

## 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 エマージング厳選株式ファンド（毎月決算型）」は、2025年9月16日に第6期の決算を行いました。ここに作成期中（第1期から第6期）の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

\*当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2035年3月15日まで	
運用方針	・投資信託証券への投資を通じて、主として世界の新興国の株式等に実質的に投資します。 ・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	インベスコ エマージング厳選株式 ファンド（毎月決算型）	「インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド」および「インベスコ マネーブール・ファンド（適格機関投資家私募投信）」を主要投資対象とします。
	インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド	別に定める投資信託証券*への投資を通じて、主として、世界の新興国の株式等に実質的に投資し、投資信託財産の積極的な成長をめざして運用を行います。 ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD投資信託証券（米ドル建て）およびインベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスJ-MDI投資信託証券（米ドル建て）です。
	インベスコ マネーブール・ファンド（適格機関投資家私募投信）	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限		・投資信託証券（マザーファンド受益証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブ取引の直接利用は行いません。
分配方針		原則として毎月の決算時（毎月15日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合があります。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社  
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時



## インベスコ エマージング厳選株式 ファンド（毎月決算型）

追加型投信／海外／株式



## 運用報告書（全体版）

- 第1期（決算日 2025年4月15日）
- 第2期（決算日 2025年5月15日）
- 第3期（決算日 2025年6月16日）
- 第4期（決算日 2025年7月15日）
- 第5期（決算日 2025年8月15日）
- 第6期（決算日 2025年9月16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/>

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額				MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) (参考指数)	投資信託券組入比率	純資産額
	税 分 配 (分配額)	込 み 金	期 騰 落	中 率			
(設定日) 2025年3月17日	円 10,000	円 —	% —	% 87,847.87	% —	% —	百万円 1
1期(2025年4月15日)	9,187	0	△ 8.1	81,799.00	△ 6.9	98.3	0.918748
2期(2025年5月15日)	10,322	0	12.4	92,412.21	13.0	98.9	1
3期(2025年6月16日)	10,230	0	△ 0.9	92,859.03	0.5	99.1	1
4期(2025年7月15日)	10,759	0	5.2	98,345.76	5.9	99.2	1
5期(2025年8月15日)	11,071	0	2.9	102,001.08	3.7	99.2	1
6期(2025年9月16日)	11,622	0	5.0	106,497.12	4.4	99.3	1

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を掲載しています。当該参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドル・ベース）をもとに、当社が独自に円換算して指数化したものです。以下同じです。

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

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額	騰落率	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) (参考指標)	騰落率	投資信託券組入比率
				騰落率		
第1期	(設定日) 2025年3月17日	円 10,000	% —	87,847.87	% —	% —
	3月末	10,115	1.2	89,867.62	2.3	98.4
	(期末) 2025年4月15日	9,187	△ 8.1	81,799.00	△ 6.9	98.3
第2期	(期首) 2025年4月15日	9,187	—	81,799.00	—	98.3
	4月末	9,474	3.1	84,754.94	3.6	98.7
	(期末) 2025年5月15日	10,322	12.4	92,412.21	13.0	98.9
第3期	(期首) 2025年5月15日	10,322	—	92,412.21	—	98.9
	5月末	10,157	△ 1.6	90,750.83	△ 1.8	99.0
	(期末) 2025年6月16日	10,230	△ 0.9	92,859.03	0.5	99.1
第4期	(期首) 2025年6月16日	10,230	—	92,859.03	—	99.1
	6月末	10,480	2.4	96,213.15	3.6	99.1
	(期末) 2025年7月15日	10,759	5.2	98,345.76	5.9	99.2
第5期	(期首) 2025年7月15日	10,759	—	98,345.76	—	99.2
	7月末	11,150	3.6	101,481.81	3.2	99.2
	(期末) 2025年8月15日	11,071	2.9	102,001.08	3.7	99.2
第6期	(期首) 2025年8月15日	11,071	—	102,001.08	—	99.2
	8月末	10,953	△ 1.1	100,575.19	△ 1.4	99.2
	(期末) 2025年9月16日	11,622	5.0	106,497.12	4.4	99.3

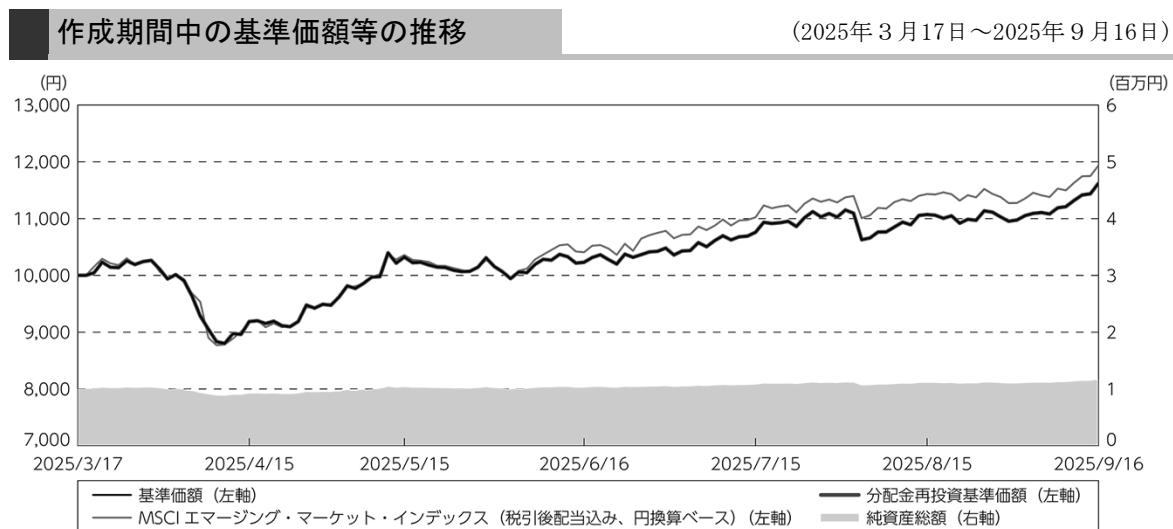
(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 謄落率は設定日比です。

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

## ○運用経過



設 定 日 : 10,000円

第 6 期 末 : 11,622円 (既払分配金 (税込み) : 0円)

騰 落 率 : 16.2% (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) ファンドの購入価額により課税条件は異なります。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) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、設定時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エマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

### [上昇要因]

- 世界の新興国の株式などを実質的な主要投資対象とし、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、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。

### [下落要因]

- 世界の新興国の株式など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。
- 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。

## 投資環境

新興国の株式市場:MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込み、米ドルベース) +21.5%  
米ドル／円 147円53銭(設定日 148円84銭)

※株価指数の騰落率は当作成期末時点（対設定日比）、米ドル／円は当作成期末の数値です。

### «新興国株式市場»

当作成期間中、世界の新興国株式市場は上昇しました。作成期初から2025年4月の前半にかけてはトランプ米大統領による追加関税の発表を受けて、新興国株式市場は一時的に大きく下落しました。一方で、その後5月以降にかけては米ドル安が進んだことや、中国の政策支援への期待などからテクノロジー株を中心に株価は反発しました。

### «為替市場»

当作成期間中、米ドル／円は前作成期末比で下落しました。当作成期の前半は、2025年4月に米中間で厳しい関税政策などが発表されたことを背景に、米ドル安／円高が大幅に進行しました（一時140円台前半まで下落）。一方で、その後は関税に対する懸念後退や堅調なマクロ経済指標を受けた米国における利下げ期待の後退などを受け、米ドル高／円安に転じました（147円台まで上昇）。

## 当ファンドのポートフォリオ

インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を高位に組み入れ、世界の新興国の株式などに実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネーパール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネーパール・ファンドといいます。）を組み入れ、安定した収益の確保を図りました。また、実質外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD投資信託証券（米ドル建て）およびインベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスJ-MD1投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、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。

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

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+16.2%となり、参考指数であるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の騰落率+21.2%を下回る結果となりました。

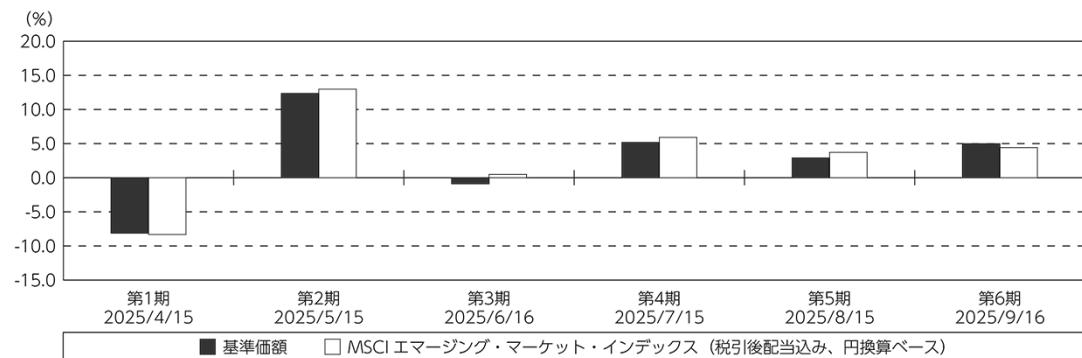
### [プラス要因]

- 「ヘルスケア」を参考指数対比で少なく組み入れていたことや「コミュニケーション・サービス」を参考指数対比で多く組み入れていたことなどがプラスに寄与しました。
- 「インドネシア」や「南アフリカ」における銘柄選択などがプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- 「資本財・サービス」を参考指数対比で少なく組み入れていたことなどがマイナスに影響しました。
- 「インド」や「ブラジル」における銘柄選択などがマイナスに影響しました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、参考指数です。

## 分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、第1期から第6期までは見送りとさせていただきました。収益分配金に充てなかつ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1期	第2期	第3期	第4期	第5期	第6期
	2025年3月17日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	— -%	— -%	— -%	— -%	— -%	— -%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	—	322	3,315	6,469	9,689	9,689

(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、ファンドの收益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

### ○今後の運用方針

マザーファンドを高位に組み入れ、世界の新興国の株式などに実質的に投資します。残余部分はマネーパール・ファンドを組み入れ、安定した収益の確保を図ります。実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、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を厳選し、ポートフォリオを構築します。

マネーパール・ファンドでは、円貨建ての短期公社債および短期金融商品を中心に運用を行います。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2025年3月17日～2025年9月16日)

項目	第1期～第6期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 51	% 0.488	(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)	( 3)	(0.028)	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)	( 46)	(0.444)	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)	( 2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他の費用	57	0.551	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	( 53)	(0.510)	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)	( 4)	(0.035)	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)	( 1)	(0.006)	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	108	1.039	
作成期間の平均基準価額は、10,388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、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

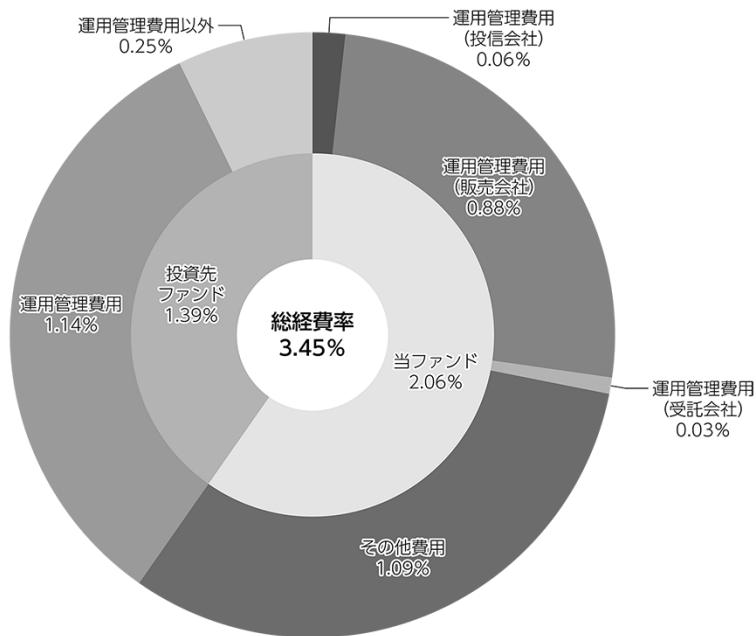
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

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

## (参考情報)

## ○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は3.45%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	3.45
①当ファンドの費用の比率	2.06
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.14
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.25

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

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

(注) 一部の投資先ファンドについては、投資対象シェアクラスの設定後1年未満であることから総経費率の取得が困難なため、費用構造が類似する同一投資信託証券の別のシェアクラスの総経費率を参考値として用い、当該ファンドの費用を推計しております。

(注) 上記の前提条件に基づき算出したものであるため、これらの値は参考値であり、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3月17日～2025年9月16日)

## 投資信託証券

銘 柄	第1期～第6期			
	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
国内 インベスコ マネーポール・ファンド(適格機関投資家私募投信)	千口 1	千円 1	千口 -	千円 -

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第1期～第6期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド	千口 999	千円 999	千口 4	千円 4

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年3月17日～2025年9月16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9月16日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	第6期末		
	口数	評価額	比率
インベスコ マネーポール・ファンド(適格機関投資家私募投信)	千口 1	千円 1	% 0.1
合計	1	1	0.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

## 親投資信託残高

銘 柄	第6期末	
	口 数	評 価 額
インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド	千口 994	千円 1,162

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

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

## ○投資信託財産の構成

(2025年9月16日現在)

項 目	第6期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1	% 0.1
インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド	1,162	99.9
投資信託財産総額	1,163	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てています。

(注) インベスコ エマージング厳選株式 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(2,311千円)の投資信託財産総額(2,329千円)に対する比率は99.2%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、2025年9月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.53円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第1期末	第2期末	第3期末	第4期末	第5期末	第6期末
	2025年4月15日現在	2025年5月15日現在	2025年6月16日現在	2025年7月15日現在	2025年8月15日現在	2025年9月16日現在
(A) 資産	円 919,580	円 1,033,030	円 1,023,931	円 1,076,710	円 1,108,107	円 1,163,243
投資信託受益証券(評価額)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000
インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド(評価額)	918,580	1,032,030	1,022,931	1,075,710	1,107,107	1,162,243
(B) 負債	832	820	927	860	966	1,016
未払信託報酬	768	756	853	794	890	936
その他未払費用	64	64	74	66	76	80
(C) 純資産総額(A-B)	918,748	1,032,210	1,023,004	1,075,850	1,107,141	1,162,227
元本	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
次期繰越損益金	△ 81,252	32,210	23,004	75,850	107,141	162,227
(D) 受益権総口数	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,187円	10,322円	10,230円	10,759円	11,071円	11,622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1期首元本額は1,000,000円、第1～6期中追加設定元本額は0円、第1～6期中一部解約元本額は0円です。

## ○損益の状況

項目	第1期	第2期	第3期	第4期	第5期	第6期
	2025年3月17日～ 2025年4月15日	2025年4月16日～ 2025年5月15日	2025年5月16日～ 2025年6月16日	2025年6月17日～ 2025年7月15日	2025年7月16日～ 2025年8月15日	2025年8月16日～ 2025年9月16日
(A) 有価証券売買損益	円 △80,420	円 114,282	円 △ 8,279	円 53,706	円 32,257	円 56,102
売買益	—	114,282	—	53,706	32,257	56,102
売買損	△80,420	—	△ 8,279	—	—	—
(B) 信託報酬等	△ 832	△ 820	△ 927	△ 860	△ 966	△ 1,016
(C) 当期損益金(A+B)	△81,252	113,462	△ 9,206	52,846	31,291	55,086
(D) 前期繰越損益金	—	△ 81,252	32,210	23,004	75,850	107,141
(E) 計(C+D)	△81,252	32,210	23,004	75,850	107,141	162,227
(F) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(E+F)	△81,252	32,210	23,004	75,850	107,141	162,227
分配準備積立金	—	32,210	331,586	646,920	968,964	968,964
繰越損益金	△81,252	—	△308,582	△571,070	△861,823	△806,737

(注) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換算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) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

	第1期	第2期	第3期	第4期	第5期	第6期
(A) 配当等収益（費用控除後）	0円	0円	299,376円	315,334円	322,044円	0円
(B) 有価証券売買等損益（費用控除後）	0	32,210	0	0	0	0
(C) 収益調整金	0	0	0	0	0	0
(D) 分配準備積立金	0	0	32,210	331,586	646,920	968,964
分配可能額(A+B+C+D) (1万口当たり分配可能額)	0	32,210	331,586	646,920	968,964	968,964
(0)	(322)	(3,315)	(6,469)	(9,689)	(9,689)	(9,689)
収益分配金 (1万口当たり収益分配金)	0	0	0	0	0	0
(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)

## ○分配金のお知らせ

当成期の収益分配は見送らせていただきました。

## ○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 エマージング厳選株式 マザーファンド

## 運用報告書

## 第1期

決算日 2025年9月16日

(計算期間：2025年3月17日から2025年9月16日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・別に定める投資信託証券への投資を通じて、主として、世界の新興国の株式等に実質的に投資することにより、投資信託財産の積極的な成長をめざして運用を行います。</li><li>・投資信託証券への投資割合は、原則として、高位に保ちます。</li><li>・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。</li><li>・投資対象とする投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。</li></ul>
主要運用対象	別に定める投資信託証券※ ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD投資信託証券（米ドル建て）およびインベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスJ-MD1投資信託証券（米ドル建て）です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</li><li>・株式への直接投資は行いません。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li><li>・デリバティブ取引の直接利用は行いません。</li></ul>

## インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階  
<https://www.invesco.com/jp/ja/>

## ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)			投 資 信 託券 純 総 資 産 額			
		期 謄	中 率	(参考指数)	期 謄	中 率	組 入 比	
(設定日) 2025年3月17日	円 10,000	% —		87,847.87	% —	% —		百万円 1
1期(2025年9月16日)	11,684	16.8		106,497.12	21.2	99.2		2

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）を掲載しています。当該参考指数は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（米ドル・ベース）をもとに、当社が独自に円換算して指数化したものです。以下同じです。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

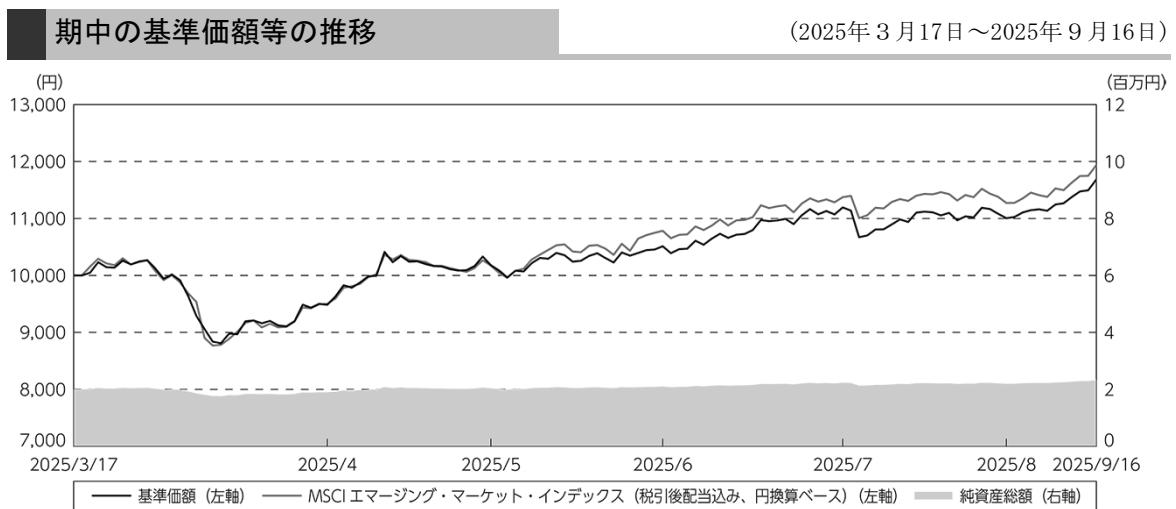
年 月 日	基 準 価 額	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)			投 資 信 託券 純 総 資 産 額			
		騰 落	率	(参考指数)	騰 落	率	組 入 比	
(設定日) 2025年3月17日	円 10,000	% —		87,847.87	% —	% —		% —
3月末	10,119	1.2		89,867.62	2.3		98.4	
4月末	9,486	△ 5.1		84,754.94	△ 3.5		98.7	
5月末	10,179	1.8		90,750.83	3.3		99.0	
6月末	10,512	5.1		96,213.15	9.5		99.0	
7月末	11,194	11.9		101,481.81	15.5		99.1	
8月末	11,005	10.1		100,575.19	14.5		99.2	
(期 末) 2025年9月16日	11,684	16.8		106,497.12	21.2		99.2	

(注) 基準価額は1万口当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 謄落率は設定日比です。

## ○運用経過



(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、設定日（2025年3月17日）の値が基準価額と同一となるように指標化しております。

(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エマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、参考指標です。

## ○基準価額の主な変動要因

## [上昇要因]

- 世界の新興国の株式などを実質的な主要投資対象とし、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、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。

## [下落要因]

- 世界の新興国の株式など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。
- 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。

## 投資環境

新興国の株式市場：MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース） +21.5%  
 米ドル／円 147円53銭（設定日 148円84銭）

※株価指数の騰落率は当期末時点（対設定日比）、米ドル／円は当期末の数値です。

### ＜新興国株式市場＞

当期中、世界の新興国株式市場は上昇しました。期初から2025年4月の前半にかけてはトランプ米大統領による追加関税の発表を受けて、新興国株式市場は一時的に大きく下落しました。一方で、その後5月以降にかけては米ドル安が進んだことや、中国の政策支援への期待などからテクノロジー株を中心に株価は反発しました。

### ＜為替市場＞

当期中、米ドル／円は前期末比で下落しました。当期の前半は、2025年4月に米中間で厳しい関税政策などが発表されたことを背景に、米ドル安／円高が大幅に進行しました（一時140円台前半まで下落）。一方で、その後は関税に対する懸念後退や堅調なマクロ経済指標を受けた米国における利下げ期待の後退などを受け、米ドル高／円安に転じました（147円台まで上昇）。

## 当ファンドのポートフォリオ

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD投資信託証券（米ドル建て）およびインベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスJ-MD1投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、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。

## 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+16.8%となり、参考指数であるMSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の騰落率+21.2%を下回る結果となりました。

### [プラス要因]

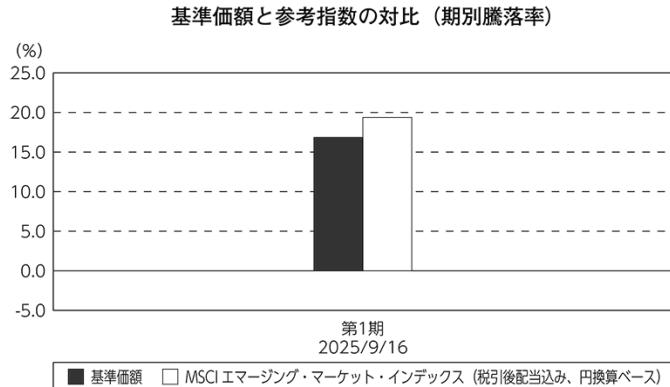
- 「ヘルスケア」を参考指数対比で少なく組み入れていたことや「コミュニケーション・サービス」を参考指数対比で多く組み入れていたことなどがプラスに寄与しました。
- 「インドネシア」や「南アフリカ」における銘柄選択などがプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- 「資本財・サービス」を参考指数対比で少なく組み入れていたことなどがマイナスに影響しました。
- 「インド」や「ブラジル」における銘柄選択などがマイナスに影響しました。

## ○今後の運用方針

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、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を厳選し、ポートフォリオを構築します。



(注) MSCIエマージング・マーケット・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、参考指数です。

## ○当ファンドのデータ

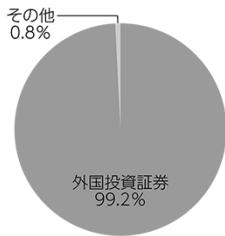
(2025年9月16日現在)

## 【組入上位ファンド】

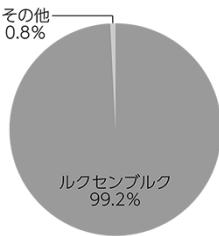
銘柄名	第1期末
インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD	% 99.2
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

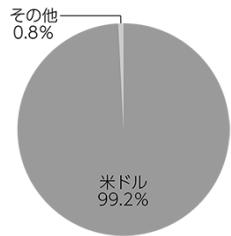
## 【資産別配分】



## 【国別配分】



## 【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍（所在国）などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2025年3月17日～2025年9月16日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 ( 保管費用 )	円 (53)	% (0.511)	(a) その他の費用=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	53	0.511	
期中の平均基準価額は、10,415円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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位を四捨五入しております。

## ○売買及び取引の状況

(2025年3月17日～2025年9月16日)

## 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外 国 アメリカ インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスA-III	千口 0.369	千米ドル 27	千口 0.187	千米ドル 13
インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスI-III	3	26	3	14
小計	4	54	3	28

(注) 金額は受渡代金です。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年3月17日～2025年9月16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9月16日現在)

## 外国投資信託証券

銘 柄	当期末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド クラスC-AD	千口 0.182	千米ドル 15	千円 2,311	% 99.2
合 計	口 数 ・ 銘 柄 数	0.182	15	2,311
	< 比 率 >	1	—	<99.2%>

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

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

(注) 口数および評価額の単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2025年9月16日現在)

項 目	当期末		
	評 価 額	比 率	
投資証券	千円 2,311	% 99.2	
コール・ローン等、その他	18	0.8	
投資信託財産総額	2,329	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(2,311千円)の投資信託財産総額(2,329千円)に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、当期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、なお、2025年9月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=147.53円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月16日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	2,329,561
投資証券(評価額)	18,109
投資証券(評価額)	2,311,452
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	2,329,561
元本	1,993,731
次期繰越損益金	335,830
(D) 受益権総口数	1,993,731口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,684円

## &lt;注記事項&gt;

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	1,998,000円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	4,269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 エマージング厳選株式ファンド (年1回決算型)	999,000円
インベスコ エマージング厳選株式ファンド (毎月決算型)	994,731円
合計	1,993,731円

## ○損益の状況 (2025年3月17日～2025年9月16日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	1,893,254
受取利息	1,893,142
(B) 有価証券売買損益	112
売買益	△1,546,690
売買損	236,890
(C) 保管費用等	△1,783,580
(D) 当期損益金(A+B+C)	△10,598
(E) 解約差損益金	335,966
(F) 計(D+E)	△136
次期繰越損益金(F)	335,830
次期繰越損益金(F)	335,830

(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) (E) 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)

## (参考情報)

**ルクセンブルグ籍外国投資法人**  
**インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド**

「インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンド」の直近の情報は以下の通りです。

当ファンドは、「インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド」が投資対象とするルクセンブルグ籍外国投資法人が発行するクラスC-AD投資信託証券（米ドル建て）およびJ-MD1投資信託証券（米ドル建て）です。

### ○ファンドの仕組み

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人	
主要投資対象	世界の新興国の株式等に投資します。	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として、世界の新興国の企業が発行する株式等に投資することにより、元本の長期的な成長を目指します。</li> <li>・効率的な運用およびヘッジ目的のため、デリバティブ取引を行うことがあります。</li> <li>・原則として、対円での為替ヘッジは行いません。</li> </ul>	
管理会社	インベスコ・マネジメント・エス・エイ	
投資顧問会社	インベスコ・アセット・マネジメント・リミテッド	
決算日	毎年2月末日	
分配方針	クラスC-AD	分配は2月の最終営業日に行われ、翌月の11日（ファンド営業日でない場合は翌営業日）に支払われます。
	クラスJ-MD1	分配は毎月最終営業日に行われ、翌月の11日（ファンド営業日でない場合は翌営業日）に支払われます。

インベスコ エマージング・マーケット・エクイティ・ファンドは、現地の法律に基づいて財務諸表が作成され、公認会計士により財務書類の監査を受けております。以下に掲載している情報は、2025年2月28日現在の FINANCIAL STATEMENTSから抜粋しております。

## ○損益計算書及び純資産額変動計算書

(2025年2月28日に終了した年度)  
(単位：米ドル)

### 収益

受取配当金	6, 234, 765
受取利息	17, 657
証券貸付利息	6, 819
	<hr/>
	6, 259, 241

### 費用

運用及び投資顧問会社報酬	1, 193, 567
サービス代行報酬	172, 017
保管報酬	84, 190
税金	66, 344
事務代行費用	70, 476
その他運営費用	848
運営費用上限超過額	(100, 641)
	<hr/>
	1, 486, 801

### 当期投資純利益／（損失）

4, 772, 440

### 支払及び未払分配金

(804, 658)

### 未払キャピタルゲイン税に対する引当金の増加／（減少）

(24, 509)

### 受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金

119, 960, 041

### 投資有価証券、デリバティブ及び外国通貨等の処分に係る実現純利益／（損失）

9, 117, 250

### 投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額

5, 091, 407

### 外国通貨及びその他取引に係る未実現評価益／損の純変動額

7, 361

### 期首純資産額

144, 545, 407

### 期末純資産額

282, 664, 739

## ○投資有価証券明細表

(2025年2月28日現在)			
銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
株式			
バミューダ			
Credicorp Ltd	30,818	5,614,152	1.99
Jardine Matheson Holdings Ltd	160,200	6,396,514	2.26
Pacific Basin Shipping Ltd	10,878,000	2,212,009	0.78
Yue Yuen Industrial Holdings Ltd	1,533,000	3,135,412	1.11
		17,358,087	6.14
ブラジル			
Ambev SA	2,946,300	6,211,886	2.20
Banco do Brasil SA	826,600	3,954,980	1.40
Bradespar SA (Preferred)	1,823,200	5,251,234	1.86
Cyrela Brazil Realty SA Empreendimentos e Participacoes	907,000	3,298,040	1.17
Lojas Renner SA	537,000	1,032,300	0.36
Petroleo Brasileiro SA ADR	216,581	2,936,486	1.04
Porto Seguro SA	165,700	1,098,414	0.39
Telefonica Brasil SA	497,500	4,270,924	1.51
		28,054,264	9.93
カナダ			
ERO Copper Corp	164,643	2,034,368	0.72
ケイマン諸島			
Alibaba Group Holding Ltd	570,548	9,422,704	3.33
Autohome Inc ADR	121,581	3,514,745	1.24
Full Truck Alliance Co Ltd ADR	368,756	4,319,297	1.53
JD.com Inc	515,449	10,714,155	3.79
Minth Group Ltd	918,000	2,400,219	0.85
NetEase Inc	254,315	5,085,320	1.80
Sea Ltd ADR	17,407	2,209,449	0.78
Tencent Holdings Ltd	217,800	13,468,024	4.76
Tencent Music Entertainment Group ADR	321,801	4,099,363	1.45
Tingyi Cayman Islands Holding Corp	3,160,000	4,599,571	1.63
Vipshop Holdings Ltd ADR	211,692	3,405,399	1.21
		63,238,246	22.37
チリ			
Embotelladora Andina SA (Preferred)	970,894	3,315,099	1.17
中国			
China Oilfield Services Ltd - H Shares	3,370,000	2,790,278	0.99
Gree Electric Appliances Inc of Zhuhai - A Shares	446,900	2,509,258	0.89
Inner Mongolia Yili Industrial Group Co Ltd - A Shares	1,382,600	5,374,168	1.90
		10,673,704	3.78
香港			
AIA Group Ltd	803,200	6,162,391	2.18

インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
ハンガリー Richter Gedeon Nyrt	148,463	4,144,621	1.47
インド Gujarat Pipavav Port Ltd	776,107	1,121,744	0.40
HDFC Bank Ltd	611,204	12,090,361	4.28
ICICI Bank Ltd ADR	144,613	4,034,707	1.43
Power Grid Corp of India Ltd	702,275	2,020,485	0.71
Shriram Finance Ltd	605,231	4,282,816	1.51
		23,550,113	8.33
インドネシア Astra International Tbk PT	21,262,300	5,745,751	2.03
Bank Rakyat Indonesia Persero Tbk PT	14,995,700	3,053,443	1.08
Indoce ment Tunggal Prakarsa Tbk PT	3,844,600	1,056,330	0.37
Semen Indonesia Persero Tbk PT	5,530,337	775,501	0.28
		10,631,025	3.76
メキシコ Fomento Economico Mexicano SAB de CV ADR	29,202	2,749,863	0.98
Regional SAB de CV	290,189	1,896,437	0.67
		4,646,300	1.65
南アフリカ Anglo American Platinum Ltd	36,766	1,122,635	0.40
Naspers Ltd	20,189	4,906,283	1.73
		6,028,918	2.13
韓国 Hyundai Mobis Co Ltd	22,030	3,701,503	1.31
Hyundai Motor Co (Preferred)	12,553	1,332,735	0.47
KB Financial Group Inc	69,403	3,722,968	1.32
LG H&H Co Ltd	10,535	2,302,687	0.81
NAVER Corp	14,980	2,125,205	0.75
Samsung E&A Co Ltd	114,766	1,288,980	0.46
Samsung Electronics Co Ltd	255,395	9,555,597	3.38
Samsung Electronics Co Ltd (Preferred)	128,937	3,954,403	1.40
Samsung Fire & Marine Insurance Co Ltd	35,160	9,222,025	3.26
		37,206,103	13.16
台湾 Largan Precision Co Ltd	59,000	4,817,679	1.70
MediaTek Inc	142,000	6,332,203	2.24
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co Ltd	737,934	22,520,538	7.97
		33,670,420	11.91
タイ Kasikornbank PCL	2,621,300	11,608,320	4.11
イギリス Anglo American Plc	177,309	5,261,644	1.86
アメリカ EPAM Systems Inc	13,497	2,826,491	1.00

インベスコ エマージング厳選株式 マザーファンド

銘柄	額面／株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Laureate Education Inc	135,134	2,687,108	0.95
		5,513,599	1.95
株式合計		273,097,222	96.62
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計		273,097,222	96.62
その他の譲渡性のある有価証券			
株式			
ロシア			
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC <sup>1</sup>	686,152	—	0.00
Sberbank of Russia PJSC <sup>1</sup>	375,328	—	0.00
		—	0.00
イギリス			
NMC Health Plc <sup>1</sup>	14,040	—	0.00
株式合計		—	0
その他の譲渡性のある有価証券合計		—	0
投資有価証券合計		273,097,222	96.62

<sup>1</sup> 取締役が定めた手続きに従って誠実に決定された公正価値で評価された有価証券です。

## (参考情報)

## インベスコ マネーポール・ファンド（適格機関投資家私募投信）

## ○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	・株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	原則として年1回の毎決算時（11月20日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。

## ○組入資産の明細

(2024年11月20日現在)

2024年11月20日現在、有価証券等の組入れはございません。

## ○損益の状況

(2023年11月21日～2024年11月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益 受取利息 支払利息	4,761 5,457 △ 696
(B) 有価証券売買損益 売買益	198 198
(C) 信託報酬等	△ 4,084
(D) 当期損益金（A+B+C）	875
(E) 前期繰越損益金	△ 16,730
(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額)	△ 222,017 (△ 7,526) (△ 214,491)
(G) 計（D+E+F）	△ 237,872
(H) 収益分配金 次期繰越損益金（G+H） 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額)	0 △ 237,872 △ 222,017 (△ 7,526) (△ 214,491)
分配準備積立金	887
繰越損益金	△ 16,742

(注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

計算期間末における費用控除後の配当収益（840円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、および分配準備積立金（47円）より分配対象収益は887円（1万口当たり0.27円）となりましたが、基準価額水準、市況動向等を勘案し、当期の分配を見合わせました。