

## 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> (奇数月決算型) / <為替ヘッジなし> (奇数月決算型)」は、2026年1月23日に第14期の決算を行いました。ここに作成期中 (第12期から第14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> (奇数月決算型) / <為替ヘッジなし> (奇数月決算型)	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> (奇数月決算型) / <為替ヘッジなし> (奇数月決算型)	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への実質投資割合には制限を設けません。</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></ul>
	インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"><li>・株式への投資割合には制限を設けません。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li></ul>
分配方針	年6回の決算時 (1、3、5、7、9、11月の各23日。該当日が休業日の場合は翌営業日) に委託会社が、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合は、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 世界厳選株式オープン

<為替ヘッジあり> (奇数月決算型) / <為替ヘッジなし> (奇数月決算型)

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12期 (決算日 2025年9月24日)

第13期 (決算日 2025年11月25日)

第14期 (決算日 2026年1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> (奇数月決算型)**

○設定以来の運用実績

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)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 配 分	み 期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2023年9月22日	10,000	—	—	206.63	—	—	—	0.5
1期(2023年11月24日)	10,135	0	1.4	209.59	1.4	94.6	5.3	0.537219
2期(2024年1月23日)	10,567	0	4.3	219.81	4.9	95.8	4.6	14
3期(2024年3月25日)	11,080	30	5.1	236.06	7.4	96.0	2.9	30
4期(2024年5月23日)	11,316	30	2.4	237.84	0.8	97.5	2.6	32
5期(2024年7月23日)	11,372	30	0.8	244.27	2.7	93.4	2.6	32
6期(2024年9月24日)	11,695	30	3.1	246.57	0.9	95.1	2.7	36
7期(2024年11月25日)	11,782	30	1.0	254.50	3.2	94.9	2.3	47
8期(2025年1月23日)	11,892	30	1.2	258.23	1.5	96.0	2.0	50
9期(2025年3月24日)	11,535	30	△2.7	245.17	△5.1	98.4	2.4	61
10期(2025年5月23日)	11,781	30	2.4	250.46	2.2	96.7	2.4	73
11期(2025年7月23日)	12,690	30	8.0	265.09	5.8	98.3	2.5	85
12期(2025年9月24日)	12,507	30	△1.2	278.41	5.0	97.1	2.4	92
13期(2025年11月25日)	11,960	30	△4.1	280.07	0.6	97.4	2.3	100
14期(2026年1月23日)	12,635	30	5.9	291.02	3.9	98.2	2.1	121

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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、円ヘッジベース)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、円ヘッジベース)を用いています。なお、日々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。

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) 設定日の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、設定日の前営業日(2023年9月21日)の指数値です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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		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)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第12期	(期 首) 2025年7月23日	円 12,690	% -	% -	% -	% 98.3	% 2.5
	7 月 末	12,487	△1.6	267.66	1.0	98.5	2.3
	8 月 末	12,577	△0.9	272.99	3.0	94.8	2.4
	(期 末) 2025年9月24日	12,537	△1.2	278.41	5.0	97.1	2.4
第13期	(期 首) 2025年9月24日	12,507	-	278.41	-	97.1	2.4
	9 月 末	12,480	△0.2	278.54	0.0	97.6	2.4
	10 月 末	12,581	0.6	285.46	2.5	99.6	2.2
	(期 末) 2025年11月25日	11,990	△4.1	280.07	0.6	97.4	2.3
第14期	(期 首) 2025年11月25日	11,960	-	280.07	-	97.4	2.3
	11 月 末	12,249	2.4	284.81	1.7	97.3	2.3
	12 月 末	12,498	4.5	288.60	3.0	96.7	2.1
	(期 末) 2026年1月23日	12,665	5.9	291.02	3.9	98.2	2.1

(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、「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おります。

**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)**

○設定以来の運用実績

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 込 分 配	み 期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2023年9月22日	10,000	—	—	435,878	—	—	—	1
1期(2023年11月24日)	10,480	0	4.8	451,403	3.6	96.7	5.5	12
2期(2024年1月23日)	10,881	0	3.8	474,516	5.1	93.4	4.5	645
3期(2024年3月25日)	11,675	60	7.8	522,727	10.2	95.2	2.9	1,952
4期(2024年5月23日)	12,421	60	6.9	549,771	5.2	96.2	2.6	2,820
5期(2024年7月23日)	12,608	60	2.0	569,057	3.5	95.0	2.6	3,559
6期(2024年9月24日)	12,083	60	△ 3.7	538,143	△ 5.4	95.4	2.7	3,780
7期(2024年11月25日)	12,852	60	6.9	590,927	9.8	95.5	2.3	4,191
8期(2025年1月23日)	13,165	60	2.9	611,895	3.5	96.7	2.0	4,746
9期(2025年3月24日)	12,514	60	△ 4.5	564,284	△ 7.8	97.1	2.4	5,080
10期(2025年5月23日)	12,497	60	0.3	563,397	△ 0.2	96.1	2.4	5,583
11期(2025年7月23日)	13,848	60	11.3	612,972	8.8	97.1	2.5	6,590
12期(2025年9月24日)	13,837	60	0.4	653,171	6.6	96.3	2.4	7,067
13期(2025年11月25日)	13,910	60	1.0	694,828	6.4	96.0	2.3	7,532
14期(2026年1月23日)	15,061	60	8.7	736,837	6.0	96.3	2.0	8,887

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(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) 設定日の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、設定日の前営業日 (2023年9月21日) の指数値です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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		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 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第12期	(期 首) 2025年7月23日	円 13,848	% —	% 612,972	% —	% 97.1	% 2.5
	7 月 末	13,769	△0.6	628,372	2.5	95.9	2.2
	8 月 末	13,793	△0.4	634,446	3.5	95.4	2.4
	(期 末) 2025年9月24日	13,897	0.4	653,171	6.6	96.3	2.4
第13期	(期 首) 2025年9月24日	13,837	—	653,171	—	96.3	2.4
	9 月 末	13,861	0.2	657,244	0.6	96.3	2.4
	10 月 末	14,403	4.1	695,450	6.5	96.5	2.1
	(期 末) 2025年11月25日	13,970	1.0	694,828	6.4	96.0	2.3
第14期	(期 首) 2025年11月25日	13,910	—	694,828	—	96.0	2.3
	11 月 末	14,270	2.6	706,606	1.7	95.6	2.3
	12 月 末	14,703	5.7	720,697	3.7	95.6	2.1
	(期 末) 2026年1月23日	15,121	8.7	736,837	6.0	96.3	2.0

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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おります。

## 投資環境

TOPIX (東証株価指数) (日本)	+24.0%	S & P 500 指数 (米国)	+8.8%
FTSE 100 指数 (英国)	+11.9%	DAX 指数 (ドイツ)	+2.7%
CAC 40 指数 (フランス)	+3.7%		
米ドル/円 158円62銭 (前作成期末 146円48銭)    ユーロ/円 186円33銭 (同 172円01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>

当作成期の世界の株式市場は上昇しました。作成期初は、米国株式市場では利下げ期待が高まったこと、ハイテク大手によるAIへの巨額投資が相次いで発表されたことなどを背景に、主要株価指数は高値を迫る展開となりました。

欧州株式市場は、欧州中央銀行 (ECB) が政策金利を低位に据え置いたこと、各国の景況感が改善したことなどが好感され、高値圏で推移しました。作成期末にかけては、米国がグリーンランド取得を巡る関税発動を見送ったこと、米連邦準備理事会 (FRB) が政策金利を据え置き、緩和的な金融政策を継続したことなどが好感され、作成期を通してみると世界の株式市場は上昇して作成期末を迎えました。

### <為替市場>

当作成期間中、米ドルは対円で上昇しました。作成期初は、日銀が政策金利を据え置き、FRBが利下げに慎重な姿勢を示したこと、日米金利差に大きな変化がないとの見通しが広まったことなどを背景に、米ドルが買われやすい展開となりました。作成期末には、日銀が追加利上げを見送ったこと、FRBが政策金利を据え置いたことなどを受け、米ドルが選好されやすい展開となり、作成期を通してみると米ドル高/円安となりました。

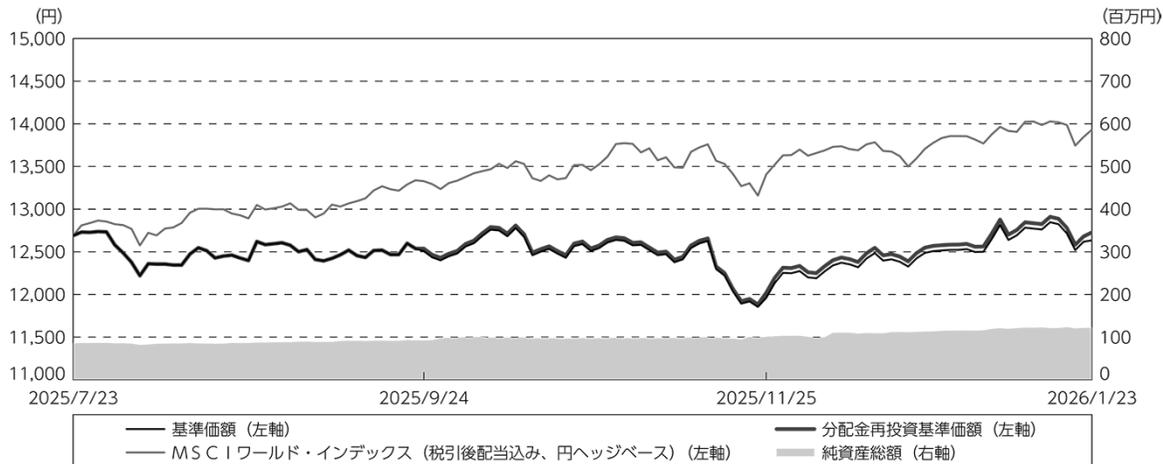
当作成期のユーロ/円レートは、上昇しました。ECBが政策金利を低位に据え置いた一方で、日銀が追加利上げを見送り、政策金利を据え置いたことで、ユーロが選好されやすい展開となり、作成期を通してみるとユーロ高/円安となりました。

## ○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> (奇数月決算型)

#### 作成期間中の基準価額等の推移

(2025年7月24日～2026年1月23日)



第12期首：12,690円

第14期末：12,635円 (既払分配金(税込み)：90円)

騰落率：0.3% (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、作成期首(2025年7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、ASML HOLDING(オランダ/半導体・半導体製造装置)、ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC(英国/資本財)、AIA GROUP LIMITED(香港/保険)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。
- ・3I GROUP PLC（英国／金融サービス）、AZELIS GROUP N.V.（ベルギー／資本財）、AMERICAN TOWER CORPORATION（米国／不動産）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たします。）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」をオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「コミュニケーション・サービス」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。オランダを拠点としグローバルなインターネットビジネスに投資を行うPROSUS NV（オランダ／一般消費財・サービス流通・小売り）、産業用酵素製品の研究開発を行うNOVONESIS (NOVOZYMES)（デンマーク／素材）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FERGUSON ENTERPRISES（米国／資本財）、ESTEE LAUDER COMPANIES（米国／家庭用品・パーソナル用品）などを全売却しました。

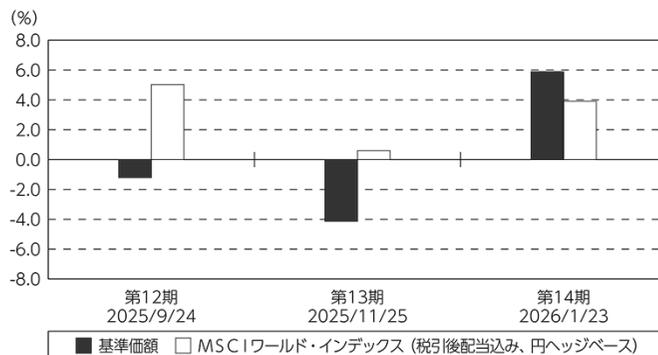
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+0.3%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+9.8%を下回る結果となりました。

当作成期は、セクター別配分効果及び銘柄選択効果の双方がマイナスに影響しました。セクター別配分効果については、「公益事業」を非保有としたことや、「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、「コミュニケーション・サービス」や「ヘルスケア」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」および「エネルギー」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「金融」や「ヘルスケア」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果がプラスに影響した一方、銘柄選択効果はマイナスに影響しました。国別配分効果については、「オランダ」や「英国」などの組入比率をベンチマークより高めとしたことなどがプラス要因となった一方、「日本」や「スペイン」など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、「フランス」や「香港」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「米国」や「オランダ」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12期から第14期まで合計で1万口当たり90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12期	第13期	第14期
	2025年7月24日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2026年1月23日
当期分配金	30	30	30
(対基準価額比率)	0.239%	0.250%	0.237%
当期の収益	—	—	30
当期の収益以外	30	30	—
翌期繰越分配対象額	2,506	2,118	2,634

(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。

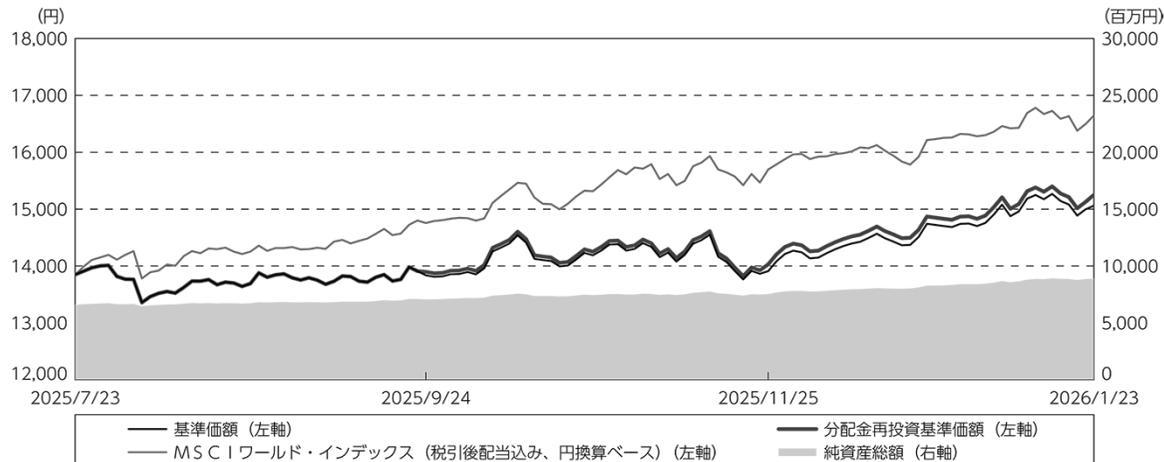
マザーファンドでは、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。エマージング諸国を除く、世界に点在する企業の中から、国籍にかかわらず、ビジネス・モデルと経営陣の資質が優れていると判断した企業を発掘します。特に着目している企業の特徴は、フリー・キャッシュフロー創出力と株主還元を踏まえた配当成長力です。また、銘柄数を厳選し、長期的視点から投資を行う方針です。今後も、株価バリュエーション判断を重視し、相対的に割安度が高いと判断した銘柄への組み替えを行ってまいります。

## ○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> (奇数月決算型)

#### 作成期間中の基準価額等の推移

(2025年7月24日～2026年1月23日)



第12期首：13,848円

第14期末：15,061円 (既払分配金(税込み)：180円)

騰落率：10.1% (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(2025年7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、ASML HOLDING(オランダ/半導体・半導体製造装置)、ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC(英国/資本財)、AIA GROUP LIMITED(香港/保険)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為替ヘッジを行わなかったため、米ドルやユーロ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投資対象市場が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。
- ・3I GROUP PLC（英国／金融サービス）、AZELIS GROUP N.V.（ベルギー／資本財）、AMERICAN TOWER CORPORATION（米国／不動産）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。

## 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」をオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「コミュニケーション・サービス」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。オランダを拠点としグローバルなインターネットビジネスに投資を行うPROSUS NV（オランダ／一般消費財・サービス流通・小売り）、産業用酵素製品の研究開発を行うNOVONESIS (NOVOZYMES)（デンマーク／素材）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FERGUSON ENTERPRISES（米国／資本財）、ESTEE LAUDER COMPANIES（米国／家庭用品・パーソナル用品）などを全売却しました。

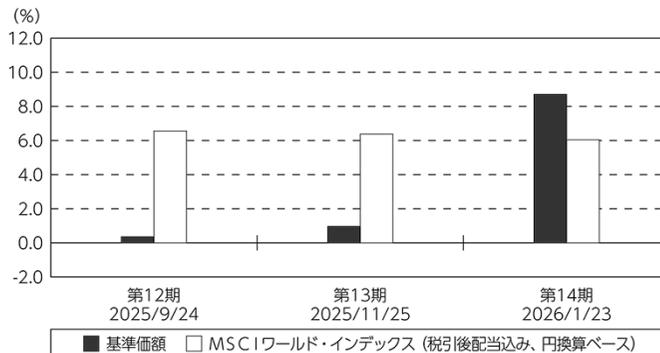
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+10.1%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+20.2%を下回る結果となりました。

当作成期は、セクター別配分効果及び銘柄選択効果の双方がマイナスに影響しました。セクター別配分効果については、「公益事業」を非保有としたことや、「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、「コミュニケーション・サービス」や「ヘルスケア」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」および「エネルギー」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「金融」や「ヘルスケア」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果がプラスに影響した一方、銘柄選択効果はマイナスに影響しました。国別配分効果については、「オランダ」や「英国」などの組入比率をベンチマークより高めとしたことなどがプラス要因となった一方、「日本」や「スペイン」など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、「フランス」や「香港」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「米国」や「オランダ」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12期から第14期まで合計で1万口当たり180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12期	第13期	第14期
	2025年7月24日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2026年1月23日
当期分配金	60	60	60
(対基準価額比率)	0.432%	0.429%	0.397%
当期の収益	55	60	60
当期の収益以外	4	-	-
翌期繰越分配対象額	3,837	3,909	5,061

(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> (奇数月決算型)**

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年7月24日～2026年1月23日)

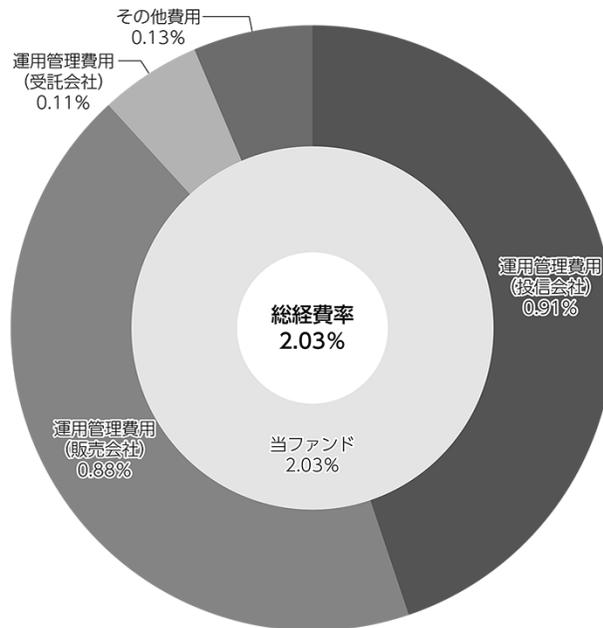
項 目	第12期～第14期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 57 )	( 0.460 )	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
( 販 売 会 社 )	( 55 )	( 0.444 )	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 7 )	( 0.055 )	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.061	(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 )	( 8 )	( 0.061 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.000 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.017	(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 )	( 0.017 )	
(d) そ の 他 費 用	8	0.065	(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 )	( 1 )	( 0.009 )	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 )	( 0.010 )	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 )	( 6 )	( 0.046 )	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
合 計	138	1.102	
作成期間の平均基準価額は、12,478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2.03%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

(2025年7月24日～2026年1月23日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第12期～第14期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	千口 7,080	千円 63,466	千口 4,086	千円 36,634

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○株式売買比率

(2025年7月24日～2026年1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12期～第14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	1,893,478,504千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	3,010,942,211千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62	

(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

(2025年7月24日～2026年1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

(2026年1月23日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	第11期末	第14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 10,087	千口 13,080	千円 125,483

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2026年1月23日現在)

項 目	第14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	125,483	100.0
コール・ローン等、その他	2	0.0
投資信託財産総額	125,485	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 (3,692,096,484千円) の投資信託財産総額 (3,761,526,947千円) に対する比率は98.2%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、2026年1月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=158.62円、1カナダドル=115.01円、1ユーロ=186.33円、1英ポンド=214.12円、1スイスフラン=200.89円、1ノルウェークローネ=16.11円、1デンマーククローネ=24.95円、1香港ドル=20.34円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第12期末	第13期末	第14期末
	2025年9月24日現在	2025年11月25日現在	2026年1月23日現在
	円	円	円
(A) 資産	182,947,812	201,079,433	245,987,533
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	93,899,358	102,728,073	125,483,817
未収入金	89,048,454	98,351,360	120,503,716
(B) 負債	90,550,735	100,662,652	124,031,224
未払金	90,015,262	99,622,716	122,367,885
未払収益分配金	221,629	251,880	289,570
未払解約金	9,557	452,730	1,005,514
未払信託報酬	287,697	317,038	348,165
その他未払費用	16,590	18,288	20,090
(C) 純資産総額(A-B)	92,397,077	100,416,781	121,956,309
元本	73,876,450	83,960,108	96,523,513
次期繰越損益金	18,520,627	16,456,673	25,432,796
(D) 受益権総口数	73,876,450口	83,960,108口	96,523,513口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,507円	11,960円	12,635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12期首元本額は67,261,193円、第12～14期中追加設定元本額は50,678,035円、第12～14期中一部解約元本額は21,415,715円です。

## ○損益の状況

項 目	第12期	第13期	第14期
	2025年7月24日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2026年1月23日
	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 605,035	△ 3,760,909	5,938,964
売買益	2,713,696	2,339,583	11,414,579
売買損	△ 3,318,731	△ 6,100,492	△ 5,475,615
(B) 信託報酬等	△ 310,227	△ 335,326	△ 368,255
(C) 当期損益金(A+B)	△ 915,262	△ 4,096,235	5,570,709
(D) 前期繰越損益金	7,139,293	5,712,012	1,209,789
(E) 追加信託差損益金	12,518,225	15,092,776	18,941,868
(配当等相当額)	( 8,921,685)	( 11,444,989)	( 14,951,475)
(売買損益相当額)	( 3,596,540)	( 3,647,787)	( 3,990,393)
(F) 計(C+D+E)	18,742,256	16,708,553	25,722,366
(G) 収益分配金	△ 221,629	△ 251,880	△ 289,570
次期繰越損益金(F+G)	18,520,627	16,456,673	25,432,796
追加信託差損益金	12,518,225	15,092,776	18,941,868
(配当等相当額)	( 8,932,156)	( 11,461,237)	( 14,965,698)
(売買損益相当額)	( 3,586,069)	( 3,631,539)	( 3,976,170)
分配準備積立金	6,917,664	6,329,315	6,490,928
繰越損益金	△ 915,262	△ 4,965,418	-

(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12期	第13期	第14期
(A) 配当等収益(費用控除後)	0円	0円	181,477円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	0	0	1,070,299
(C) 収益調整金	11,602,963	11,461,237	18,941,868
(D) 分配準備積立金	7,139,293	6,581,195	5,528,722
分配可能額(A+B+C+D)	18,742,256	18,042,432	25,722,366
(1万口当たり分配可能額)	( 2,536)	( 2,148)	( 2,664)
収益分配金	221,629	251,880	289,570
(1万口当たり収益分配金)	( 30)	( 30)	( 30)

## ○分配金のお知らせ

	第12期	第13期	第14期
1万口当たり分配金(税込み)	30円	30円	30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)**

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 7月24日～2026年 1月23日)

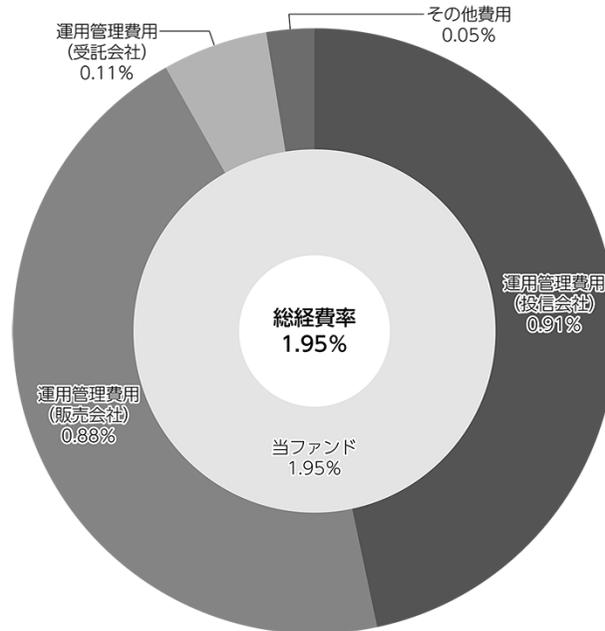
項 目	第12期～第14期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	136	0.959	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
( 販 売 会 社 )	( 65)	(0.460)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 63)	(0.444)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
( 8)	( 8)	(0.055)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.059	(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 )	( 8)	(0.059)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.017	(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)	(0.017)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.027	(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)	(0.006)	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)	(0.018)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
合 計	150	1.062	
作成期間の平均基準価額は、14,133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) 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1.95%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

(2025年7月24日～2026年1月23日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第12期～第14期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	千口 243,989	千円 2,185,236	千口 78,796	千円 697,623

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○株式売買比率

(2025年7月24日～2026年1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12期～第14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	1,893,478,504千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	3,010,942,211千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62	

(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

(2025年7月24日～2026年1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

(2026年1月23日現在)

### 親投資信託残高

銘 柄	第11期末	第14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 769,602	千口 934,795	千円 8,967,494

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○投資信託財産の構成

(2026年1月23日現在)

項 目	第14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	8,967,494	100.0
コール・ローン等、その他	3,461	0.0
投資信託財産総額	8,970,955	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 (3,692,096,484千円) の投資信託財産総額 (3,761,526,947千円) に対する比率は98.2%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、2026年1月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=158.62円、1カナダドル=115.01円、1ユーロ=186.33円、1英ポンド=214.12円、1スイスフラン=200.89円、1ノルウェークローネ=16.11円、1デンマーククローネ=24.95円、1香港ドル=20.34円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第12期末	第13期末	第14期末
	2025年9月24日現在	2025年11月25日現在	2026年1月23日現在
	円	円	円
(A) 資産	7,129,810,711	7,592,572,827	8,970,955,860
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	7,123,601,734	7,592,502,718	8,967,494,574
未収入金	6,208,977	70,109	3,461,286
(B) 負債	62,537,229	59,811,331	83,074,091
未払収益分配金	30,644,954	32,493,140	35,407,264
未払解約金	9,038,579	2,728,427	21,622,963
未払信託報酬	22,262,805	23,998,873	25,452,973
その他未払費用	590,891	590,891	590,891
(C) 純資産総額(A-B)	7,067,273,482	7,532,761,496	8,887,881,769
元本	5,107,492,492	5,415,523,389	5,901,210,722
次期繰越損益金	1,959,780,990	2,117,238,107	2,986,671,047
(D) 受益権総口数	5,107,492,492口	5,415,523,389口	5,901,210,722口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,837円	13,910円	15,061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12期首元本額は4,758,997,611円、第12~14期中追加設定元本額は1,535,098,288円、第12~14期中一部解約元本額は392,885,177円です。

## ○損益の状況

項 目	第12期	第13期	第14期
	2025年7月24日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2026年1月23日
	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	51,106,595	81,235,380	695,927,502
売買益	53,422,379	87,672,794	704,321,402
売買損	△ 2,315,784	△ 6,437,414	△ 8,393,900
(B) 信託報酬等	△ 22,853,696	△ 24,589,764	△ 26,043,864
(C) 当期損益金(A+B)	28,252,899	56,645,616	669,883,638
(D) 前期繰越損益金	833,654,350	808,397,463	817,713,251
(E) 追加信託差損益金	1,128,518,695	1,284,688,168	1,534,481,422
(配当等相当額)	( 1,065,693,009)	( 1,203,948,460)	( 1,402,381,888)
(売買損益相当額)	( 62,825,686)	( 80,739,708)	( 132,099,534)
(F) 計(C+D+E)	1,990,425,944	2,149,731,247	3,022,078,311
(G) 収益分配金	△ 30,644,954	△ 32,493,140	△ 35,407,264
次期繰越損益金(F+G)	1,959,780,990	2,117,238,107	2,986,671,047
追加信託差損益金	1,128,518,695	1,284,688,168	1,534,481,422
(配当等相当額)	( 1,066,135,502)	( 1,204,542,053)	( 1,402,756,194)
(売買損益相当額)	( 62,383,193)	( 80,146,115)	( 131,725,228)
分配準備積立金	831,262,295	832,549,939	1,452,189,625

(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12期	第13期	第14期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	7,609,271円	14,961,221円	13,540,150円
(B) 有価証券売買等損益 (費用控除後)	20,643,628	41,684,395	656,343,488
(C) 収益調整金	1,128,518,695	1,284,688,168	1,534,481,422
(D) 分配準備積立金	833,654,350	808,397,463	817,713,251
分配可能額(A+B+C+D)	1,990,425,944	2,149,731,247	3,022,078,311
(1万口当たり分配可能額)	( 3,897)	( 3,969)	( 5,121)
収益分配金	30,644,954	32,493,140	35,407,264
(1万口当たり収益分配金)	( 60)	( 60)	( 60)

## ○分配金のお知らせ

	第12期	第13期	第14期
1万口当たり分配金 (税込み)	60円	60円	60円

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2026年1月23日現在)

<インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド>

下記は、インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド全体(391,821,503千口)の内容です。

国内株式

銘柄	株数	金額	第11期末		第14期末	
			株数	金額	株数	評価額
卸売業 (100.0%)			千株		千円	
伊藤忠商事			5,188.7		18,549.4	37,840,776
合計	株数・金額		5,188		18,549	37,840,776
	銘柄数<比率>		1		1	<1.0%>

(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。

外国株式

銘柄	株数	第11期末		第14期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円			
ABBOTT LABORATORIES	33,251	33,057	359,032	56,949,771		ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON	-	11,960	246,432	39,089,154		ヘルスケア機器・サービス
AMETEK	15,495	15,668	347,721	55,155,524		資本財
DARDEN RESTAURANTS	-	5,326	109,269	17,332,384		消費者サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-A	32,674	-	-	-		家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE	2,279	-	-	-		保険
UNION PACIFIC	14,247	24,962	577,568	91,613,873		運輸
XPO	33,708	41,117	615,110	97,568,798		運輸
KKR	25,488	27,751	342,677	54,355,426		金融サービス
DELL TECHNOLOGIES	-	41,800	489,776	77,688,304		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORPAY	9,906	10,069	329,400	52,249,461		金融サービス
AMENTUM HOLDINGS	96,273	95,593	339,932	53,920,050		商業・専門サービス
VIKING HOLDINGS	55,898	88,417	616,182	97,738,851		消費者サービス
QXO	202,845	255,900	617,232	97,905,440		資本財
FERGUSON ENTERPRISES	15,881	-	-	-		資本財
ELEVANCE HEALTH	-	10,455	389,188	61,733,132		ヘルスケア機器・サービス
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	78,150	97,513	874,207	138,666,785		食品・飲料・タバコ
HERC HOLDINGS	30,572	30,006	508,285	80,624,303		資本財
ANALOG DEVICES	8,251	-	-	-		半導体・半導体製造装置
NVIDIA	19,780	25,569	472,632	74,969,034		半導体・半導体製造装置
EAST WEST BANCORP	55,975	47,309	545,473	86,523,055		銀行
MICROSOFT	19,412	22,596	1,019,408	161,698,588		ソフトウェア・サービス
OLD DOMINION FREIGHT LINE	5,186	-	-	-		運輸
TEXAS INSTRUMENTS	32,641	62,249	1,213,796	192,532,380		半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	84,687	97,631	521,350	82,696,574		一般消費財・サービス流通・小売り
CME GROUP	2,890	2,332	65,640	10,411,836		金融サービス
BROADCOM	14,673	12,511	407,239	64,596,368		半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	890,172	1,059,801	11,007,559	1,746,019,101	
	銘柄数<比率>	23	22	-	<46.5%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	128,214	157,363	1,571,427	180,729,890		運輸
小計	株数・金額	128,214	157,363	1,571,427	180,729,890	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<4.8%>	
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ			
RECORDATI	60,127	66,618	311,109	57,969,123		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFRASTRUTTURA WIRELESS	188,886	-	-	-		電気通信サービス
小計	株数・金額	249,014	66,618	311,109	57,969,123	
	銘柄数<比率>	2	1	-	<1.5%>	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	5,705	5,763	343,337	63,974,104		耐久消費財・アパレル
ELIS	46,500	101,883	245,131	45,675,349		商業・専門サービス
小計	株数・金額	52,205	107,647	588,469	109,649,454	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<2.9%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING	8,571	4,197	493,811	92,011,905		半導体・半導体製造装置
PROSUS NV	-	109,310	554,204	103,264,941		一般消費財・サービス流通・小売り
IMCD NV	-	14,039	108,694	20,253,119		資本財

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) / <為替ヘッジなし> (奇数月決算型)

銘柄	株数	第11期末		第14期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
(ユーロ…オランダ) UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	百株 147,670	百株 205,576	千ユーロ 428,010	千円 79,751,258	メディア・娯楽	
小計	株数・金額 156,242	株数・金額 333,124	評価額 1,584,721	評価額 295,281,224		
	銘柄数<比率> 2			<7.9%>		
(ユーロ…ベルギー) AZELIS GROUP NV	193,467	251,437	211,584	39,424,567	資本財	
小計	株数・金額 193,467	株数・金額 251,437	評価額 211,584	評価額 39,424,567		
	銘柄数<比率> 1			<1.0%>		
ユーロ計	株数・金額 650,929	株数・金額 758,827	評価額 2,695,885	評価額 502,324,369		
	銘柄数<比率> 7			<13.4%>		
(イギリス) DIAGEO	-	74,265	千英ポンド 125,879	26,953,281	食品・飲料・タバコ	
STANDARD CHARTERED	294,634	229,534	425,670	91,144,664	銀行	
HOWDEN JOINERY GROUP	202,585	-	-	-	資本財	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	33,948	45,427	396,310	84,858,109	金融サービス	
3I GROUP	175,760	322,080	1,054,168	225,718,494	金融サービス	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS	717,477	623,899	776,130	166,185,061	資本財	
COMPASS GROUP	-	62,381	140,669	30,120,161	消費者サービス	
AVIVA	-	341,482	223,056	47,760,849	保険	
ROSEBANK INDUSTRIES	347,277	357,696	121,259	25,964,036	金融サービス	
小計	株数・金額 1,771,684	株数・金額 2,056,766	評価額 3,263,145	評価額 698,704,658		
	銘柄数<比率> 6			<18.6%>		
(スイス) ZURICH INSURANCE GROUP	2,986	3,125	千スイスフラン 173,400	34,834,430	保険	
小計	株数・金額 2,986	株数・金額 3,125	評価額 173,400	評価額 34,834,430		
	銘柄数<比率> 1			<0.9%>		
(ノルウェー) AKER BP ASA	158,972	166,367	千ノルウェークローネ 4,528,530	72,954,620	エネルギー	
小計	株数・金額 158,972	株数・金額 166,367	評価額 4,528,530	評価額 72,954,620		
	銘柄数<比率> 1			<1.9%>		
(デンマーク) NOVONESIS (NOVOZYMES) B	-	84,764	千デンマーククローネ 3,484,671	86,942,553	素材	
NOVO NORDISK A/S-B	78,613	59,698	2,368,254	59,087,961	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 78,613	株数・金額 144,463	評価額 5,852,926	評価額 146,030,514		
	銘柄数<比率> 1			<3.9%>		
(香港) AIA GROUP	739,562	1,004,400	千香港ドル 8,286,300	168,543,342	保険	
小計	株数・金額 739,562	株数・金額 1,004,400	評価額 8,286,300	評価額 168,543,342		
	銘柄数<比率> 1			<4.5%>		
合計	株数・金額 4,421,136	株数・金額 5,351,115	評価額 -	評価額 3,550,140,928		
	銘柄数<比率> 41			<94.4%>		

- (注) 邦貨換算金額は、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。  
 (注) 邦貨換算金額欄の< >内は、当作成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) 作成中に銘柄コード等の変更があった場合は、当該銘柄は作成期首とは別銘柄として記載しています。  
 (注) -印は組み入れはありません。

外国投資信託証券

銘柄	第11期末		第14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	1,948	2,673	473,053	75,035,750	2.0	
合計	口数・金額	1,948	2,673	473,053	75,035,750	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.0%>	

(注) 邦貨換算金額は、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。

(注) 邦貨換算金額の<>内は、当作成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。

# 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54期

決算日 2025年12月23日

(計算期間：2025年6月24日から2025年12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ス・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		MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		株式 組入比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
50期(2023年12月25日)	61,208	11.7	449,913	7.2	92.2	4.9	1,141,667
51期(2024年6月24日)	74,851	22.3	567,615	26.2	94.9	2.5	1,655,694
52期(2024年12月23日)	76,842	2.7	593,997	4.6	95.2	2.1	1,943,465
53期(2025年6月23日)	81,848	6.5	583,593	△ 1.8	96.5	2.3	2,465,297
54期(2025年12月23日)	93,261	13.9	718,457	23.1	94.9	2.0	3,599,011

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

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)		株式 組入比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2025年6月23日	円	%		%	%	%
6月末	81,848	—	583,593	—	96.5	2.3
7月末	83,462	2.0	595,900	2.1	97.4	2.2
8月末	85,810	4.8	628,372	7.7	95.8	2.2
9月末	86,086	5.2	634,446	8.7	95.2	2.4
10月末	87,025	6.3	657,244	12.6	96.2	2.4
11月末	90,578	10.7	695,450	19.2	96.3	2.1
11月末	90,265	10.3	706,606	21.1	95.5	2.2
(期末) 2025年12月23日	93,261	13.9	718,457	23.1	94.9	2.0

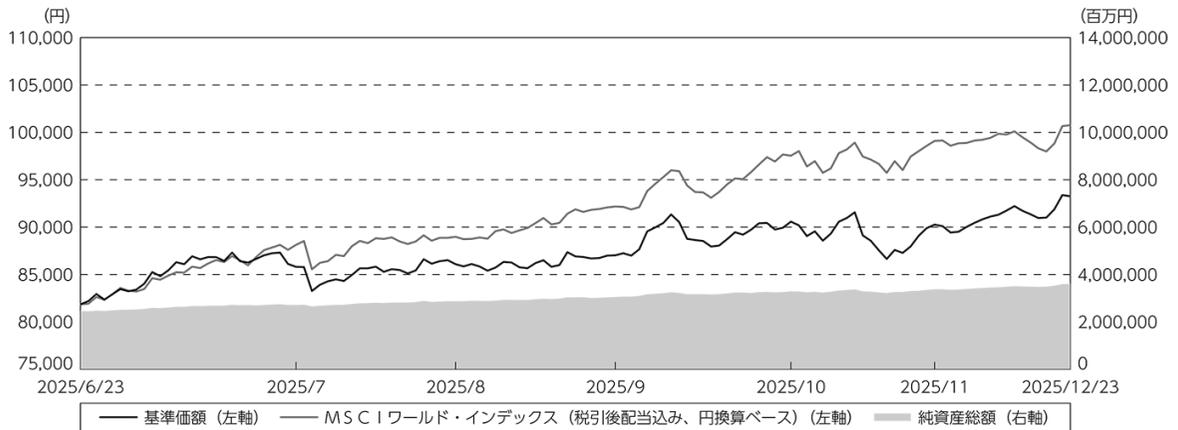
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2025年6月24日～2025年12月23日)



期首：81,848円

期末：93,261円

騰落率：13.9%

(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 (2025年6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)、ASML HOLDINGS NV (オランダ/半導体・半導体製造装置)、STANDARD CHARTERED PLC (英国/銀行) 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、米ドル、ユーロ等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デンマークや英国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。
- ・NOVO NORDISK A/S（デンマーク／医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス）、3I GROUP PLC（英国／金融サービス）、AMERICAN TOWER CORPORATION（米国／不動産）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。

## 投資環境

TOPIX（東証株価指数）（日本）	+24.0%	S & P500指数（米国）	+14.7%
FTSE100指数（英国）	+12.9%	DAX指数（ドイツ）	+4.6%
CAC40指数（フランス）	+7.5%		
米ドル／円	156円75銭（前期末146円50銭）	ユーロ／円	184円46銭（同168円20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＞

当期の世界の株式市場は上昇しました。期初は、米中間の相互関税の引き下げ発表が好感されたこと、欧州中央銀行（ECB）の利下げが追い風となったことなどを背景に、世界の株式市場は上昇基調で推移しました。その後、主要国の企業業績が概ね堅調に推移していること、米連邦準備理事会（FRB）が追加利下げを行ったことなどが好感され、米国株式市場の主要指数は史上最高値を更新する展開となりました。また、欧州株式市場は、ECBによる追加利下げに対する根強い期待を受け、堅調に推移しました。日本株式市場も、半導体や人工知能（AI）関連銘柄などが先導役となって、市場に最高値を更新する展開となりました。期末には、FRB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高値圏で期末を迎えました。

## ＜為替市場＞

当期の米ドル／円レートは、上昇しました。期初、米国の底堅い経済指標が続いて発表されたこと、日本の参院選を控えた財政悪化に対する懸念が高まったことを受け、米ドルが買われやすい展開となりました。その後、FRBが追加利下げを行い、日米金利差が縮小したものの、日銀の政策金利が据え置かれたことなどを背景に、米ドルはさらに底堅い展開となりました。期末には、FRBが追加利下げを行い、日銀が追加利上げを行ったものの、日本の財政悪化懸念を背景に、期を通してみると米ドル高／円安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ものの、日銀が政策金利を据え置いたことから、ユーロは上昇しました。その後、ECBの追加利下げの一巡感が出る一方で、日本の財政規律悪化に対する懸念が高まったことなどを背景に、ユーロはさらに値を上げる展開となりました。期末には、ECBが政策金利を据え置き、日銀が政策金利を引き上げたものの、日欧金利差にそれほど変化はないとの見方が広がったことを受け、ユーロ高／円安で期末を迎えました。

## 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」等をオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」、「コミュニケーション・サービス」等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。オランダを拠点としグローバルなテクノロジービジネスに投資を行うPROSUS NV（オランダ／一般消費財・サービス流通・小売り）、産業用酵素製品の研究開発を行うNOVONESIS（NOVOZYMES）（デンマーク／素材）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FERGUSON ENTERPRISES（米国／資本財）、HOWDEN JOINERY GROUP（英国／資本財）などを全売却しました。

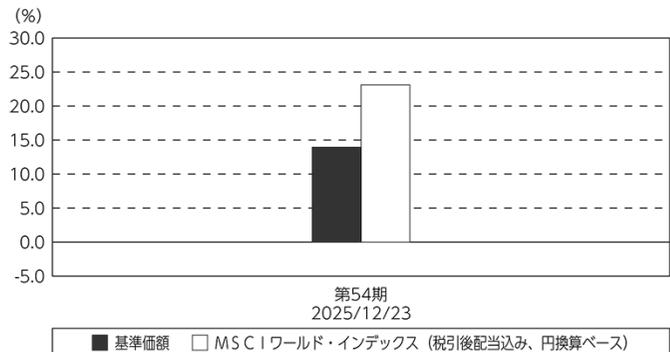
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+13.9%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+23.1%を下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マイナスに影響しました。セクター別配分効果については、「公益事業」や「エネルギー」などの組入比率をベンチマークより低めとしたことがプラス要因となった一方、「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や、「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マイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「生活必需品」や「一般消費財・サービス」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「ヘルスケア」や「金融」など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マイナスに影響しました。国別配分効果については、「オランダ」の組入比率をベンチマークより高めとしたことや、「ドイツ」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プラス要因となった一方、「デンマーク」や「ノルウェー」の組入比率をベンチマークより高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、「フランス」や「香港」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「米国」や「カナダ」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、独自のバリュエーション・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。

○当ファンドのデータ

(2025年12月23日現在)

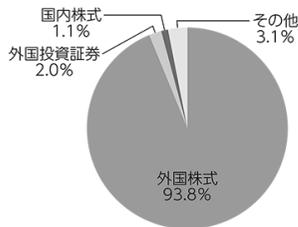
【組入上位10銘柄】

	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率 %
1	3I GROUP	金融サービス	英ポンド	イギリス	5.9
2	CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	運輸	カナダドル	カナダ	5.1
3	TEXAS INSTRUMENTS	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	4.7
4	MICROSOFT	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	4.7
5	AIA GROUP	保険	香港ドル	香港	4.6
6	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	資本財	英ポンド	イギリス	4.5
7	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	食品・飲料・タバコ	米ドル	オランダ	3.9
8	PROSUS NV	一般消費財・サービス流通・小売り	ユーロ	オランダ	2.9
9	VIKING HOLDINGS	消費者サービス	米ドル	バミューダ	2.8
10	XPO	運輸	米ドル	アメリカ	2.5
組入銘柄数				45銘柄	

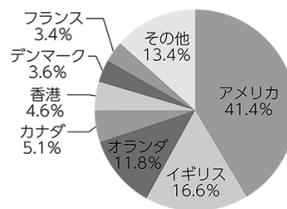
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

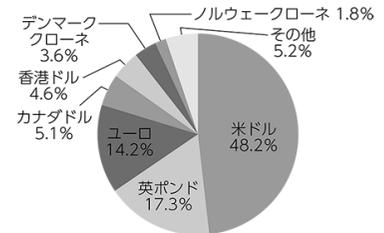
【資産別配分】



【国別配分】



【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

(2025年6月24日~2025年12月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	円 47 (47) ( 0 )	% 0.054 (0.054) (0.000)	(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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	22 (22)	0.025 (0.025)	(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
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 )	2 ( 2 )	0.003 (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
合 計	71	0.082	
期中の平均基準価額は、87,204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

(2025年6月24日～2025年12月23日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 241	千円 2,093,860	千株 1,159	千円 10,982,622
	アメリカ	百株 375,911	千米ドル 3,714,983	百株 164,399	千米ドル 2,210,127
外 国	カナダ	45,825	千カナダドル 484,454	—	千カナダドル —
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	イタリア	12,158	39,429	194,553	149,351
	フランス	104,359	367,419	84	5,150
	オランダ	178,314	1,133,938	8,865 ( — )	476,181 ( 1,728 )
	ベルギー	57,969	55,229	—	—
	イギリス	635,390	千英ポンド 1,113,461	532,927	千英ポンド 633,533
	スイス	400	千スイスフラン 22,324	—	千スイスフラン —
	ノルウェー	7,394	千ノルウェークローネ 186,034	—	千ノルウェークローネ —
	デンマーク	106,758	千デンマーククローネ 4,140,398	34,757	千デンマーククローネ 1,089,413
香港	328,472	千香港ドル 2,402,833	—	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	883	180,511	—	—

(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

(2025年6月24日～2025年12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	1,889,600,530千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,849,996,505千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.66

(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

(2025年6月24日～2025年12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12月23日現在)

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	金 額	株 数	評 価 額
卸売業 (100.0%)	千株		千株	千円
伊藤忠商事	5,188.7		4,270.1	40,395,146
合 計	5,188		4,270	40,395,146
	株 数 ・ 金 額			
	銘 柄 数 < 比 率 >			< 1.1% >

(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&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) 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。

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	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	21,509	33,057	413,874	64,874,810	ヘルスケア機器・サービス	
BECTON DICKINSON	—	4,617	90,851	14,240,985	ヘルスケア機器・サービス	
AMETEK	15,495	17,063	351,894	55,159,507	資本財	
DARDEN RESTAURANTS	—	3,480	65,871	10,325,367	消費者サービス	
ESTEE LAUDER COMPANIES-A	32,674	16,377	177,942	27,892,506	家庭用品・パーソナル用品	
PROGRESSIVE	3,375	—	—	—	保険	
UNION PACIFIC	11,118	23,675	555,459	87,068,326	運輸	
XPO	31,602	41,117	580,900	91,056,227	運輸	
KKR	24,666	27,751	364,711	57,168,573	金融サービス	
DELL TECHNOLOGIES	—	37,495	474,731	74,414,089	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CORPAY	9,906	8,491	266,597	41,789,170	金融サービス	
AMENTUM HOLDINGS	88,655	107,056	319,778	50,125,305	商業・専門サービス	
VIKING HOLDINGS	55,898	88,417	653,936	102,504,580	消費者サービス	
QXO	178,019	241,390	530,092	83,091,996	資本財	
FERGUSON ENTERPRISES	19,473	—	—	—	資本財	
ELEVANCE HEALTH	—	7,206	248,111	38,891,439	ヘルスケア機器・サービス	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	72,882	97,513	890,979	139,661,076	食品・飲料・タバコ	
HERC HOLDINGS	27,711	31,447	493,321	77,328,117	資本財	
ANALOG DEVICES	8,251	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
NVIDIA	19,780	23,640	434,254	68,069,429	半導体・半導体製造装置	
EAST WEST BANCORP	50,967	48,164	557,266	87,351,506	銀行	
MICROSOFT	19,412	22,079	1,070,687	167,830,243	ソフトウェア・サービス	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	5,186	—	—	—	運輸	
TEXAS INSTRUMENTS	32,641	60,318	1,078,619	169,073,611	半導体・半導体製造装置	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	84,687	97,631	504,948	79,150,631	一般消費財・サービス流通・小売り	
CME GROUP	2,890	2,332	63,729	9,989,620	金融サービス	
BROADCOM	24,012	12,004	409,905	64,252,756	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	840,820	1,052,332	10,598,468	1,661,309,880	
	銘柄 数 < 比 率 >	23	23	—	< 46.2% >	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	111,537	157,363	1,612,027	183,835,592	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	111,537	157,363	1,612,027	183,835,592	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 5.1% >	
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ			
RECORDATI	60,127	66,618	322,568	59,500,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INFRASTRUTTURA WIRELESS	188,886	—	—	—	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	249,014	66,618	322,568	59,500,971	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 1.7% >	
(ユーロ…フランス)						
LVHM MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	4,286	6,677	419,152	77,316,837	耐久消費財・アパレル	
ELIS	—	101,883	244,112	45,029,019	商業・専門サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	4,286	108,561	663,264	122,345,857	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 3.4% >	
(ユーロ…オランダ)						
ASML HOLDING	5,732	5,419	485,617	89,577,034	半導体・半導体製造装置	

銘柄	株数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	一般消費財・サービス流通・小売り 資本財 メディア・娯楽
PROSUS NV	—	105,646	558,339	102,991,251	
IMCD NV	—	6,209	47,451	8,752,968	
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	147,670	205,576	454,119	83,766,806	
小 計	株 数 ・ 金 額	153,403	322,851	1,545,527	285,088,061
	銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—	< 7.9% >
(ユーロ…ベルギー)					資本財
AZELIS GROUP NV	193,467	251,437	233,711	43,110,358	
小 計	株 数 ・ 金 額	193,467	251,437	233,711	43,110,358
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.2% >
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	600,172	749,469	2,765,072	510,045,247
	銘柄 数 < 比 率 >	6	8	—	< 14.2% >
(イギリス)			千英ポンド		銀行 資本財 金融サービス 金融サービス 資本財 保険 金融サービス
STANDARD CHARTERED	327,434	233,308	418,672	88,444,591	
HOWDEN JOINERY GROUP	202,585	—	—	—	
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	29,617	45,427	403,034	85,140,993	
3I GROUP	168,344	311,276	1,008,536	213,053,268	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS	794,645	661,693	764,255	161,449,056	
AVIVA	—	341,482	232,344	49,082,836	
ROSEBANK INDUSTRIES	325,794	357,696	123,047	25,993,839	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,848,422	1,950,886	2,949,891	623,164,586
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 17.3% >
(スイス)			千スイスフラン		保険
ZURICH INSURANCE GROUP	2,725	3,125	186,965	37,026,552	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,725	3,125	186,965	37,026,552
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.0% >
(ノルウェー)			千ノルウェークロネ		エネルギー
AKER BP ASA	158,972	166,367	4,182,485	64,912,170	
小 計	株 数 ・ 金 額	158,972	166,367	4,182,485	64,912,170
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.8% >
(デンマーク)			千デンマーククロネ		素材 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVONESIS (NOVOZYMES) B	—	84,764	3,396,516	83,859,987	
NOVO NORDISK A/S-B	72,461	59,698	1,811,861	44,734,855	
小 計	株 数 ・ 金 額	72,461	144,463	5,208,377	128,594,843
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 3.6% >
(香港)			千香港ドル		保険
AIA GROUP	675,928	1,004,400	8,301,366	167,272,524	
小 計	株 数 ・ 金 額	675,928	1,004,400	8,301,366	167,272,524
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 4.6% >
合 計	株 数 ・ 金 額	4,311,039	5,228,407	—	3,376,161,398
	銘柄 数 < 比 率 >	40	43	—	< 93.8% >

(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) AMERICAN TOWER	千口 1,790	千口 2,673	千米ドル 461,237	千円 72,298,933	% 2.0
合 計	口 数 ・ 金 額 1,790	口 数 2,673	461,237	72,298,933	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	< 2.0% >	

(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

(2025年12月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,416,556,544	% 94.3
投資証券	72,298,933	2.0
コール・ローン等、その他	135,042,536	3.7
投資信託財産総額	3,623,898,013	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 (3,504,399,260千円) の投資信託財産総額 (3,623,898,013千円) に対する比率は96.7%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12月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=156.75円、1カナダドル=114.04円、1ユーロ=184.46円、1英ポンド=211.25円、1スイスフラン=198.04円、1ノルウェークローネ=15.52円、1デンマーククローネ=24.69円、1香港ドル=20.15円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月23日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	3,648,319,322,753	
コール・ローン等	117,520,551,767	
株式(評価額)	3,416,556,544,540	
投資証券(評価額)	72,298,933,642	
未収入金	38,715,367,810	
未収配当金	3,227,068,621	
未収利息	856,373	
(B) 負債	49,307,418,919	
未払金	47,690,700,398	
未払解約金	1,616,718,521	
(C) 純資産総額(A-B)	3,599,011,903,834	
元本	385,909,056,562	
次期繰越損益金	3,213,102,847,272	
(D) 受益権総口数	385,909,056,562口	
1万口当たり基準価額(C/D)	93,261円	

&lt;注記事項&gt;

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	301,204,540,221円
期中追加設定元本額	136,935,163,495円
期中一部解約元本額	52,230,647,154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 世界厳選株式オープン<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	337,083,283,746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)	45,802,388,883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)	1,011,799,022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)	889,866,939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)	620,320,449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)	475,168,488円
インベスコ グローバル・バリュー・エクイティ・オープン V.A (適格機関投資家専用)	13,691,607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)	12,322,976円
インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (予想分配金提示型)	107,226円
インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジなし> (予想分配金提示型)	107,226円
合計	385,909,056,562円

## ○損益の状況 (2025年6月24日~2025年12月23日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	21,301,349,423	
受取配当金	20,973,415,987	
受取利息	323,856,246	
その他収益金	4,077,190	
(B) 有価証券売買損益	370,227,956,697	
売買益	584,405,586,585	
売買損	△ 214,177,629,888	
(C) 保管費用等	△ 80,612,232	
(D) 当期損益金(A+B+C)	391,448,693,888	
(E) 前期繰越損益金	2,164,093,448,316	
(F) 追加信託差損益金	1,059,770,908,020	
(G) 解約差損益金	△ 402,210,202,952	
(H) 計(D+E+F+G)	3,213,102,847,272	
次期繰越損益金(H)	3,213,102,847,272	

(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。