuerto Internacional de Tocumen SA 5.625% USD 18/05/2036	930,000	1,002,075	0.63
AES El Salvador Trust II 6.75% USD 28/03/2023	606,000	592,365	0.37
AES Panama SRL 6% USD 25/06/2022	550,000	576,125	0.36
Global Bank Corp 4.5% USD 20/10/2021	1,500,000	1,519,500	0.96
		3,690,065	2.32
ペルー			
Banco Internacional del Peru SAA Interbank FRN USD 19/03/2029	300,000	331,500	0.21
Minsur SA 6.25% USD 07/02/2024	1,110,000	1,208,513	0.76
		1,540,013	0.97
ロシア			
Russian Federal Bond - OFZ 8.5% RUB 17/09/2031	40,146,000	798,564	0.50
シンガポール			
Indika Energy Capital III Pte Ltd 5.875% USD 09/11/2024	705,000	690,406	0.43
南アフリカ			
Republic of South Africa Government Bond 8.75% ZAR 31/01/2044	11,000,000	901,055	0.57
Transnet SOC Ltd 4% USD 26/07/2022	800,000	788,000	0.49
		1,689,055	1.06
トリニダード・トバゴ			
Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 9.75% USD 14/08/2019	500,000	541,400	0.34

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
トルコ			
Akbank Turk AS FRN USD 16/03/2027	1,550,000	1,606,389	1.01
Akbank Turk AS FRN USD 27/04/2028	800,000	814,904	0.51
Akbank Turk AS 5% USD 24/10/2022	1,000,000	996,224	0.63
Akbank Turk AS 5.125% USD 31/03/2025	800,000	772,484	0.49
KOC Holding AS 5.25% USD 15/03/2023	400,000	412,740	0.26
TC Ziraat Bankasi AS 5.125% USD 03/05/2022	832,000	827,316	0.52
Turkiye Garanti Bankasi AS FRN USD 24/05/2027	1,666,000	1,653,872	1.04
Turkiye Halk Bankasi AS 4.75% USD 04/06/2019	400,000	396,261	0.25
Turkiye Halk Bankasi AS 5% USD 13/07/2021	900,000	869,854	0.55
Turkiye Is Bankasi AS 6% USD 24/10/2022	1,200,000	1,195,480	0.75
Turkiye Is Bankasi AS 7.85% USD 10/12/2023	800,000	846,000	0.53
Turkiye Vakiflar Bankasi TAO 5.75% USD 30/01/2023	1,200,000	1,181,574	0.74
Yapi ve Kredi Bankasi AS 5.85% USD 21/06/2024	1,941,000	1,914,476	1.20
		13,487,574	8.48
ウクライナ			
Ukraine Government International Bond 7.75% USD 01/09/2026	600,000	619,500	0.39
アラブ首長国連邦			
DP World Ltd 6.85% USD 02/07/2037	1,000,000	1,234,620	0.78
イギリス			
Franshion Brilliant Ltd FRN USD Perpetual	400,000	400,928	0.25
Gerdau Trade Inc 4.75% USD 15/04/2023	449,000	459,102	0.29
Huarong Finance II Co Ltd FRN USD Perpetual	900,000	857,126	0.54
Petra Diamonds US Treasury Plc 7.25% USD 01/05/2022	2,234,000	2,270,303	1.43
Petropavlovsk 2016 Ltd 8.125% USD 14/11/2022	850,000	834,063	0.53
Proven Honour Capital Ltd 4.125% USD 06/05/2026	500,000	495,000	0.31
Tullow Oil Plc 6.25% USD 15/04/2022	2,350,000	2,391,125	1.50
Vedanta Resources Plc 6.125% USD 09/08/2024	2,050,000	2,055,022	1.29
Vedanta Resources Plc 6.375% USD 30/07/2022	1,000,000	1,032,500	0.65
		10,795,169	6.79
ウルグアイ			
Uruguay Government International Inflation Linked Bond 4.375% UYU 15/12/2028	12,500,000	808,958	0.51

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
ザンビア			
Zambia Government International Bond 8.5% USD 14/04/2024	300,000	318,000	0.20
Zambia Government International Bond 8.97% USD 30/07/2027	400,000	430,000	0.27
		748,000	0.47
債券合計		152,068,559	95.62
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		152,068,559	95.62
オープンエンド型投資信託			
アイルランド			
Invesco Short-Term Investments Co Global Series Plc - US Dollar Liquidity Portfolio	3,871,373	3,871,373	2.43
オープンエンド型投資信託合計		3,871,373	2.43
投資有価証券合計		155,939,932	98.05

(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

(2018年11月20日現在)

2018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

(2017年11月21日～2018年11月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△2,181
支払利息	△2,181
(B) 信託報酬等	△ 54
(C) 当期損益金(A+B)	△2,235
(D) 前期繰越損益金	△4,040
(E) 追加信託差損益金	75
(配当等相当額)	(46)
(売買損益相当額)	(29)
(F) 計(C+D+E)	△6,200
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△6,200
追加信託差損益金	75
(配当等相当額)	(46)
(売買損益相当額)	(29)
分配準備積立金	49
繰越損益金	△6,324

(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。
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(46円)および分配準備積立金(49円)より分配対象収益は95円(1万円当たり0.39円)となりましたが、基準価額水準、市場動向等を勘案し、当期の分配を見合わせました。