

受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
さて「インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型) / <為替ヘッジなし> (毎月決算型)」は、2025年6月23日に第138期の決算を行いました。ここに作成期中（第133期から第138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／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、投資信託財産の長期的な成長を図ることを目標として積極的な運用を行います。	
主要運用対象	インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型) / <為替ヘッジなし> (毎月決算型)	インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式を主要投資対象とします。
組 入 制 限	インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型) / <為替ヘッジなし> (毎月決算型)	・株式への実質投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	・株式への投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	・原則として毎月の決算時（毎月23日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額の水準、市況環境等を勘案し、分配金額を決定します。 ・毎年3月、6月、9月、12月の決算時には、委託会社が決定する額を付加して分配する場合があります。 ・分配対象額が少額の場合は、分配を行わない場合もあります。	

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社
お問い合わせダイヤル
電話番号：(03) 6447-3100
受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時



インベスコ 世界厳選株式オープン

<為替ヘッジあり> (毎月決算型) / <為替ヘッジなし> (毎月決算型)

愛称：世界のベスト

追加型投信／内外／株式



運用報告書（全体版）

- 第133期（決算日 2025年1月23日）
- 第134期（決算日 2025年2月25日）
- 第135期（決算日 2025年3月24日）
- 第136期（決算日 2025年4月23日）
- 第137期（決算日 2025年5月23日）
- 第138期（決算日 2025年6月23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/>

インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース) (ベンチマーク)	株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額		
	(分配落)	税 分 達 金 期 騰 落 中 率	税 分 達 金 期 騰 落 中 率						
	円		円	%		%	百万円		
109期(2023年1月23日)	11,942		40	5.5	195.87	4.0	90.2	7.0	4,367
110期(2023年2月24日)	12,097		40	1.6	197.47	0.8	93.6	6.1	4,627
111期(2023年3月23日)	11,706		120	△2.2	192.52	△2.5	89.3	6.8	4,628
112期(2023年4月24日)	12,038		40	3.2	200.78	4.3	92.9	7.2	5,219
113期(2023年5月23日)	12,169		40	1.4	202.56	0.9	93.4	6.7	5,410
114期(2023年6月23日)	12,104		120	0.5	207.45	2.4	95.9	6.8	5,567
115期(2023年7月24日)	12,445		40	3.1	212.97	2.7	90.0	6.0	5,963
116期(2023年8月23日)	12,026		40	△3.0	204.85	△3.8	94.9	5.7	5,917
117期(2023年9月25日)	11,930		40	△0.5	202.89	△1.0	93.4	5.4	5,905
118期(2023年10月23日)	11,463		40	△3.6	196.40	△3.2	92.9	5.1	5,768
119期(2023年11月24日)	12,225		40	7.0	209.59	6.7	94.9	5.4	6,266
120期(2023年12月25日)	12,836		80	5.7	216.77	3.4	91.1	4.8	6,616
121期(2024年1月23日)	12,606		40	△1.5	219.81	1.4	97.9	4.7	6,512
122期(2024年2月26日)	13,036		40	3.7	229.73	4.5	96.1	3.2	6,804
123期(2024年3月25日)	13,112		120	1.5	236.06	2.8	96.6	2.9	6,762
124期(2024年4月23日)	12,722		40	△2.7	226.43	△4.1	97.1	2.6	6,519
125期(2024年5月23日)	13,322		40	5.0	237.84	5.0	97.9	2.7	6,720
126期(2024年6月24日)	13,254		80	0.1	240.61	1.2	97.5	2.6	6,737
127期(2024年7月23日)	13,309		40	0.7	244.27	1.5	93.2	2.6	6,782
128期(2024年8月23日)	13,382		40	0.8	242.66	△0.7	92.5	2.6	7,365
129期(2024年9月24日)	13,556		120	2.2	246.57	1.6	95.7	2.8	7,573
130期(2024年10月23日)	13,676		40	1.2	251.01	1.8	100.7	2.6	7,835
131期(2024年11月25日)	13,595		40	△0.3	254.50	1.4	94.9	2.3	8,305
132期(2024年12月23日)	13,163		40	△2.9	251.14	△1.3	99.7	2.2	8,053
133期(2025年1月23日)	13,688		40	4.3	258.23	2.8	96.0	2.0	8,289
134期(2025年2月25日)	13,622		40	△0.2	255.72	△1.0	95.5	2.0	8,732
135期(2025年3月24日)	13,242		40	△2.5	245.17	△4.1	98.4	2.4	8,762
136期(2025年4月23日)	12,274		40	△7.0	228.57	△6.8	92.0	2.5	7,917
137期(2025年5月23日)	13,443		40	9.9	250.46	9.6	96.9	2.4	8,672
138期(2025年6月23日)	13,813		80	3.3	253.76	1.3	99.3	2.4	8,915

(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) 当ファンドのベンチマークは、設定日から2023年9月20日までは「MSC I ワールド・インデックス (円ヘッジ指数)」、2023年9月21日以降は「MSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース)」に変更しています。ベンチマークは指数化し、結合したものを掲載しています。以下、同じです。

(注) ベンチマークとしてMSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース) を使用しています。基準日前営業日のMSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース) を用いています。なお、日次ベース開示開始日を100として当社で独自に指数化しています。

MSC I ワールド・インデックスは、MSC I Inc. が開発した株価指数で、日本を含む世界の先進国で構成されています。また、MSC I ワールド・インデックスに対する著作権及びその他の知的財産権はすべてMSC I Inc. に帰属します。ベンチマークは、今後、他の指数へ変更されることがあります。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ていますので、「株式組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

○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		MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース) (ベンチマーク)		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第133期	(期 首)	円	%		%	%	%
	2024年12月23日	13,163	—	251.14	—	99.7	2.2
	12月末	13,319	1.2	253.33	0.9	100.9	2.1
	(期 末)						
	2025年1月23日	13,728	4.3	258.23	2.8	96.0	2.0
第134期	(期 首)						
	2025年1月23日	13,688	—	258.23	—	96.0	2.0
	1月末	13,749	0.4	258.66	0.2	95.0	2.0
	(期 末)						
	2025年2月25日	13,662	△0.2	255.72	△1.0	95.5	2.0
第135期	(期 首)						
	2025年2月25日	13,622	—	255.72	—	95.5	2.0
	2月末	13,678	0.4	252.08	△1.4	95.0	2.1
	(期 末)						
	2025年3月24日	13,282	△2.5	245.17	△4.1	98.4	2.4
第136期	(期 首)						
	2025年3月24日	13,242	—	245.17	—	98.4	2.4
	3月末	13,056	△1.4	241.39	△1.5	98.5	2.4
	(期 末)						
	2025年4月23日	12,314	△7.0	228.57	△6.8	92.0	2.5
第137期	(期 首)						
	2025年4月23日	12,274	—	228.57	—	92.0	2.5
	4月末	12,658	3.1	238.90	4.5	93.1	2.4
	(期 末)						
	2025年5月23日	13,483	9.9	250.46	9.6	96.9	2.4
第138期	(期 首)						
	2025年5月23日	13,443	—	250.46	—	96.9	2.4
	5月末	13,586	1.1	253.09	1.1	97.4	2.4
	(期 末)						
	2025年6月23日	13,893	3.3	253.76	1.3	99.3	2.4

(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ていますので、「株式組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
109期(2023年1月23日)	8,356	150	4.5	352,394	2.3	92.7	7.1	283,133
110期(2023年2月24日)	8,591	150	4.6	367,334	4.2	92.8	6.1	332,906
111期(2023年3月23日)	8,148	150	△ 3.4	351,669	△ 4.3	92.6	7.1	360,315
112期(2023年4月24日)	8,531	150	6.5	378,631	7.7	92.6	7.2	434,285
113期(2023年5月23日)	8,759	150	4.4	394,074	4.1	91.5	6.5	506,473
114期(2023年6月23日)	9,045	150	5.0	419,540	6.5	93.1	6.6	607,562
115期(2023年7月24日)	9,196	150	3.3	429,562	2.4	91.8	6.1	706,638
116期(2023年8月23日)	8,954	150	△ 1.0	423,927	△ 1.3	93.7	5.6	763,480
117期(2023年9月25日)	8,859	150	0.6	427,703	0.9	94.0	5.4	832,124
118期(2023年10月23日)	8,483	150	△ 2.6	418,907	△ 2.1	93.6	5.1	866,601
119期(2023年11月24日)	9,047	150	8.4	451,403	7.8	94.8	5.3	991,137
120期(2023年12月25日)	9,051	150	1.7	449,913	△ 0.3	93.9	5.0	1,049,053
121期(2024年1月23日)	9,146	150	2.7	474,516	5.5	95.1	4.6	1,106,486
122期(2024年2月26日)	9,499	150	5.5	504,011	6.2	95.4	3.2	1,209,127
123期(2024年3月25日)	9,574	150	2.4	522,727	3.7	96.2	2.9	1,267,515
124期(2024年4月23日)	9,357	150	△ 0.7	512,575	△ 1.9	96.5	2.6	1,287,980
125期(2024年5月23日)	9,926	150	7.7	549,771	7.3	97.1	2.6	1,414,878
126期(2024年6月24日)	9,987	150	2.1	567,615	3.2	96.5	2.6	1,486,238
127期(2024年7月23日)	9,822	150	△ 0.2	569,057	0.3	95.9	2.7	1,513,469
128期(2024年8月23日)	9,189	150	△ 4.9	535,081	△ 6.0	95.9	2.7	1,470,529
129期(2024年9月24日)	9,157	150	1.3	538,143	0.6	96.4	2.8	1,513,390
130期(2024年10月23日)	9,528	150	5.7	573,916	6.6	97.2	2.5	1,624,146
131期(2024年11月25日)	9,483	150	1.1	590,927	3.0	96.4	2.3	1,682,357
132期(2024年12月23日)	9,237	150	△ 1.0	593,997	0.5	96.9	2.1	1,712,866
133期(2025年1月23日)	9,455	150	4.0	611,895	3.0	97.6	2.0	1,811,698
134期(2025年2月25日)	9,008	150	△ 3.1	586,386	△ 4.2	98.3	2.1	1,794,889
135期(2025年3月24日)	8,735	150	△ 1.4	564,284	△ 3.8	98.1	2.4	1,825,109
136期(2025年4月23日)	7,715	150	△ 10.0	507,001	△ 10.2	95.8	2.6	1,703,414
137期(2025年5月23日)	8,452	150	11.5	563,397	11.1	97.2	2.4	1,965,673
138期(2025年6月23日)	8,790	150	5.8	583,593	3.6	98.3	2.4	2,151,902

(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) 当ファンドのベンチマークは、設定日から2023年9月20日までは「MSCIワールド・インデックス (円換算指数)」、2023年9月21日以降は「MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)」に変更しています。ベンチマークは指数化し、結合したものを掲載しています。以下、同じです。

(注) ベンチマークとしてMSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) を使用しています。基準日前営業日のMSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社で独自に円換算しています。MSCIワールド・インデックスは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を含む世界の先進国で構成されています。また、MSCIワールド・インデックスに対する著作権及びその他の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。ベンチマークは、今後、他の指数へ変更されることがあります。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ていますので、「株式組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

○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		MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第133期	(期 首)	円	%		%	%	%
	2024年12月23日	9,237	—	593,997	—	96.9	2.1
	12月末	9,434	2.1	604,814	1.8	95.9	2.0
	(期 末)						
	2025年1月23日	9,605	4.0	611,895	3.0	97.6	2.0
第134期	(期 首)						
	2025年1月23日	9,455	—	611,895	—	97.6	2.0
	1月末	9,385	△ 0.7	606,269	△ 0.9	96.6	2.0
	(期 末)						
	2025年2月25日	9,158	△ 3.1	586,386	△ 4.2	98.3	2.1
第135期	(期 首)						
	2025年2月25日	9,008	—	586,386	—	98.3	2.1
	2月末	8,996	△ 0.1	574,977	△ 1.9	97.1	2.2
	(期 末)						
	2025年3月24日	8,885	△ 1.4	564,284	△ 3.8	98.1	2.4
第136期	(期 首)						
	2025年3月24日	8,735	—	564,284	—	98.1	2.4
	3月末	8,608	△ 1.5	555,274	△ 1.6	96.7	2.4
	(期 末)						
	2025年4月23日	7,865	△10.0	507,001	△10.2	95.8	2.6
第137期	(期 首)						
	2025年4月23日	7,715	—	507,001	—	95.8	2.6
	4月末	7,999	3.7	532,072	4.9	95.2	2.5
	(期 末)						
	2025年5月23日	8,602	11.5	563,397	11.1	97.2	2.4
第138期	(期 首)						
	2025年5月23日	8,452	—	563,397	—	97.2	2.4
	5月末	8,564	1.3	569,844	1.1	96.2	2.4
	(期 末)						
	2025年6月23日	8,940	5.8	583,593	3.6	98.3	2.4

(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ていますので、「株式組入比率」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しています。

投資環境

TOPIX（東証株価指数）（日本）	+1.3%	S & P 500 指数（米国）	+0.9%
FTSE 100 指数（英国）	+8.1%	DAX 指数（ドイツ）	+17.2%
CAC 40 指数（フランス）	+3.6%		
米ドル／円	146 円 50 銭（前作成期末 156 円 72 銭）	ユーロ／円	168 円 20 銭（同 163 円 44 銭）

※株価指数の騰落率は当作成期末時点（対前作成期末比）、米ドル／円およびユーロ／円は当作成期末の数値です。

＜株式市場＞

当作成期の世界各国（エマージング国を除く）の株式市場は上昇しました。作成期初は、中国の新興企業が安価な人工知能（AI）を開発したと発表したことを受け、米ハイテク関連株式が急落する局面もあったものの、好調な企業業績を背景に米国株式市場は高値圏で推移しました。その後、2025年4月に米国が相互関税の導入を表明し、中国が報復関税を賦課することなどを発表したことを受け、主要国の株式市場は急激に下落する展開となりました。作成期の後半にかけては、米中間の相互関税の引き下げが発表されたこと、欧州中央銀行（ECB）が利下げを行ったことなどが好感され、主要国の株式市場は上昇する展開となりました。作成期末には、イスラエル・イラン戦争が勃発したものの、短期で終結の見通しとなったこと、一部の米連邦準備理事会（FRB）高官が年内の追加利下げ実施の可能性を示唆したことなどが好感され、主要国の株式市場は上昇して作成期末を迎えました。

＜為替市場＞

当作成期の米ドル／円レートは、下落しました。作成期初は、米ドルは150円台後半の水準で推移していたものの、2025年1月下旬に日銀が大幅な追加利上げを行ったことを受け、米ドルは徐々に売られる展開となりました。その後、FRBが追加利下げを見送る中、日銀の政策金利引き上げ観測が浮上したことなどを背景に、一時米ドルは140円台前半まで円高が進行しました。作成期末には、イスラエル・イラン戦争が勃発したことを受け、米ドルが選好される展開となったものの、作成期を通してみると米ドル安／円高となって作成期末を迎えました。

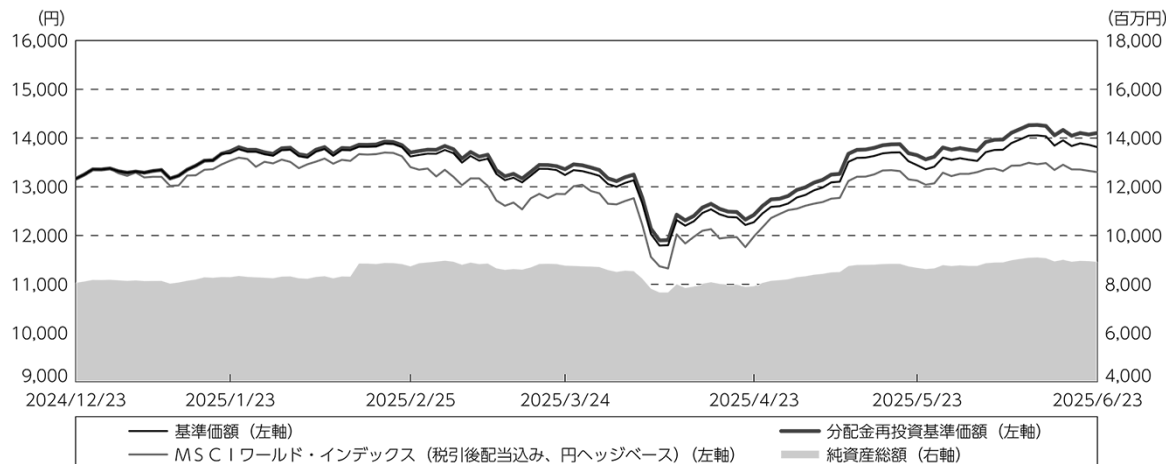
当作成期のユーロ／円レートは、上昇しました。作成期初はECBが追加利下げを行った後に、日銀が大幅な追加利上げを行ったことを受け、ユーロは160円台半ばから徐々に売られる展開となりました。その後、欧州ではエネルギー価格が低位安定していること、欧州連合（EU）およびドイツの財政支出拡大による経済拡大期待が高まったことなどを背景に、ユーロは徐々に買われる展開となりました。作成期末にかけては、ECBが追加利下げを行ったものの、日銀が追加利上げを見送ったことを受け、作成期を通してみるとユーロは上昇して作成期末を迎えました。

○運用経過

インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)

作成期間中の基準価額等の推移

(2024年12月24日～2025年6月23日)



第133期首：13,163円

第138期末：13,813円 (既払分配金(税込み)：280円)

騰落率：7.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびMSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース) は、作成期首 (2024年12月23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) MSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース) は、ベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・日本を含む世界各国 (エマージング国を除く) の株式を実質的な主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいて概ねの投資対象市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行った結果、ROLLS-ROYCE HOLDINGS (英国/資本財)、BROADCOM INC. (米国/半導体・半導体製造装置)、3I GROUP PLC (英国/金融サービス) などの株価の上昇が、基準価額の上昇要因となりました。

【下落要因】

- ・日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式を実質的な主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいてベルギーやデンマークなどの投資対象企業の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・HERC HOLDINGS（米国／資本財）、UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED（米国／ヘルスケア機器・サービス）、AZELIS GROUP N.V.（ベルギー／資本財）などの株価が保有期間に下落したことが、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の為替ヘッジを行ったため、各通貨と円の金利差によるヘッジコストが基準価額の下落要因となりました。

当ファンドのポートフォリオ

主として、インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）に投資を行い、マザーファンドを通じて、日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式の中から、独自のバリュー・アプローチによりグローバル比較で見た割安銘柄を厳選し投資を行いました。また、実質外貨建資産の投資に当たっては、為替ヘッジをすることで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、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築しました。株式組入比率は、作成期を通じて高位を維持しました。セクター別では、主に「資本財・サービス」「金融」などをオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「一般消費財・サービス」などをアンダーウェイトとし、「公益事業」は非保有としました。

当作成期間中、強固な財務基盤や高い競争優位性を持つ企業の株式を中心に、新規に組み入れを行いました。個人や企業に多様な銀行サービスを提供するEAST WEST BANCORP（米国／銀行）、米国の建築関連資材販売会社であるQXO（米国／資本財）などを新規で購入しました。一方、より魅力的な投資機会への投資を行うためUNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED（米国／ヘルスケア機器・サービス）、AMAZON.COM（米国／一般消費財・サービス流通・小売り）などを全売却しました。

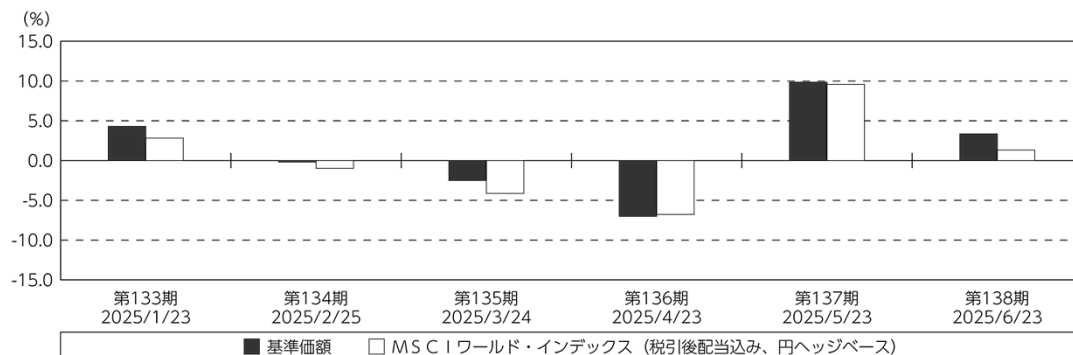
当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+7.2%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス(税引後配当込み、円ヘッジベース)の騰落率+1.0%を上回る結果となりました。

当作成期において、セクター別では、セクター別配分効果も銘柄選択効果もプラスに寄与しました。セクター別配分効果については、「資本財・サービス」の組入比率をベンチマークより高めとしたこと、「情報技術」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがプラス要因となった一方、「公益事業」や「エネルギー」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「情報技術」や「金融」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「ヘルスケア」の銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果も銘柄選択効果もプラスに寄与しました。国別配分効果については、「英国」の組入比率をベンチマークより高めとしたことや、「米国」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがプラス要因となった一方、「ドイツ」や「スペイン」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「米国」や「英国」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「ベルギー」や「イタリア」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

基準価額とベンチマークの対比 (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) MSCIワールド・インデックス(税引後配当込み、円ヘッジベース)は、ベンチマークです。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況環境などを勘案し、第133期から第138期まで合計で1万口当たり280円（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133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日	2025年5月24日～ 2025年6月23日
当期分配金	40	40	40	40	40	80
（対基準価額比率）	0.291%	0.293%	0.301%	0.325%	0.297%	0.576%
当期の収益	40	—	—	15	32	80
当期の収益以外	—	40	40	24	7	—
翌期繰越分配対象額	9,150	9,111	9,072	9,049	9,042	9,308

（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

主としてマザーファンドへの投資を通じて日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式の中から、独自のバリュー・アプローチにより、グローバル比較で見た割安銘柄を厳選し投資を行います。実質外貨建資産への投資に当たっては、原則として為替ヘッジをすることで為替変動リスクの低減を図ります。

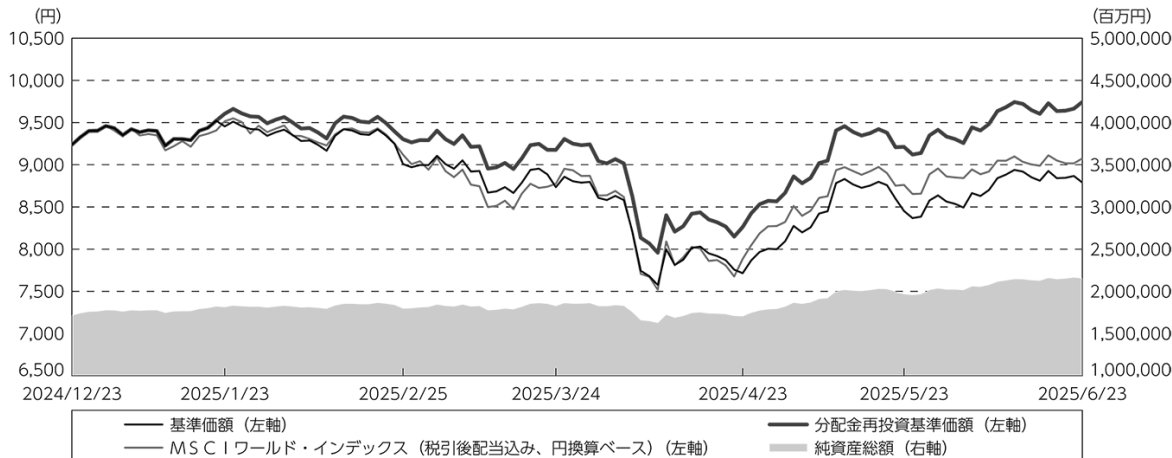
マザーファンドでは、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。エマージング諸国を除く、世界に点在する企業の中から、国籍にかかわらず、ビジネス・モデルと経営陣の資質が優れていると判断した企業を発掘します。特に着目している企業の特色は、フリー・キャッシュフロー創出力と株主還元を踏まえた配当成長力です。また、銘柄数を厳選し、長期的視点から投資を行う方針です。今後も、株価バリュエーション判断を重視し、相対的に割安度が高いと判断した銘柄への組み替えを行っていきます。

○運用経過

インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

作成期間中の基準価額等の推移

(2024年12月24日～2025年6月23日)



第133期首：9,237円

第138期末：8,790円 (既払分配金 (税込み) : 900円)

騰 落 率： 5.5% (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MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) は、作成期首 (2024年12月23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) MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) は、ベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・日本を含む世界各国 (エマージング国を除く) の株式を実質的な主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいて投資対象市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行った結果、ROLLS-ROYCE HOLDINGS (英国/資本財)、BROADCOM INC. (米国/半導体・半導体製造装置)、3I GROUP PLC (英国/金融サービス) などの株価の上昇が、基準価額の上昇要因となりました。
- ・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、ユーロ、英国ポンドなどが対円で上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

【下落要因】

- ・日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式を実質的な主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいてベルギーやデンマークなどの投資対象企業の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・HERC HOLDINGS（米国／資本財）、UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED（米国／ヘルスケア機器・サービス）、AZELIS GROUP N.V.（ベルギー／資本財）などの株価が保有期間に下落したことが、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の為替ヘッジを行わなかったため、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。

当ファンドのポートフォリオ

主として、インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）に投資を行い、マザーファンドを通じて、日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式の中から、独自のバリュー・アプローチによりグローバル比較で見た割安銘柄を厳選し投資を行いました。また、実質外貨建資産の投資に当たっては、為替ヘッジを行いませんでした。

マザーファンドでは、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築しました。株式組入比率は、作成期を通じて高位を維持しました。セクター別では、主に「資本財・サービス」「金融」などをオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「一般消費財・サービス」などをアンダーウェイトとし、「公益事業」は非保有としました。

当作成期間中、強固な財務基盤や高い競争優位性を持つ企業の株式を中心に、新規に組み入れを行いました。個人や企業に多様な銀行サービスを提供するEAST WEST BANCORP（米国／銀行）、米国の建築関連資材販売会社であるQXO（米国／資本財）などを新規で購入しました。一方、より魅力的な投資機会への投資を行うためUNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED（米国／ヘルスケア機器・サービス）、AMAZON.COM（米国／一般消費財・サービス流通・小売り）などを全売却しました。

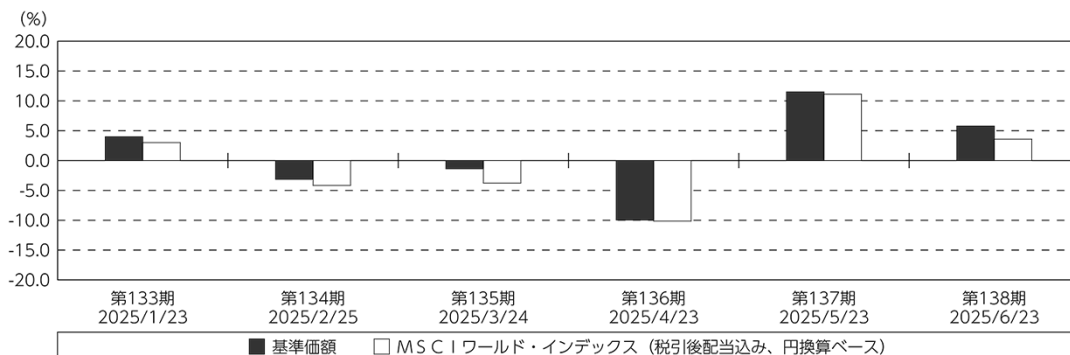
当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+5.5%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の騰落率△1.8%を上回る結果となりました。

当作成期において、セクター別では、セクター別配分効果も銘柄選択効果もプラスに寄与しました。セクター別配分効果については、「資本財・サービス」の組入比率をベンチマークより高めとしたこと、「情報技術」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがプラス要因となった一方、「公益事業」や「エネルギー」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「情報技術」や「金融」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「ヘルスケア」の銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果も銘柄選択効果もプラスに寄与しました。国別配分効果については、「英国」の組入比率をベンチマークより高めとしたことや、「米国」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがプラス要因となった一方、「ドイツ」や「スペイン」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「米国」や「英国」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「ベルギー」や「イタリア」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

基準価額とベンチマークの対比（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) MSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、ベンチマークです。

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準および市況環境などを勘案し、第133期から第138期まで合計で1万口当たり900円（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133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日	2025年5月24日～ 2025年6月23日
当期分配金	150	150	150	150	150	150
（対基準価額比率）	1.562%	1.638%	1.688%	1.907%	1.744%	1.678%
当期の収益	150	—	—	10	20	150
当期の収益以外	—	150	150	139	129	—
翌期繰越分配対象額	8,947	8,797	8,648	8,509	8,381	8,407

（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

主としてマザーファンドへの投資を通じて日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式の中から、独自のバリュー・アプローチにより、グローバル比較で見た割安銘柄を厳選し投資を行います。実質外貨建資産への投資に当たっては、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

マザーファンドでは、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。エマージング諸国を除く、世界に点在する企業の中から、国籍にかかわらず、ビジネス・モデルと経営陣の資質が優れていると判断した企業を発掘します。特に着目している企業の特徴は、フリー・キャッシュフロー創出力と株主還元を踏まえた、配当成長力です。また、銘柄数を厳選し、長期的視点から投資を行う方針です。今後も、株価バリュエーション判断を重視し、相対的に割安度が高いと判断した銘柄への組み替えを行っていきます。

インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

項 目	第133期～第138期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 127	% 0.949	(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)	(61)	(0.455)	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)	(59)	(0.439)	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)	(7)	(0.055)	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) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.019	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(3)	(0.019)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.025	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(3)	(0.025)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	6	0.047	(d) 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)	(0.003)	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)	(0.005)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(5)	(0.039)	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 (外国有価証券の売買委託手数料の差額計上分を含む)
合 計	139	1.040	
作成期間の平均基準価額は、13,341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。

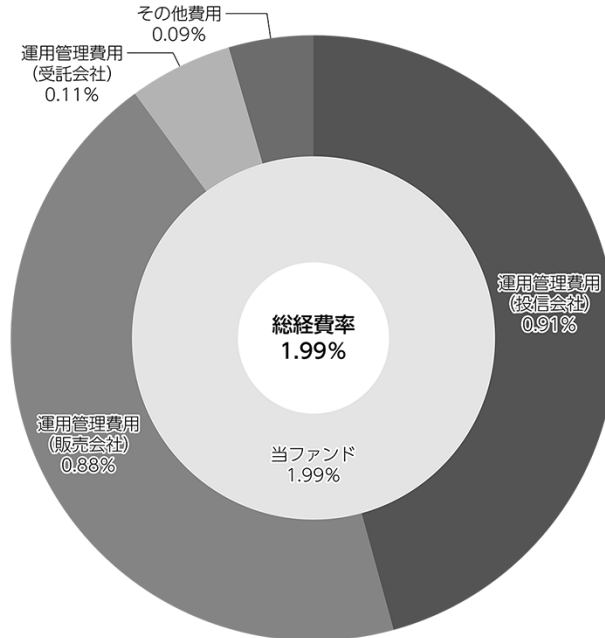
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.99%です。



(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) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

（2024年12月24日～2025年6月23日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第133期～第138期			
		設		解	
		口	数	口	数
		金	額	金	額
		千口	千円	千口	千円
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド		270,427	2,087,807	247,377	1,899,505

（注）単位未満は切捨てています。

○株式売買比率

（2024年12月24日～2025年6月23日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項	目	第133期～第138期	
		インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	
(a)	当作成期中の株式売買金額	1,747,125,740千円	
(b)	当作成期中の平均組入株式時価総額	1,988,176,881千円	
(c)	売買高比率 (a) / (b)	0.87	

（注）(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

（注）外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。

（注）金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

（2024年12月24日～2025年6月23日）

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

（2025年6月23日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第132期末	第138期末		
		口	数	口	数
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド		千口	千口	千円	
		1, 097, 825	1, 120, 875	9, 174, 140	

（注）単位未満は切捨てています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年6月23日現在)

項 目	第138期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	9,174,140	100.0
コール・ローン等、その他	2,225	0.0
投資信託財産総額	9,176,365	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 世界先進国株式 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 (2,404,266,151千円) の投資信託財産総額 (2,523,743,964千円) に対する比率は95.3%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仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年6月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=146.50円、1カナダドル=106.48円、1ユーロ=168.20円、1英ポンド=196.52円、1スイスフラン=178.88円、1ノルウェークローネ=14.44円、1デンマーククローネ=22.55円、1香港ドル=18.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末
	2025年1月23日現在	2025年2月25日現在	2025年3月24日現在	2025年4月23日現在	2025年5月23日現在	2025年6月23日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	16,359,847,784	17,331,908,723	17,539,548,551	15,406,161,974	17,206,503,970	17,816,686,002
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	8,300,827,878	8,640,204,943	8,959,380,632	7,762,135,960	8,812,683,561	9,174,140,392
未収入金	8,059,019,906	8,691,703,780	8,580,167,919	7,644,026,014	8,393,820,409	8,642,545,610
(B) 負債	8,070,302,931	8,599,243,891	8,776,964,968	7,488,512,602	8,534,235,076	8,900,763,223
未払金	7,952,659,918	8,544,826,846	8,735,506,308	7,423,155,525	8,472,150,206	8,831,892,173
未払収益分配金	24,224,141	25,643,181	26,469,253	25,801,982	25,804,841	51,638,506
未払解約金	79,601,433	13,556,620	1,976,789	26,075,920	22,428,481	2,257,097
未払信託報酬	13,187,653	14,587,458	12,382,832	12,849,389	13,221,762	14,345,661
その他未払費用	629,786	629,786	629,786	629,786	629,786	629,786
(C) 純資産総額(A－B)	8,289,544,853	8,732,664,832	8,762,583,583	7,917,649,372	8,672,268,894	8,915,922,779
元本	6,056,035,415	6,410,795,264	6,617,313,470	6,450,495,560	6,451,210,373	6,454,813,354
次期繰越損益金	2,233,509,438	2,321,869,568	2,145,270,113	1,467,153,812	2,221,058,521	2,461,109,425
(D) 受益権総口数	6,056,035,415口	6,410,795,264口	6,617,313,470口	6,450,495,560口	6,451,210,373口	6,454,813,354口
1万口当たり基準価額(C/D)	13.688円	13.622円	13.242円	12.274円	13.443円	13.813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133期首元本額は6,118,460,358円、第133～138期中追加設定元本額は1,163,733,237円、第133～138期中一部解約元本額は827,380,241円です。

○損益の状況

項 目	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日	2025年5月24日～ 2025年6月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	354,055,329	△ 4,882,059	△ 207,967,868	△ 580,146,726	784,046,719	302,943,970
売買益	713,772,037	304,055,311	203,672,294	401,616,044	1,114,530,645	613,162,790
売買損	△ 359,716,708	△ 308,937,370	△ 411,640,162	△ 981,762,770	△ 330,483,926	△ 310,218,820
(B) 信託報酬等	△ 13,817,439	△ 15,217,244	△ 13,012,618	△ 13,479,175	△ 13,851,548	△ 14,975,447
(C) 当期損益金 (A+B)	340,237,890	△ 20,099,303	△ 220,980,486	△ 593,625,901	770,195,171	287,968,523
(D) 前期繰越損益金	826,545,341	1,124,311,519	1,070,429,421	788,362,815	165,567,176	898,116,190
(E) 追加信託差損益金	1,090,950,348	1,243,300,533	1,322,290,431	1,298,218,880	1,311,101,015	1,326,663,218
(配当等相当額)	(4,398,966,150)	(4,742,304,939)	(4,939,427,560)	(4,834,290,333)	(4,857,158,977)	(4,873,667,618)
(売買損益相当額)	(△3,308,015,802)	(△3,499,004,406)	(△3,617,137,129)	(△3,536,071,453)	(△3,546,057,962)	(△3,547,004,400)
(F) 計 (C+D+E)	2,257,733,579	2,347,512,749	2,171,739,366	1,492,955,794	2,246,863,362	2,512,747,931
(G) 収益分配金	△ 24,224,141	△ 25,643,181	△ 26,469,253	△ 25,801,982	△ 25,804,841	△ 51,638,506
次期繰越損益金 (F+G)	2,233,509,438	2,321,869,568	2,145,270,113	1,467,153,812	2,221,058,521	2,461,109,425
追加信託差損益金	1,090,950,348	1,243,300,533	1,322,290,431	1,298,218,880	1,311,101,015	1,326,663,218
(配当等相当額)	(4,399,034,939)	(4,742,753,966)	(4,939,569,511)	(4,834,514,858)	(4,857,401,522)	(4,873,805,425)
(売買損益相当額)	(△3,308,084,591)	(△3,499,453,433)	(△3,617,279,080)	(△3,536,295,978)	(△3,546,300,507)	(△3,547,142,207)
分配準備積立金	1,142,559,090	1,098,668,338	1,063,904,122	1,002,860,090	976,386,344	1,134,446,207
繰越損益金	—	△ 20,099,303	△ 240,924,440	△ 833,925,158	△ 66,428,838	—

(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) 運用の指図に係る権限を委託するための費用として、委託者が受ける報酬の40%の金額を、(B) 信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。

(注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
(A) 配当等収益（費用控除後）	9,128,546円	0円	0円	9,804,535円	20,989,236円	17,467,574円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	74,104,530	0	0	0	0	204,957,006
(C) 収益調整金	4,399,034,939	4,742,753,966	4,939,569,511	4,834,514,858	4,857,401,522	4,873,805,425
(D) 分配準備積立金	1,083,550,155	1,124,311,519	1,090,373,375	1,018,857,537	981,201,949	963,660,133
分配可能額 (A+B+C+D)	5,565,818,170	5,867,065,485	6,029,942,886	5,863,176,930	5,859,592,707	6,059,890,138
(1万口当たり分配可能額)	(9,190)	(9,151)	(9,112)	(9,089)	(9,082)	(9,388)
収益分配金	24,224,141	25,643,181	26,469,253	25,801,982	25,804,841	51,638,506
(1万口当たり収益分配金)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)	(80)

○分配金のお知らせ

	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
1万口当たり分配金（税込み）	40円	40円	40円	40円	40円	80円

○約款変更のお知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書」を規定した条文および関連条文について、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

項 目	第133期～第138期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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)	(40)	(0.455)	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 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 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
(販 売 会 社)	(39)	(0.439)	
(受 託 会 社)	(5)	(0.055)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.019	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(2)	(0.019)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.026	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(2)	(0.026)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.003	(d) 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)	(0.003)	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)	(0)	(0.000)	
(印 刷 費 用)	(0)	(0.000)	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 その他は、信託事務の処理に要する費用 (外国有価証券の売買委託手数料の差額計上分を含む)
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	88	0.997	
作成期間の平均基準価額は、8,831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。

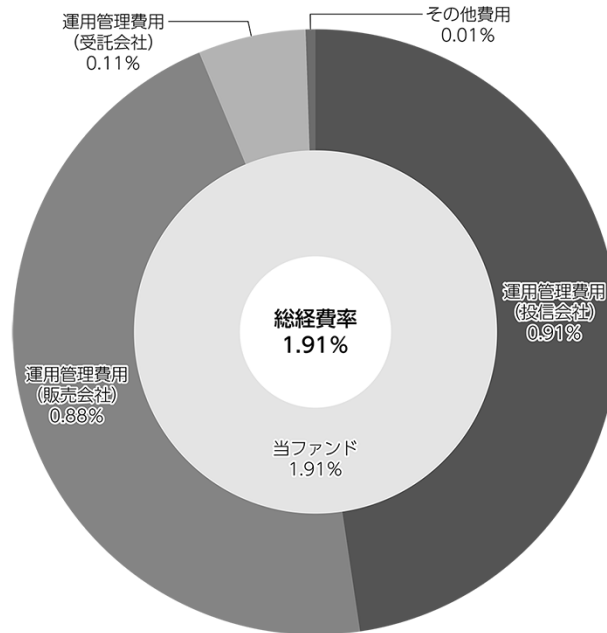
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.91%です。



(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) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

○売買及び取引の状況

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第133期～第138期			
		設		解	
		口	数	口	数
		金 額		金 額	
		口	数	口	数
		千口		千口	
		千円		千円	
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド		79, 091, 930	605, 556, 507	38, 125, 011	290, 073, 311

(注) 単位未満は切捨てています。

○株式売買比率

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項	目	第133期～第138期	
		インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	
(a)	当作成期中の株式売買金額	1, 747, 125, 740千円	
(b)	当作成期中の平均組入株式時価総額	1, 988, 176, 881千円	
(c)	売買高比率 (a) / (b)	0. 87	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) 外国株式の(a)は各月末（決算日の属する月については決算日）、(b)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年 6 月23日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第132期末	第138期末	
		口数	口数	評価額
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド		千口	千口	千円
		226, 902, 793	267, 869, 712	2, 192, 460, 021

(注) 単位未満は切捨てています。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2025年6月23日現在)

項 目	第138期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	2,192,460,021	100.0
コール・ローン等、その他	528,188	0.0
投資信託財産総額	2,192,988,209	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ 世界先進国株式 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 (2,404,266,151千円) の投資信託財産総額 (2,523,743,964千円) に対する比率は95.3%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仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年6月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=146.50円、1カナダドル=106.48円、1ユーロ=168.20円、1英ポンド=196.52円、1スイスフラン=178.88円、1ノルウェークローネ=14.44円、1デンマーククローネ=22.55円、1香港ドル=18.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末
	2025年1月23日現在	2025年2月25日現在	2025年3月24日現在	2025年4月23日現在	2025年5月23日現在	2025年6月23日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,844,500,445,490	1,828,815,200,383	1,860,117,724,110	1,740,414,377,809	2,004,454,186,171	2,192,988,209,548
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	1,843,978,617,982	1,828,401,829,618	1,859,615,668,852	1,740,195,116,564	2,003,971,726,924	2,192,460,021,732
未収入金	521,827,508	413,370,765	502,055,258	219,261,245	482,459,247	528,187,816
(B) 負債	32,802,287,271	33,925,625,690	35,008,422,107	36,999,817,700	38,780,776,382	41,085,558,705
未払収益分配金	28,741,544,186	29,886,756,673	31,341,866,375	33,118,108,347	34,884,117,730	36,722,139,559
未払解約金	1,198,921,657	894,249,111	1,104,622,442	1,125,918,891	937,762,616	1,010,240,691
未払信託報酬	2,860,388,109	3,143,186,587	2,560,499,971	2,754,357,143	2,957,462,717	3,351,745,136
その他未払費用	1,433,319	1,433,319	1,433,319	1,433,319	1,433,319	1,433,319
(C) 純資産総額(A－B)	1,811,698,158,219	1,794,889,574,693	1,825,109,302,003	1,703,414,560,109	1,965,673,409,789	2,151,902,650,843
元本	1,916,102,945,798	1,992,450,444,916	2,089,457,758,385	2,207,873,889,840	2,325,607,848,679	2,448,142,637,321
次期繰越損益金	△ 104,404,787,579	△ 197,560,870,223	△ 264,348,456,382	△ 504,459,329,731	△ 359,934,438,890	△ 296,239,986,478
(D) 受益権総口数	1,916,102,945,798口	1,992,450,444,916口	2,089,457,758,385口	2,207,873,889,840口	2,325,607,848,679口	2,448,142,637,321口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,455円	9,008円	8,735円	7,715円	8,452円	8,790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133期首元本額は1,854,292,213,339円、第133～138期中追加設定元本額は694,252,425,673円、第133～138期中一部解約元本額は100,402,001,691円です。

(注) 2025年6月23日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は296,239,986,478円です。

○損益の状況

項 目	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
	2024年12月24日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年2月25日	2025年2月26日～ 2025年3月24日	2025年3月25日～ 2025年4月23日	2025年4月24日～ 2025年5月23日	2025年5月24日～ 2025年6月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	72,363,664,960	△ 55,155,224,756	△ 22,223,108,883	△ 181,334,686,719	200,977,447,669	119,273,989,771
売買益	72,612,178,482	132,216,996	153,960,831	1,658,560,543	201,757,149,474	119,862,047,515
売買損	△ 248,513,522	△ 55,287,441,752	△ 22,377,069,714	△ 182,993,247,262	△ 779,701,805	△ 588,057,744
(B) 信託報酬等	△ 2,861,821,428	△ 3,144,619,906	△ 2,561,933,290	△ 2,755,790,462	△ 2,958,896,036	△ 3,353,178,455
(C) 当期損益金 (A+B)	69,501,843,532	△ 58,299,844,662	△ 24,785,042,173	△ 184,090,477,181	198,018,551,633	115,920,811,316
(D) 前期繰越損益金	96,886,180,779	136,493,970,621	48,014,536,015	△ 7,965,991,544	△ 223,959,199,947	△ 60,344,501,577
(E) 追加信託差損益金	△ 242,051,267,704	△ 245,868,239,509	△ 256,236,083,849	△ 279,284,752,659	△ 299,109,672,846	△ 315,094,156,658
(配当等相当額)	(1,576,674,926,178)	(1,646,224,228,906)	(1,732,340,319,613)	(1,835,644,007,661)	(1,936,240,609,430)	(2,039,227,997,890)
(売買損益相当額)	(△1,818,726,193,882)	(△1,892,092,468,415)	(△1,988,576,403,462)	(△2,114,928,760,320)	(△2,235,350,282,276)	(△2,354,322,154,548)
(F) 計 (C+D+E)	△ 75,663,243,393	△ 167,674,113,550	△ 233,006,590,007	△ 471,341,221,384	△ 325,050,321,160	△ 259,517,846,919
(G) 収益分配金	△ 28,741,544,186	△ 29,886,756,673	△ 31,341,866,375	△ 33,118,108,347	△ 34,884,117,730	△ 36,722,139,559
次期繰越損益金 (F+G)	△ 104,404,787,579	△ 197,560,870,223	△ 264,348,456,382	△ 504,459,329,731	△ 359,934,438,890	△ 296,239,986,478
追加信託差損益金	△ 242,051,267,704	△ 245,868,239,509	△ 256,236,083,849	△ 279,284,752,659	△ 299,109,672,846	△ 315,094,156,658
(配当等相当額)	(1,576,714,427,674)	(1,646,271,537,323)	(1,732,397,303,542)	(1,835,821,529,467)	(1,936,432,148,331)	(2,039,367,180,181)
(売買損益相当額)	(△1,818,765,695,378)	(△1,892,139,776,832)	(△1,988,633,387,391)	(△2,115,106,282,126)	(△2,235,541,821,177)	(△2,354,461,336,839)
分配準備積立金	137,646,480,125	106,607,213,948	74,575,978,937	43,024,142,443	12,710,739,304	18,854,170,180
繰越損益金	-	△ 58,299,844,662	△ 82,688,351,470	△ 268,198,719,515	△ 73,535,505,348	-

(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) 運用の指図に係る権限を委託するための費用として、委託者が受ける報酬の40%の金額を、(B) 信託報酬等のうちの委託者報酬の中から支払っています。

(注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	1,953,712,076円	0円	0円	2,347,668,653円	4,792,047,580円	4,189,379,330円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	50,225,283,474	0	0	0	0	38,761,724,402
(C) 収益調整金	1,576,714,427,674	1,646,271,537,323	1,732,397,303,542	1,835,821,529,467	1,936,432,148,331	2,039,367,180,181
(D) 分配準備積立金	114,209,028,761	136,493,970,621	105,917,845,312	73,794,582,137	42,802,809,454	12,625,206,007
分配可能額 (A+B+C+D)	1,743,102,451,985	1,782,765,507,944	1,838,315,148,854	1,911,963,780,257	1,984,027,005,365	2,094,943,489,920
(1万口当たり分配可能額)	(9,097)	(8,947)	(8,798)	(8,659)	(8,531)	(8,557)
収益分配金	28,741,544,186	29,886,756,673	31,341,866,375	33,118,108,347	34,884,117,730	36,722,139,559
(1万口当たり収益分配金)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)	(150)

○分配金のお知らせ

	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
1万口当たり分配金 (税込み)	150円	150円	150円	150円	150円	150円

○約款変更のお知らせ

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書」を規定した条文および関連条文について、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)

インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド

運用報告書

第53期

決算日 2025年6月23日

(計算期間：2024年12月24日から2025年6月23日まで)

運用方針	<p>①日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式に投資します。</p> <p>②日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式の中から、当社独自のバリュー・アプローチによりグローバル比較でみた割安銘柄に分散投資し、投資信託財産の長期的な成長をめざします。当ファンドのベンチマークは、MSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）とします。</p> <p>③銘柄選択にあたっては、当社独自の財務分析、経営力、ビジネス評価等ファンダメンタル分析と株価の適正水準評価等ボトム・アップ・アプローチにより行います。</p> <p>④株式の組入比率は、原則として高位を維持します。ただし、市況動向等により弾力的に変更を行う場合があります。</p>
主要運用対象	日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式を主要投資対象とします。
組入制限	<p>①株式への投資割合には制限を設けません。</p> <p>②新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において投資信託財産の純資産総額の20%以下とします。</p> <p>③外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</p> <p>④同一銘柄の株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。</p>

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	MSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円	%	(ベンチマーク)	%	%	百万円
49期(2023年 6 月23日)	54,810	24.6	419,540	21.8	91.4	646,656
50期(2023年12月25日)	61,208	11.7	449,913	7.2	92.2	1,141,667
51期(2024年 6 月24日)	74,851	22.3	567,615	26.2	94.9	1,655,694
52期(2024年12月23日)	76,842	2.7	593,997	4.6	95.2	1,943,465
53期(2025年 6 月23日)	81,848	6.5	583,593	△ 1.8	96.5	2,465,297

- (注) 基準価額は 1 万口当たりです。
- (注) 当ファンドのベンチマークは、設定日から2023年 9 月20日までは「MSC I ワールド・インデックス (円換算指数)」、2023年 9 月21日以降は「MSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)」に変更しています。ベンチマークは指数化し、結合したものを掲載しています。以下、同じです。
- (注) ベンチマークとしてMSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) を使用しています。基準日前営業日のMSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、米ドルベース) を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社で独自に円換算しています。MSC I ワールド・インデックスは、MSC I I n c . が開発した株価指数で、日本を含む世界の先進国で構成されています。また、MSC I ワールド・インデックスに対する著作権及びその他の知的財産権はすべてMSC I I n c . に帰属します。ベンチマークは、今後、他の指数へ変更されることがあります。以下同じです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

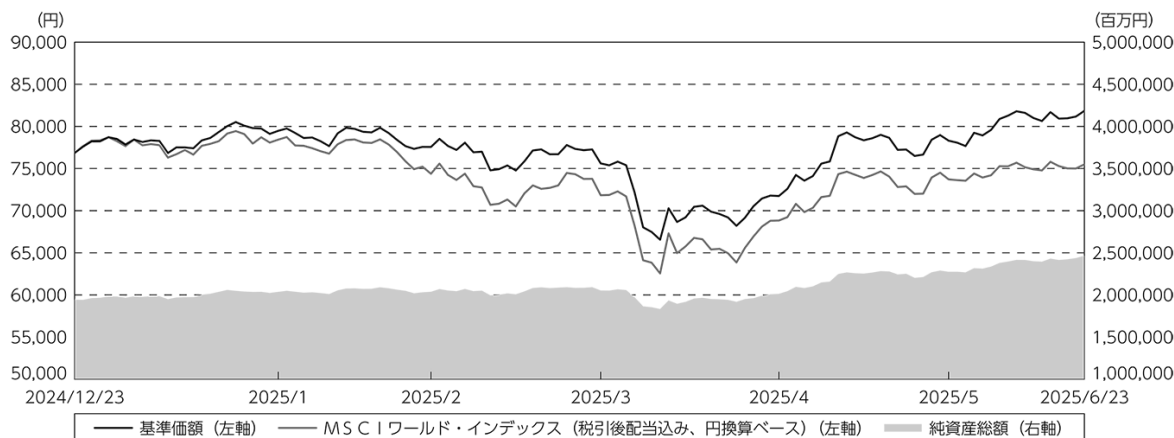
年 月 日	基 準 価 額	MSC I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
	円	%	(ベンチマーク)	%	%
(期 首) 2024年12月23日	76,842	—	593,997	—	2.1
12月末	78,510	2.2	604,814	1.8	2.0
2025年 1 月末	79,474	3.4	606,269	2.1	2.0
2 月末	77,563	0.9	574,977	△ 3.2	2.2
3 月末	75,610	△1.6	555,274	△ 6.5	2.4
4 月末	71,741	△6.6	532,072	△10.4	2.5
5 月末	78,306	1.9	569,844	△ 4.1	2.4
(期 末) 2025年 6 月23日	81,848	6.5	583,593	△ 1.8	2.3

- (注) 基準価額は 1 万口当たりです。
- (注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年12月24日～2025年6月23日)



期 首：76,842円

期 末：81,848円

騰落率： 6.5%

(注) MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) は、期首 (2024年12月23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) MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) は、ベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・日本を含む世界各国 (エマージング国を除く) の株式を主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいて投資対象市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行った結果、ROLLS-ROYCE HOLDINGS (英国/資本財)、BROADCOM INC. (米国/半導体・半導体製造装置)、3I GROUP PLC (英国/金融サービス) などの株価の上昇が、基準価額の上昇要因となりました。
- ・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、ユーロ、英国ポンドなどが対円で上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

[下落要因]

- ・日本を含む世界各国 (エマージング国を除く) の株式を主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいてベルギーやデンマークなどの投資対象企業の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

- ・HERC HOLDINGS（米国／資本財）、UNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED（米国／ヘルスケア機器・サービス）、AZELIS GROUP N.V.（ベルギー／資本財）などの株価が保有期間に下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・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

TOPIX（東証株価指数）（日本）	+1.3%	S & P 500指数（米国）	+0.9%
FTSE100指数（英国）	+8.1%	DAX指数（ドイツ）	+17.2%
CAC40指数（フランス）	+3.6%		
米ドル／円	146円50銭（前期末156円72銭）	ユーロ／円	168円20銭（同163円44銭）

※株価指数の騰落率は当期末時点（対前期末比）、米ドル／円およびユーロ／円は当期末の数値です。

<株式市場>

当期の世界各国（エマージング国を除く）の株式市場は上昇しました。期初は、中国の新興企業が安価な人工知能（AI）を開発したと発表したことを受け、米ハイテク関連株式が急落する局面もあったものの、好調な企業業績を背景に米国株式市場は高値圏で推移しました。その後、2025年4月に米国が相互関税の導入を表明し、中国が報復関税を賦課することなどを発表したことを受け、主要国の株式市場は急激に下落する展開となりました。期の後半にかけては、米中間の相互関税の引き下げが発表されたこと、欧州中央銀行（ECB）が利下げを行ったことなどが好感され、主要国の株式市場は上昇する展開となりました。期末には、イスラエル・イラン戦争が勃発したものの、短期で終結の見通しとなったこと、一部の米連邦準備理事会（FRB）高官が年内の追加利下げ実施の可能性を示唆したことなどが好感され、主要国の株式市場は上昇して期末を迎えました。

<為替市場>

当期の米ドル／円レートは、下落しました。期初は、米ドルは150円台後半の水準で推移していたものの、2025年1月下旬に日銀が大幅な追加利上げを行ったことを受け、米ドルは徐々に売られる展開となりました。その後、FRBが追加利下げを見送る中、日銀の政策金利引き上げ観測が浮上したことなどを背景に、一時米ドルは140円台前半まで円高が進行しました。期末には、イスラエル・イラン戦争が勃発したことを受け、米ドルが選好される展開となったものの、期を通してみると米ドル安／円高となって期末を迎えました。

当期のユーロ／円レートは、上昇しました。期初はECBが追加利下げを行った後に、日銀が大幅な追加利上げを行ったことを受け、ユーロは160円台半ばから徐々に売られる展開となりました。その後、欧州ではエネルギー価格が低位安定していること、欧州連合（EU）およびドイツの財政支出拡大による経済拡大期待が高まったことなどを背景に、ユーロは徐々に買われる展開となりました。期末にかけては、ECBが追加利下げを行ったものの、日銀が追加利上げを見送ったことを受け、期を通してみるとユーロは上昇して期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

主として、日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式の中から、独自のバリュー・アプローチによりグローバル比較で見た割安銘柄を厳選し投資を行いました。また、外貨建資産の投資に当たっては、為替ヘッジを行いませんでした。

独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築しました。株式組入比率は、期を通じて高位を維持しました。セクター別では、主に「資本財・サービス」「金融」などをオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「一般消費財・サービス」などをアンダーウェイトとし、「公益事業」は非保有としました。

当期中、強固な財務基盤や高い競争優位性を持つ企業の株式を中心に、新規に組み入れを行いました。個人や企業に多様な銀行サービスを提供するEAST WEST BANCORP（米国／銀行）、米国の建築関連資材販売会社であるQXO（米国／資本財）などを新規で購入しました。一方、より魅力的な投資機会への投資を行うためUNITEDHEALTH GROUP INCORPORATED（米国／ヘルスケア機器・サービス）、AMAZON.COM（米国／一般消費財・サービス流通・小売り）などを全売却しました。

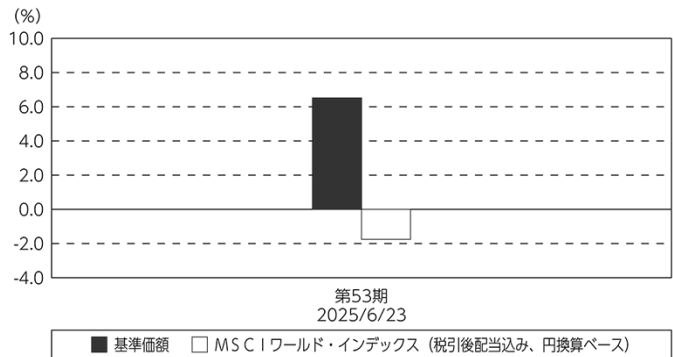
当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+6.5%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の騰落率△1.8%を上回る結果となりました。

当期において、セクター別では、セクター別配分効果も銘柄選択効果もプラスに寄与しました。セクター別配分効果については、「資本財・サービス」の組入比率をベンチマークより高めとしたこと、「情報技術」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがプラス要因となった一方、「公益事業」や「エネルギー」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「情報技術」や「金融」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「ヘルスケア」の銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果も銘柄選択効果もプラスに寄与しました。国別配分効果については、「英国」の組入比率をベンチマークより高めとしたことや、「米国」の組入比率をベンチマークより低めとしたことなどがプラス要因となった一方、「ドイツ」や「スペイン」の組入比率をベンチマー

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）MSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、ベンチマークです。

クより低めとしたことなどがマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「米国」や「英国」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「ベルギー」や「イタリア」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

○今後の運用方針

主として日本を含む世界各国（エマージング国を除く）の株式の中から、独自のバリュー・アプローチにより、グローバル比較で見た割安銘柄を厳選し投資を行います。外貨建資産への投資に当たっては、原則として為替ヘッジを行わない方針です。

独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。エマージング諸国を除く、世界に点在する企業の中から、国籍にかかわらず、ビジネス・モデルと経営陣の資質が優れていると判断した企業を発掘します。特に着目している企業の特色は、フリー・キャッシュフロー創出力と株主還元を踏まえた、配当成長力です。また、銘柄数を厳選し、長期的視点から投資を行う方針です。今後も、株価バリュエーション判断を重視し、相対的に割安度が高いと判断した銘柄への組み替えを行っていきます。

○当ファンドのデータ

(2025年6月23日現在)

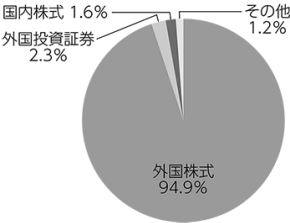
【組入上位10銘柄】

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	資本財	英ポンド	イギリス	5.6
2	MICROSOFT	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	5.5
3	3I GROUP	金融サービス	英ポンド	イギリス	5.4
4	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	運輸	カナダドル	カナダ	5.3
5	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	食品・飲料・タバコ	米ドル	アメリカ	4.0
6	TEXAS INSTRUMENTS	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	3.8
7	BROADCOM	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	3.6
8	AIA GROUP	保険	香港ドル	香港	3.5
9	NOVO NORDISK A/S-B	医薬品・医療機器・バイオ医薬品	デンマーククローネ	デンマーク	3.2
10	STANDARD CHARTERED	銀行	英ポンド	イギリス	3.1
組入銘柄数			42銘柄		

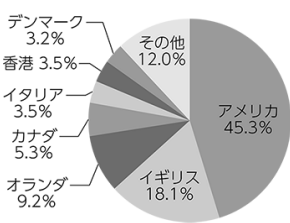
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国（地域）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。

【資産別配分】



【国別配分】

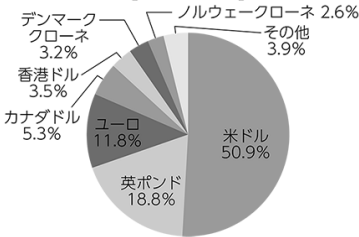


(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

【通貨別配分】



○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 15	% 0.019	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(15)	(0.019)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	20	0.026	(b)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(20)	(0.026)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.003	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する費用（外国有価証券の売買委託手数料の差額計上分を含む）
(保 管 費 用)	(2)	(0.003)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	37	0.048	
期中の平均基準価額は、76,867円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注) 各比率は 1 万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第 4 位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年12月24日～2025年6月23日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 5,188	千円 37,104,906	千株 —	千円 —
	アメリカ	百株 594,732	千米ドル 4,361,209	百株 188,020	千米ドル 3,304,099
外国	カナダ	75,284	千カナダドル 820,362	—	千カナダドル —
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	イタリア	10,617	34,640	66,708 (—)	63,444 (2,496)
	フランス	6,975	44,391	94,461	309,216
	オランダ	51,336	467,797	9,246	25,337
	ベルギー	26,289	48,167	—	—
	イギリス	619,292	千英ポンド 595,097	147,115	千英ポンド 413,068
	スイス	74	千スイスフラン 4,197	1,170	千スイスフラン 71,015
	ノルウェー	50,994	千ノルウェークローネ 1,190,755	—	千ノルウェークローネ —
	デンマーク	50,372	千デンマーククローネ 2,791,004	27,035	千デンマーククローネ 1,423,126
	香港	198,084	千香港ドル 1,128,124	—	千香港ドル —

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。

(注) () 内は株式分割、株式転換、増資割当、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注) 地域は発行通貨によって区分しています。ただし、ユーロ建ての外国株式は発行体の国籍（所在国）などによって区分しています。以下、同じです。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	AMERICAN TOWER	620	131,861	218	47,291

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。

○株式売買比率

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	1,744,815,249千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,988,176,881千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.87

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。
(注) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末のわが国の対顧客電信売買相場仲値で換算した邦貨金額の合計です。
(注) 金額の単位未満は切捨てています。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月24日～2025年 6 月23日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年 6 月23日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
卸売業 (100.0%)		千株	千株	千円
伊藤忠商事		—	5,188.7	38,759,589
合 計	株 数 ・ 金 額	—	5,188	38,759,589
株 銘 柄 数 < 比 率 >		—	1	<1.6%>

(注) 銘柄欄の()内は、当期末における国内株式の評価総額に対する各業種の比率です。
(注) 評価額欄の< >内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
(注) 評価額の単位未満は切捨てています。
(注) 株数は千株単位で記載しています。ただし、単位未満の場合は、小数で記載しています。
(注) —印は組み入れはありません。

外国株式

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
			株数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES		23,497	21,509	286,052	41,906,741	ヘルスケア機器・サービス
AMETEK		—	15,495	273,795	40,111,061	資本財
COCA-COLA		35,762	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DANAHER		2,645	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESTEE LAUDER COMPANIES-A		16,803	32,674	245,678	35,991,902	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE		11,129	3,375	88,450	12,958,058	保険
UNION PACIFIC		17,504	11,118	247,403	36,244,616	運輸
UNITEDHEALTH GROUP		9,446	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
XPO		—	31,602	378,753	55,487,432	運輸
INTERCONTINENTAL EXCHANGE		16,173	—	—	—	金融サービス
KKR		13,327	24,666	302,411	44,303,289	金融サービス
CORPAY		8,234	9,906	313,346	45,905,307	金融サービス
AMENTUM HOLDINGS		54,218	88,655	193,622	28,365,759	商業・専門サービス
VIKING HOLDINGS		—	55,898	276,586	40,519,903	消費者サービス
QXO		—	178,019	423,508	62,044,000	資本財
FERGUSON ENTERPRISES		14,143	19,473	418,749	61,346,870	資本財
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS		61,243	72,882	674,670	98,839,204	食品・飲料・タバコ
HERC HOLDINGS		10,949	27,711	318,632	46,679,605	資本財
AMAZON.COM		11,004	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ANALOG DEVICES		10,110	8,251	188,416	27,603,033	半導体・半導体製造装置
APPLE		5,349	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NVIDIA		—	19,780	284,549	41,686,486	半導体・半導体製造装置
EAST WEST BANCORP		—	50,967	484,598	70,993,654	銀行
MICROSOFT		13,034	19,412	926,755	135,769,627	ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE		12,491	5,186	81,152	11,888,820	運輸
TEXAS INSTRUMENTS		25,539	32,641	646,951	94,778,374	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY		27,795	84,687	444,777	65,159,971	一般消費財・サービス流通・小売り
CME GROUP		9,051	2,890	79,194	11,602,011	金融サービス
O'REILLY AUTOMOTIVE		1,249	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
MEDPACE HOLDINGS		4,561	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADCOM		18,838	24,012	600,281	87,941,274	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	434,107	840,820	8,178,341	1,198,127,009	
	銘柄数<比率>	25	23	—	<48.6%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		36,253	111,537	1,229,138	130,878,692	運輸
小計	株数・金額	36,253	111,537	1,229,138	130,878,692	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<5.3%>	
(ユーロ…イタリア)				千ユーロ		
RECORDATI		54,676	60,127	324,389	54,562,247	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFRASTRUTTURE WIRELESS		250,428	188,886	192,853	32,437,902	電気通信サービス
小計	株数・金額	305,105	249,014	517,242	87,000,149	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<3.5%>	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		4,268	4,286	192,878	32,442,124	耐久消費財・アパレル

インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド

銘柄	銘柄	期首(前期末)	当期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円
VERALLIA		87,504	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	91,772	4,286	192,878	32,442,124
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.3%>
(ユーロ…オランダ)		—	5,732	372,861	62,715,272
ASML HOLDING		—	—	—	—
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV		111,313	147,670	394,724	66,392,670
小 計	株 数 ・ 金 額	111,313	153,403	767,585	129,107,943
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<5.2%>
(ユーロ…ベルギー)		167,177	193,467	255,764	43,019,512
AZELIS GROUP NV		167,177	193,467	255,764	43,019,512
小 計	株 数 ・ 金 額	167,177	193,467	255,764	43,019,512
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.7%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	675,370	600,172	1,733,470	291,569,730
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<11.8%>
(イギリス)		307,007	327,434	千英ポンド	75,833,510
STANDARD CHARTERED		307,007	327,434	385,881	33,681,015
HOWDEN JOINERY GROUP		131,070	202,585	171,387	63,064,626
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP		30,323	29,617	320,906	133,821,236
3I GROUP		139,295	168,344	680,954	—
RELX		33,170	—	—	—
ROLLS-ROYCE HOLDINGS		735,376	794,645	705,486	138,642,143
ROSEBANK INDUSTRIES		—	325,794	97,738	19,207,536
小 計	株 数 ・ 金 額	1,376,244	1,848,422	2,362,355	464,250,069
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	<18.8%>
(スイス)		3,820	2,725	千スイスフラン	27,073,358
ZURICH INSURANCE GROUP		3,820	2,725	151,349	27,073,358
小 計	株 数 ・ 金 額	3,820	2,725	151,349	27,073,358
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<1.1%>
(ノルウェー)		107,977	158,972	千ノルウェークローネ	64,138,180
AKER BP ASA		107,977	158,972	4,441,702	64,138,180
小 計	株 数 ・ 金 額	107,977	158,972	4,441,702	64,138,180
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.6%>
(デンマーク)		22,089	72,461	千デンマーククローネ	77,746,430
NOVO NORDISK A/S-B		22,089	72,461	3,447,735	—
ROYAL UNIBREW		27,035	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	49,125	72,461	3,447,735	77,746,430
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<3.2%>
(香港)		477,844	675,928	千香港ドル	85,577,959
ATA GROUP		477,844	675,928	4,586,171	85,577,959
小 計	株 数 ・ 金 額	477,844	675,928	4,586,171	85,577,959
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<3.5%>
合 計	株 数 ・ 金 額	3,160,743	4,311,039	—	2,339,361,431
	銘柄 数 < 比 率 >	43	40	—	<94.9%>

(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各国別株式評価額の比率です。

(注) 株数および評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 業種はG I C S (世界産業分類基準) に準じています。

(注) 期中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は期首とは別銘柄として記載しています。

(注) 一印は組み入れはありません。

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		%
AMERICAN TOWER	1,387	1,790	389,312	57,034,340		2.3
合 計	口 数 ・ 金 額	1,387	1,790	389,312	57,034,340	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.3%>	

(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。

(注) —印は組み入れはありません。

○投資信託財産の構成

(2025年6月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,378,121,020	% 94.2
投資証券	57,034,340	2.3
コール・ローン等、その他	88,588,604	3.5
投資信託財産総額	2,523,743,964	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（2,404,266,151千円）の投資信託財産総額（2,523,743,964千円）に対する比率は95.3%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仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年6月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=146.50円、1カナダドル=106.48円、1ユーロ=168.20円、1英ポンド=196.52円、1スイスフラン=178.88円、1ノルウェークローネ=14.44円、1デンマーククローネ=22.55円、1香港ドル=18.66円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,583,118,678,902
コール・ローン等	86,112,803,850
株式(評価額)	2,378,121,020,441
投資証券(評価額)	57,034,340,629
未収入金	59,376,475,454
未収配当金	2,473,806,659
未収利息	231,869
(B) 負債	117,820,690,365
未払金	116,909,475,413
未払解約金	911,214,952
(C) 純資産総額(A－B)	2,465,297,988,537
元本	301,204,540,221
次期繰越損益金	2,164,093,448,316
(D) 受益権総口数	301,204,540,221口
1万口当たり基準価額(C／D)	81,848円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 252,916,120,589円
期中追加設定元本額 90,021,632,850円
期中一部解約元本額 41,733,213,218円
- 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額
インベスコ 世界厳選株式オープン＜為替ヘッジなし＞(毎月決算型) 267,869,712,361円
インベスコ 世界厳選株式オープン＜為替ヘッジなし＞(年1回決算型) 30,394,279,741円
インベスコ 世界厳選株式オープン＜為替ヘッジあり＞(毎月決算型) 1,120,875,329円
インベスコ 世界厳選株式オープン＜為替ヘッジなし＞(奇数月決算型) 745,544,799円
インベスコ 世界厳選株式オープン＜為替ヘッジあり＞(年1回決算型) 567,701,258円
インベスコ 世界先進国株式オープン(適格機関投資家専用) 481,167,405円
インベスコ グローバル・バリュー・エシエンティ・オープン V A(適格機関投資家専用) 15,839,792円
インベスコ 世界厳選株式オープン＜為替ヘッジあり＞(奇数月決算型) 9,419,536円
合計 301,204,540,221円

○損益の状況 (2024年12月24日～2025年6月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21,683,378,536
受取配当金	21,495,058,760
受取利息	187,913,951
その他収益金	405,825
(B) 有価証券売買損益	127,867,530,919
売買益	315,566,165,212
売買損	△ 187,698,634,293
(C) 保管費用等	△ 55,403,639
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	149,495,505,816
(E) 前期繰越損益金	1,690,549,864,131
(F) 追加信託差損益金	599,721,563,237
(G) 解約差損益金	△ 275,673,484,868
(H) 計(D＋E＋F＋G)	2,164,093,448,316
次期繰越損益金(H)	2,164,093,448,316

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(注) (C)保管費用等は、外貨建資産の保管に係る費用等です。
(注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○約款変更のお知らせ

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書」を規定した条文および関連条文について、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年4月1日)