

## 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、2024年6月24日に第126期の決算を行いました。ここに作成期中 (第121期から第126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)	<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	<ul style="list-style-type: none"><li>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。</li><li>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。</li><li>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。</li></ul>	

<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121期 (決算日 2024年1月23日)

第122期 (決算日 2024年2月26日)

第123期 (決算日 2024年3月25日)

第124期 (決算日 2024年4月23日)

第125期 (決算日 2024年5月23日)

第126期 (決算日 2024年6月24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)		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 中 金 騰 落 率	(ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
97期(2022年1月24日)	12,761	40	△ 3.5	219.84	△ 5.1	90.3	7.4	3,013
98期(2022年2月24日)	12,174	40	△ 4.3	211.59	△ 3.8	92.0	7.6	2,950
99期(2022年3月23日)	12,545	40	3.4	222.69	5.2	94.9	8.1	3,076
100期(2022年4月25日)	12,148	40	△ 2.8	212.42	△ 4.6	93.8	8.8	3,060
101期(2022年5月23日)	11,537	40	△ 4.7	196.42	△ 7.5	88.8	8.4	2,893
102期(2022年6月23日)	11,104	40	△ 3.4	187.13	△ 4.7	94.5	8.9	2,843
103期(2022年7月25日)	11,681	40	5.6	196.14	4.8	89.4	8.2	3,160
104期(2022年8月23日)	11,825	40	1.6	203.01	3.5	91.8	8.4	3,244
105期(2022年9月26日)	10,416	80	△11.2	182.23	△10.2	92.6	8.6	2,953
106期(2022年10月24日)	10,331	40	△ 0.4	184.00	1.0	94.0	6.9	3,214
107期(2022年11月24日)	11,518	40	11.9	197.29	7.2	88.4	6.4	3,675
108期(2022年12月23日)	11,354	120	△ 0.4	188.42	△ 4.5	88.7	6.4	3,668
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

(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 (円ヘッジ指数)」、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。

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、円ヘッジベース) (ベンチマーク)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第121期	(期 首) 2023年12月25日	円 12,836	% —	% 216.77	% —	% 91.1	% 4.8
	12月末	12,904	0.5	217.73	0.4	90.4	4.8
	(期 末) 2024年1月23日	12,646	△1.5	219.81	1.4	97.9	4.7
第122期	(期 首) 2024年1月23日	12,606	—	219.81	—	97.9	4.7
	1月末	12,805	1.6	223.08	1.5	98.6	3.5
	(期 末) 2024年2月26日	13,076	3.7	229.73	4.5	96.1	3.2
第123期	(期 首) 2024年2月26日	13,036	—	229.73	—	96.1	3.2
	2月末	12,937	△0.8	228.92	△0.4	96.6	3.3
	(期 末) 2024年3月25日	13,232	1.5	236.06	2.8	96.6	2.9
第124期	(期 首) 2024年3月25日	13,112	—	236.06	—	96.6	2.9
	3月末	13,150	0.3	236.65	0.2	96.4	2.9
	(期 末) 2024年4月23日	12,762	△2.7	226.43	△4.1	97.1	2.6
第125期	(期 首) 2024年4月23日	12,722	—	226.43	—	97.1	2.6
	4月末	12,984	2.1	230.58	1.8	98.7	2.6
	(期 末) 2024年5月23日	13,362	5.0	237.84	5.0	97.9	2.7
第126期	(期 首) 2024年5月23日	13,322	—	237.84	—	97.9	2.7
	5月末	13,078	△1.8	234.46	△1.4	97.2	2.7
	(期 末) 2024年6月24日	13,334	0.1	240.61	1.2	97.5	2.6

(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
97期(2022年1月24日)	9,103	150	△3.6	344,438	△5.3	92.4	7.6	110,022
98期(2022年2月24日)	8,627	150	△3.6	334,428	△2.9	93.3	7.7	111,242
99期(2022年3月23日)	9,162	150	7.9	368,371	10.1	92.1	7.8	125,025
100期(2022年4月25日)	9,230	150	2.4	371,289	0.8	91.1	8.5	133,859
101期(2022年5月23日)	8,514	150	△6.1	339,373	△8.6	90.6	8.6	131,490
102期(2022年6月23日)	8,609	150	2.9	345,574	1.8	90.6	8.5	145,024
103期(2022年7月25日)	8,879	150	4.9	362,181	4.8	91.0	8.3	162,624
104期(2022年8月23日)	8,888	150	1.8	375,666	3.7	92.0	8.4	179,163
105期(2022年9月26日)	7,985	150	△8.5	351,193	△6.5	91.7	8.6	183,208
106期(2022年10月24日)	8,174	150	4.2	366,975	4.5	92.6	6.8	209,027
107期(2022年11月24日)	8,667	150	7.9	375,638	2.4	92.9	6.7	242,981
108期(2022年12月23日)	8,142	150	△4.3	344,571	△8.3	92.4	6.7	250,723
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

- (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 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第121期	(期 首)	円	%	%	%	%	%
	2023年12月25日	9,051	—	449,913	—	93.9	5.0
	12月末	9,106	0.6	452,486	0.6	92.7	4.9
	(期 末)						
	2024年1月23日	9,296	2.7	474,516	5.5	95.1	4.6
第122期	(期 首)						
	2024年1月23日	9,146	—	474,516	—	95.1	4.6
	1月末	9,254	1.2	479,717	1.1	94.8	3.4
	(期 末)						
	2024年2月26日	9,649	5.5	504,011	6.2	95.4	3.2
第123期	(期 首)						
	2024年2月26日	9,499	—	504,011	—	95.4	3.2
	2月末	9,451	△0.5	503,398	△0.1	94.5	3.2
	(期 末)						
	2024年3月25日	9,724	2.4	522,727	3.7	96.2	2.9
第124期	(期 首)						
	2024年3月25日	9,574	—	522,727	—	96.2	2.9
	3月末	9,602	0.3	524,342	0.3	95.5	2.9
	(期 末)						
	2024年4月23日	9,507	△0.7	512,575	△1.9	96.5	2.6
第125期	(期 首)						
	2024年4月23日	9,357	—	512,575	—	96.5	2.6
	4月末	9,710	3.8	529,856	3.4	95.4	2.5
	(期 末)						
	2024年5月23日	10,076	7.7	549,771	7.3	97.1	2.6
第126期	(期 首)						
	2024年5月23日	9,926	—	549,771	—	97.1	2.6
	5月末	9,756	△1.7	542,154	△1.4	95.5	2.6
	(期 末)						
	2024年6月24日	10,137	2.1	567,615	3.2	96.5	2.6

(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)	+17.2%	S & P 500 指数 (米国)	+14.6%
FTSE 100 指数 (英国)	+7.6%	DAX 指数 (ドイツ)	+9.7%
CAC 40 指数 (フランス)	+1.8%		
米ドル/円	159円88銭 (前作成期末142円22銭)	ユーロ/円	170円96銭 (同156円34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、米連邦準備理事会 (FRB) の早期利下げ観測が後退し、長期金利が上昇したものの、米国景気がソフトランディングするとの見方が強まったことなどを受け、株式市場は上昇しました。その後、FRBが2024年内の利下げ予想を維持したこと、欧州中央銀行 (ECB) が年央に利下げする見通しが広まったことなどを受け、株式市場は堅調な展開となりました。作成期央以降は、米国のインフレ低下スピードが緩慢なことを受け、FRBの利下げ観測が大きく後退し、一時的に調整する局面が見られました。しかしながら、作成期末にかけては、米国の半導体大手の決算が市場予想を大きく上回ったこと、FRBが年内に少なくとも1回の利下げを行うと見られたこと、ECBが利下げを実施したことなどが好感され、主要な株式市場は上昇を続け、高値圏で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、上昇しました。作成期初から作成期央にかけては、FRBによる早期の利下げ観測が後退したこと、米国の長期金利が上昇したことなどを受け、円安/米ドル高が進行する展開となりました。作成期央から作成期末にかけては、日銀が緩やかな金融政策を維持したこと、日米金利差が開いた状況が長引くとの見方が強まり、さらに円安/米ドル高となりました。その後、FRBの利下げがあっても日米金利差は大きく縮小しないとの見方が広がったことなどを背景に、作成期を通してみると円安/米ドル高となりました。

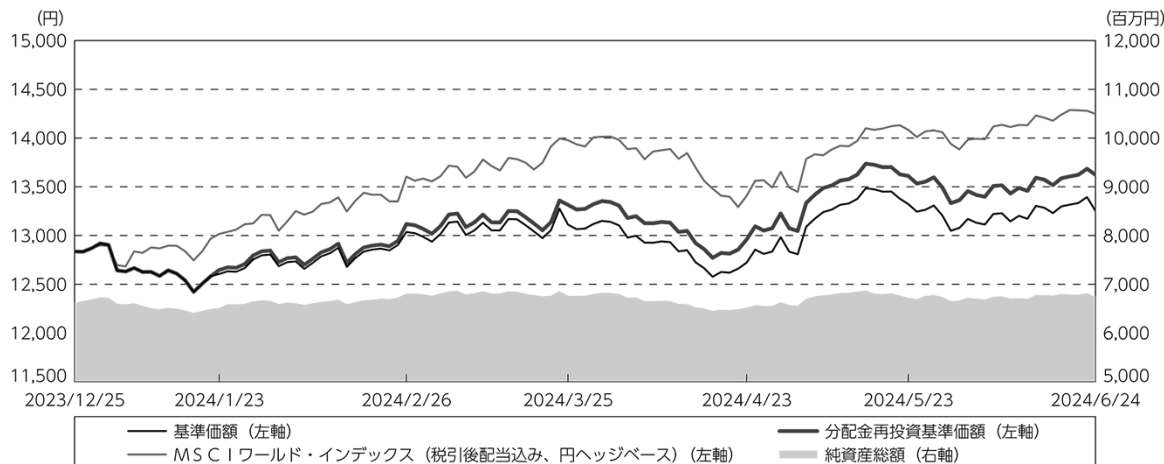
当作成期のユーロ/円レートは、上昇しました。作成期初から作成期末にかけ、ユーロはECBが政策金利を高水準で維持したこと、ユーロ圏各国の債券利回りが上昇し、日欧金利差が拡大したことなどを背景に、円安/ユーロ高で推移しました。作成期末には、ECBが利下げに転じたものの、日欧金利差が開いた状況に変化はなく、作成期を通してみると円高/ユーロ安となりました。

## ○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> (毎月決算型)

#### 作成期間中の基準価額等の推移

(2023年12月26日～2024年6月24日)



第121期首：12,836円

第126期末：13,254円 (既払分配金(税込み)：360円)

騰落率：6.1% (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、円ヘッジベース)は、作成期首(2023年12月25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、3I GROUP PLC(英国/金融サービス)、BROADCOM INC.(米国/半導体・半導体製造装置)、MICROSOFT CORPORATION(米国/ソフトウェア・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香港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。
- ・AZELIS GROUP N.V.（ベルギー／資本財）、OLD DOMINION FREIGHT LINE, INC.（米国／運輸）、RECKITT BENCKISER GROUP（英国／家庭用品・パーソナル用品）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「金融」「資本財・サービス」などをオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「ヘルスケア」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。米コカ・コーラ社製品の製造・販売に携わる世界最大のボトラーであるCOCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS（米国／食品・飲料・タバコ）、英国の主要証券取引所の運営および金融情報サービスの提供を行うLONDON STOCK EXCHANGE GROUP（英国／金融サービス）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RECKITT BENCKISER GROUP（英国／家庭用品・パーソナル用品）、CELANESE（米国／素材）などを全売却しました。



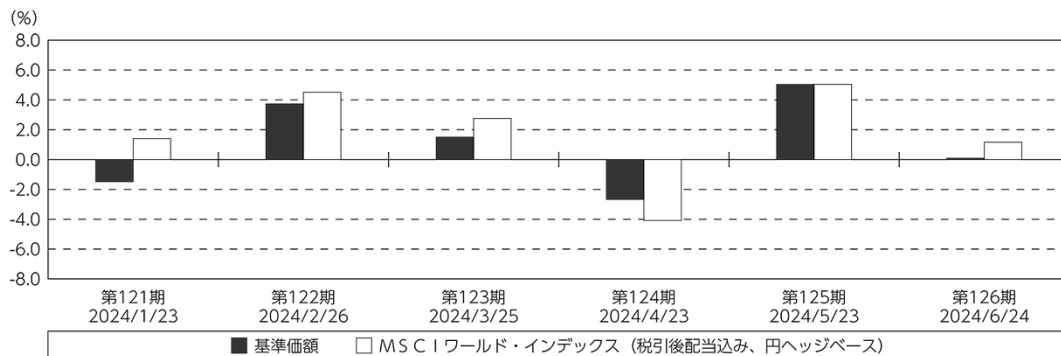
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+6.1%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、円ヘッジベース）の騰落率+11.0%を下回る結果となりました。

当作成期は、セクター別では、セクター別配分効果および銘柄選択効果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、「一般消費財・サービス」「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、「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や、「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がマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「金融」や「一般消費財・サービス」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「資本財・サービス」や「コミュニケーション・サービス」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果および銘柄選択効果双方がマイナスに影響しました。国別配分効果については、「日本」の組入比率をベンチマークより低めとしたこと、「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などがプラス要因となった一方、「香港」の組入比率をベンチマークより高めとしたこと、「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マイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「英国」や「スイス」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「米国」や「イタリア」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121期から第126期まで合計で1万口当たり360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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2023年12月26日～ 2024年1月23日	2024年1月24日～ 2024年2月26日	2024年2月27日～ 2024年3月25日	2024年3月26日～ 2024年4月23日	2024年4月24日～ 2024年5月23日	2024年5月24日～ 2024年6月24日
当期分配金	40	40	120	40	40	80
(対基準価額比率)	0.316%	0.306%	0.907%	0.313%	0.299%	0.600%
当期の収益	—	40	120	1	40	13
当期の収益以外	40	—	—	38	—	66
翌期繰越分配対象額	8,220	8,465	8,540	8,503	8,753	8,687

(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。

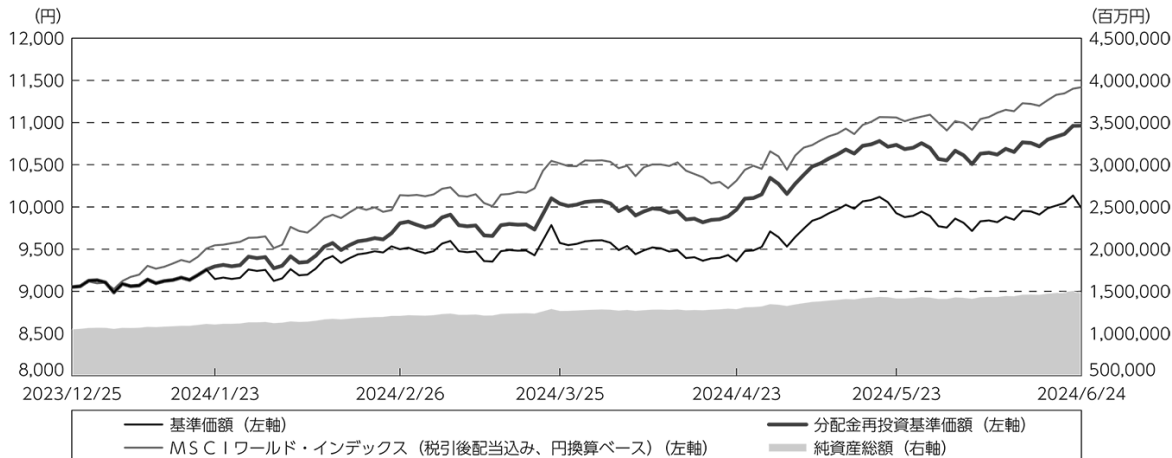
マザーファンドでは、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。エマージング諸国を除く、世界に点在する企業の中から、国籍にかかわらず、ビジネス・モデルと経営陣の資質が優れていると判断した企業を発掘します。特に着目している企業の特徴は、フリー・キャッシュフロー創出力と株主還元を踏まえた配当成長力です。また、銘柄数を厳選し、長期的視点から投資を行う方針です。今後も、株価バリュエーション判断を重視し、相対的に割安度が高いと判断した銘柄への組み替えを行っていきます。

## ○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

(2023年12月26日～2024年6月24日)



第121期首：9,051円

第126期末：9,987円 (既払分配金 (税込み) : 900円)

騰落率：21.1% (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 (2023年12月25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、3I GROUP PLC (英国/金融サービス)、BROADCOM INC. (米国/半導体・半導体製造装置)、MICROSOFT CORPORATION (米国/ソフトウェア・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、米ドルやユーロ、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香港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。
- ・AZELIS GROUP N.V.（ベルギー／資本財）、OLD DOMINION FREIGHT LINE, INC.（米国／運輸）、RECKITT BENCKISER GROUP（英国／家庭用品・パーソナル用品）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「金融」「資本財・サービス」などをオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「ヘルスケア」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。米コカ・コーラ社製品の製造・販売に携わる世界最大のボトラーであるCOCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS（米国／食品・飲料・タバコ）、英国の主要証券取引所の運営および金融情報サービスの提供を行うLONDON STOCK EXCHANGE GROUP（英国／金融サービス）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RECKITT BENCKISER GROUP（英国／家庭用品・パーソナル用品）、CELANESE（米国／素材）などを全売却しました。

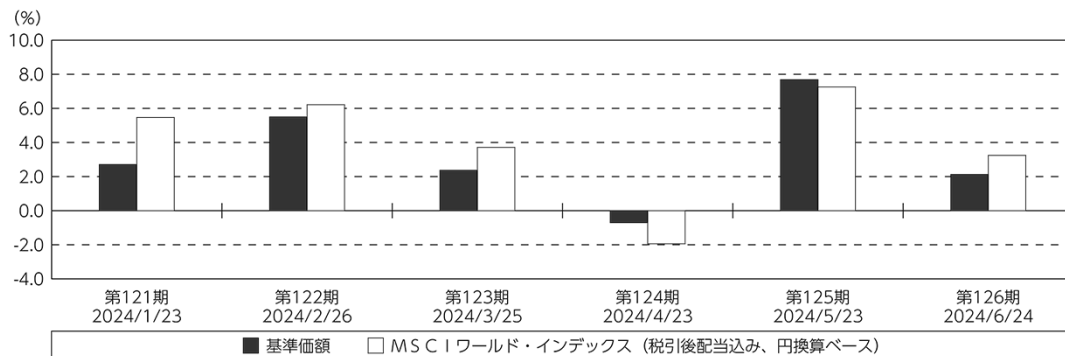
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+21.1%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+26.2%を下回る結果となりました。

当作成期は、セクター別では、セクター別配分効果および銘柄選択効果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、「一般消費財・サービス」「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、「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や、「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がマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「金融」や「一般消費財・サービス」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「資本財・サービス」や「コミュニケーション・サービス」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果および銘柄選択効果双方がマイナスに影響しました。国別配分効果については、「日本」の組入比率をベンチマークより低めとしたこと、「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などがプラス要因となった一方、「香港」の組入比率をベンチマークより高めとしたこと、「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マイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「英国」や「スイス」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「米国」や「イタリア」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121期から第126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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2023年12月26日～ 2024年1月23日	2024年1月24日～ 2024年2月26日	2024年2月27日～ 2024年3月25日	2024年3月26日～ 2024年4月23日	2024年4月24日～ 2024年5月23日	2024年5月24日～ 2024年6月24日
当期分配金	150	150	150	150	150	150
(対基準価額比率)	1.614%	1.555%	1.543%	1.578%	1.489%	1.480%
当期の収益	150	150	150	1	150	150
当期の収益以外	—	—	—	148	—	—
翌期繰越分配対象額	8,605	8,949	9,024	8,877	9,364	9,428

(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て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**

(2023年12月26日～2024年6月24日)

項 目	第121期～第126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 )	( 59 )	( 0.454 )	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 )	( 57 )	( 0.438 )	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	2	0.016	(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 )	( 0.015 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.001 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.037	(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 )	( 5 )	( 0.036 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.001 )	
(d) そ の 他 費 用	7	0.057	(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 )	( 0.004 )	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 )	( 7 )	( 0.050 )	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	137	1.056	
作成期間の平均基準価額は、12,976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。

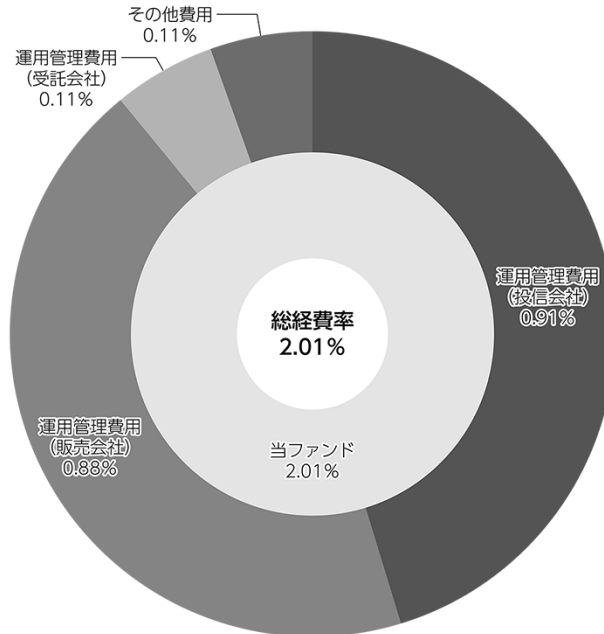
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.01%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

(2023年12月26日～2024年6月24日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第121期～第126期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	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		165,225	1,093,116	308,560	2,072,560

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○株式売買比率

(2023年12月26日～2024年6月24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121期～第126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	655,797,077千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	1,276,399,632千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.51	

(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

(2023年12月26日～2024年6月24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

(2024年6月24日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	第120期末	第126期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド		1,068,595	925,261	6,925,673

(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

(2024年6月24日現在)

項 目	第126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	6,925,673	99.9
コール・ローン等、その他	4,237	0.1
投資信託財産総額	6,929,910	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 (1,640,277,773千円) の投資信託財産総額 (1,670,429,355千円) 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仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年6月24日における邦貨換算レートは、1米ドル=159.88円、1カナダドル=116.73円、1ユーロ=170.96円、1英ポンド=202.17円、1スイスフラン=178.84円、1ノルウェークローネ=15.12円、1デンマーククローネ=22.92円、1香港ドル=20.49円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末
	2024年1月23日現在	2024年2月26日現在	2024年3月25日現在	2024年4月23日現在	2024年5月23日現在	2024年6月24日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	13,311,341,241	13,575,868,436	13,556,146,077	13,030,269,925	13,694,416,652	13,615,183,330
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	6,829,669,665	6,978,456,699	6,913,785,296	6,677,554,837	6,889,899,628	6,925,673,918
未収入金	6,481,671,576	6,597,411,737	6,642,360,781	6,352,715,088	6,804,517,024	6,689,509,412
<b>(B) 負債</b>	6,798,984,964	6,770,879,448	6,793,346,770	6,511,249,354	6,973,885,178	6,877,705,876
未払金	6,747,901,867	6,733,933,326	6,685,503,436	6,471,263,301	6,899,907,815	6,811,575,914
未払収益分配金	20,664,814	20,880,031	61,891,642	20,497,424	20,178,859	40,667,534
未払解約金	19,919,866	3,642,304	35,453,705	8,854,439	42,733,464	13,567,850
未払信託報酬	9,924,748	11,744,914	9,924,344	10,053,105	10,460,409	11,244,622
その他未払費用	573,669	678,873	573,643	581,085	604,631	649,956
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	6,512,356,277	6,804,988,988	6,762,799,307	6,519,020,571	6,720,531,474	6,737,477,454
元本	5,166,203,732	5,220,007,924	5,157,636,839	5,124,356,135	5,044,714,817	5,083,441,755
次期繰越損益金	1,346,152,545	1,584,981,064	1,605,162,468	1,394,664,436	1,675,816,657	1,654,035,699
<b>(D) 受益権総口数</b>	5,166,203,732口	5,220,007,924口	5,157,636,839口	5,124,356,135口	5,044,714,817口	5,083,441,755口
1万円当たり基準価額(C/D)	12,606円	13,036円	13,112円	12,722円	13,322円	13,254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121期首元本額は5,154,940,432円、第121~126期中追加設定元本額は713,444,279円、第121~126期中一部解約元本額は784,942,956円です。

## ○損益の状況

項 目	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2023年12月26日～ 2024年1月23日	2024年1月24日～ 2024年2月26日	2024年2月27日～ 2024年3月25日	2024年3月26日～ 2024年4月23日	2024年4月24日～ 2024年5月23日	2024年5月24日～ 2024年6月24日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 87,064,556	256,038,522	110,866,103	△ 168,167,283	329,374,267	18,791,707
売買益	367,456,557	656,191,494	313,114,953	72,715,853	628,359,066	268,374,083
売買損	△ 454,521,113	△ 400,152,972	△ 202,248,850	△ 240,883,136	△ 298,984,799	△ 249,582,376
(B) 信託報酬等	△ 10,498,417	△ 12,423,787	△ 10,497,987	△ 10,634,190	△ 11,065,040	△ 11,894,578
(C) 当期繰越損益金 (A+B)	△ 97,562,973	243,614,735	100,368,116	△ 178,801,473	318,309,227	6,897,129
(D) 前期繰越損益金	960,953,028	826,958,763	1,021,922,300	1,032,302,378	804,071,381	1,080,199,359
(E) 追加信託差損益金	503,427,304	535,287,597	544,763,694	561,660,955	573,614,908	607,606,745
(配当等相当額)	( 3,306,672,109)	( 3,368,936,233)	( 3,344,545,501)	( 3,344,863,435)	( 3,313,094,964)	( 3,369,770,137)
(売買損益相当額)	(△2,803,244,805)	(△2,833,648,636)	(△2,799,781,807)	(△2,783,202,480)	(△2,739,480,056)	(△2,762,163,392)
(F) 計 (C+D+E)	1,366,817,359	1,605,861,095	1,667,054,110	1,415,161,860	1,695,995,516	1,694,703,233
(G) 収益分配金	△ 20,664,814	△ 20,880,031	△ 61,891,642	△ 20,497,424	△ 20,178,859	△ 40,667,534
次期繰越損益金 (F+G)	1,346,152,545	1,584,981,064	1,605,162,468	1,394,664,436	1,675,816,657	1,654,035,699
追加信託差損益金	503,427,304	535,287,597	544,763,694	561,660,955	573,614,908	607,606,745
(配当等相当額)	( 3,306,726,835)	( 3,369,054,356)	( 3,344,658,433)	( 3,344,997,068)	( 3,313,472,159)	( 3,370,001,474)
(売買損益相当額)	(△2,803,299,531)	(△2,833,766,759)	(△2,799,894,739)	(△2,783,336,113)	(△2,739,857,251)	(△2,762,394,729)
分配準備積立金	940,288,214	1,049,693,467	1,060,398,774	1,012,331,467	1,102,201,749	1,046,428,954
繰越損益金	△ 97,562,973	-	-	△ 179,327,986	-	-

(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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
(A) 配当等収益 (費用控除後)	0円	7,790,223円	9,740,816円	526,513円	25,713,940円	6,214,825円
(B) 有価証券売買等損益 (費用控除後)	0	140,126,428	90,627,300	0	119,611,997	682,304
(C) 収益調整金	3,306,726,835	3,369,054,356	3,344,658,433	3,344,997,068	3,313,472,159	3,370,001,474
(D) 分配準備積立金	960,953,028	922,656,847	1,021,922,300	1,032,302,378	977,054,671	1,080,199,359
分配可能額 (A+B+C+D)	4,267,679,863	4,439,627,854	4,466,948,849	4,377,825,959	4,435,852,767	4,457,097,962
(1万口当たり分配可能額)	( 8,260)	( 8,505)	( 8,660)	( 8,543)	( 8,793)	( 8,767)
収益分配金	20,664,814	20,880,031	61,891,642	20,497,424	20,178,859	40,667,534
(1万口当たり収益分配金)	( 40)	( 40)	( 120)	( 40)	( 40)	( 80)

## ○分配金のお知らせ

	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
1万口当たり分配金 (税込み)	40円	40円	120円	40円	40円	80円

## ○約款変更のお知らせ

---

- ・信託金の限度額を引き上げるため、信託約款に所要の変更を行いました。(2024年3月22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

(2023年12月26日～2024年6月24日)

項 目	第121期～第126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 )	(43)	(0.454)	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 )	(41)	(0.438)	購入後の情報提供、運用報告書等各种資料の送付、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 )	( 5)	(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	2	0.017	(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)	(0.016)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.040	(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 )	( 4)	(0.039)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.001)	
(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)	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 )	( 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
合 計	96	1.006	
作成期間の平均基準価額は、9,479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。

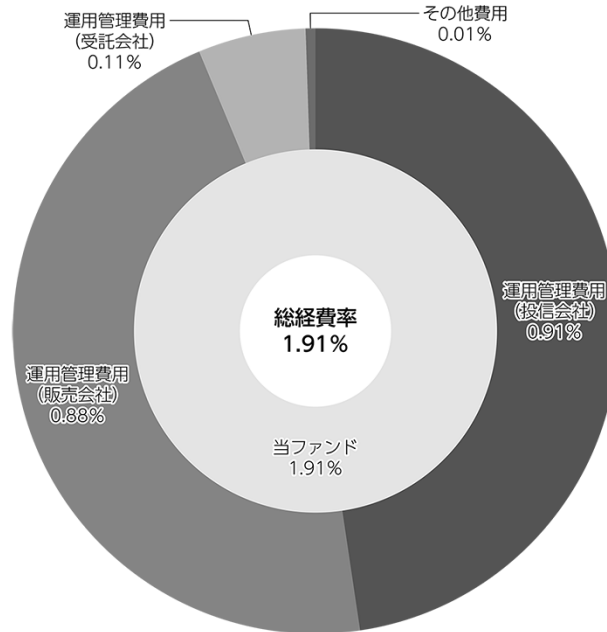
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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

(2023年12月26日～2024年6月24日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第121期～第126期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	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	58,719,269	396,428,461	31,318,955	209,901,158

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○株式売買比率

(2023年12月26日～2024年6月24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121期～第126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	655,797,077千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	1,276,399,632千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.51	

(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

(2023年12月26日～2024年6月24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

(2024年6月24日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	第120期末	第126期末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
インベスコ	世界先進国株式 マザーファンド	174,565,498	201,965,812	1,511,734,299

(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

(2024年6月24日現在)

項 目	第126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	1,511,734,299	100.0
コール・ローン等、その他	449,456	0.0
投資信託財産総額	1,512,183,755	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 (1,640,277,773千円) の投資信託財産総額 (1,670,429,355千円) 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仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年6月24日における邦貨換算レートは、1米ドル=159.88円、1カナダドル=116.73円、1ユーロ=170.96円、1英ポンド=202.17円、1スイスフラン=178.84円、1ノルウェークローネ=15.12円、1デンマーククローネ=22.92円、1香港ドル=20.49円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末
	2024年1月23日現在	2024年2月26日現在	2024年3月25日現在	2024年4月23日現在	2024年5月23日現在	2024年6月24日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	1,127,565,482,542	1,231,427,227,490	1,289,911,209,026	1,311,436,980,691	1,439,457,162,346	1,512,183,755,339
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	1,126,799,041,294	1,230,847,976,558	1,289,551,035,291	1,311,018,554,515	1,439,090,559,380	1,511,734,299,491
未収入金	766,441,248	579,250,932	360,173,735	418,426,176	366,602,966	449,455,848
<b>(B) 負債</b>	21,079,088,773	22,299,799,336	22,395,364,619	23,456,481,274	24,578,288,741	25,945,057,093
未払収益分配金	18,146,448,861	19,093,603,314	19,858,137,714	20,647,995,310	21,382,429,744	22,322,168,330
未払解約金	1,310,540,209	1,160,045,031	739,814,650	873,313,951	1,063,154,702	1,215,877,837
未払信託報酬	1,620,936,052	2,044,987,340	1,796,248,604	1,934,008,362	2,131,540,644	2,405,847,275
その他未払費用	1,163,651	1,163,651	1,163,651	1,163,651	1,163,651	1,163,651
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	1,106,486,393,769	1,209,127,428,154	1,267,515,844,407	1,287,980,499,417	1,414,878,873,605	1,486,238,698,246
元本	1,209,763,257,418	1,272,906,887,624	1,323,875,847,631	1,376,533,020,723	1,425,495,316,316	1,488,144,555,392
次期繰越損益金	△ 103,276,863,649	△ 63,779,459,470	△ 56,360,003,224	△ 88,552,521,306	△ 10,616,442,711	△ 1,905,857,146
<b>(D) 受益権総口数</b>	1,209,763,257,418口	1,272,906,887,624口	1,323,875,847,631口	1,376,533,020,723口	1,425,495,316,316口	1,488,144,555,392口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,146円	9,499円	9,574円	9,357円	9,926円	9,987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121期首元本額は1,159,012,863,214円、第121~126期中追加設定元本額は415,976,578,796円、第121~126期中一部解約元本額は86,844,886,618円です。

(注) 2024年6月24日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,905,857,146円です。



## ○損益の状況

項 目	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2023年12月26日～ 2024年1月23日	2024年1月24日～ 2024年2月26日	2024年2月27日～ 2024年3月25日	2024年3月26日～ 2024年4月23日	2024年4月24日～ 2024年5月23日	2024年5月24日～ 2024年6月24日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	30,762,516,886	64,757,917,095	31,515,176,336	△ 6,826,773,973	101,671,732,080	34,053,530,765
売買益	30,902,860,213	65,066,637,277	31,773,905,848	94,052,814	102,354,789,857	34,346,614,457
売買損	△ 140,343,327	△ 308,720,182	△ 258,729,512	△ 6,920,826,787	△ 683,057,777	△ 293,083,692
(B) 信託報酬等	△ 1,622,099,703	△ 2,046,150,991	△ 1,797,412,255	△ 1,935,172,013	△ 2,132,704,295	△ 2,407,010,926
(C) 当期損益金(A+B)	29,140,417,183	62,711,766,104	29,717,764,081	△ 8,761,945,986	99,539,027,785	31,646,519,839
(D) 前期繰越損益金	113,984,407,452	123,450,645,031	165,196,957,028	173,181,271,398	142,205,293,814	218,114,387,882
(E) 追加信託差損益金	△ 228,255,239,423	△ 230,848,267,291	△ 231,416,586,619	△ 232,323,851,408	△ 230,978,334,566	△ 229,344,596,537
(配当等相当額)	( 916,083,802,603)	( 972,004,256,868)	( 1,019,585,100,466)	( 1,069,094,232,249)	( 1,114,342,183,575)	( 1,175,475,339,878)
(売買損益相当額)	(△1,144,339,042,026)	(△1,202,852,524,159)	(△1,251,001,687,085)	(△1,301,418,083,657)	(△1,345,320,518,141)	(△1,404,819,936,415)
(F) 計(C+D+E)	△ 85,130,414,788	△ 44,685,856,156	△ 36,501,865,510	△ 67,904,525,996	10,765,987,033	20,416,311,184
(G) 収益分配金	△ 18,146,448,861	△ 19,093,603,314	△ 19,858,137,714	△ 20,647,995,310	△ 21,382,429,744	△ 22,322,168,330
次期繰越損益金(F+G)	△ 103,276,863,649	△ 63,779,459,470	△ 56,360,003,224	△ 88,552,521,306	△ 10,616,442,711	△ 1,905,857,146
追加信託差損益金	△ 228,255,239,423	△ 230,848,267,291	△ 231,416,586,619	△ 232,323,851,408	△ 230,978,334,566	△ 229,344,596,537
(配当等相当額)	( 916,098,735,618)	( 972,059,145,082)	( 1,019,657,291,413)	( 1,069,177,002,678)	( 1,114,516,681,702)	( 1,175,586,925,708)
(売買損益相当額)	(△1,144,353,975,041)	(△1,202,907,412,373)	(△1,251,073,878,032)	(△1,301,500,854,086)	(△1,345,495,016,268)	(△1,404,931,522,245)
分配準備積立金	124,978,375,774	167,068,807,821	175,056,583,395	152,801,613,657	220,361,891,855	227,438,739,391
繰越損益金	-	-	-	△ 9,030,283,555	-	-

(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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
(A) 配当等収益(費用控除後)	687,271,348円	1,376,320,311円	1,894,962,149円	268,337,569円	5,425,674,426円	3,391,018,697円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	28,453,145,835	61,335,445,793	27,822,801,932	0	86,183,478,201	28,255,501,142
(C) 収益調整金	916,098,735,618	972,059,145,082	1,019,657,291,413	1,069,177,002,678	1,114,516,681,702	1,175,586,925,708
(D) 分配準備積立金	113,984,407,452	123,450,645,031	165,196,957,028	173,181,271,398	151,135,168,972	218,114,387,882
分配可能額(A+B+C+D)	1,059,223,560,253	1,158,221,556,217	1,214,572,012,522	1,242,626,611,645	1,356,261,003,301	1,425,347,833,429
(1万口当たり分配可能額)	( 8,755)	( 9,099)	( 9,174)	( 9,027)	( 9,514)	( 9,578)
収益分配金	18,146,448,861	19,093,603,314	19,858,137,714	20,647,995,310	21,382,429,744	22,322,168,330
(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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126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

---

- ・信託金の限度額を引き上げるため、信託約款に所要の変更を行いました。(2024年3月22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51期

決算日 2024年6月24日

(計算期間：2023年12月26日から2024年6月24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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率			
47期(2022年6月23日)	41,459	0.2%	345,574	△ 5.0%	88.9%	8.4%	157,258
48期(2022年12月23日)	43,990	6.1%	344,571	△ 0.3%	90.6%	6.5%	267,706
49期(2023年6月23日)	54,810	24.6%	419,540	21.8%	91.4%	6.5%	646,656
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

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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「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。

## ○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
	円	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首) 2023年12月25日	61,208	—	449,913	—	92.2%	4.9%
12月末	61,591	0.6%	452,486	0.6%	92.6%	4.9%
2024年1月末	63,734	4.1%	479,717	6.6%	94.7%	3.4%
2月末	66,212	8.2%	503,398	11.9%	94.3%	3.2%
3月末	68,433	11.8%	524,342	16.5%	95.4%	2.9%
4月末	70,429	15.1%	529,856	17.8%	95.3%	2.5%
5月末	71,947	17.5%	542,154	20.5%	95.4%	2.6%
(期末) 2024年6月24日	74,851	22.3%	567,615	26.2%	94.9%	2.5%

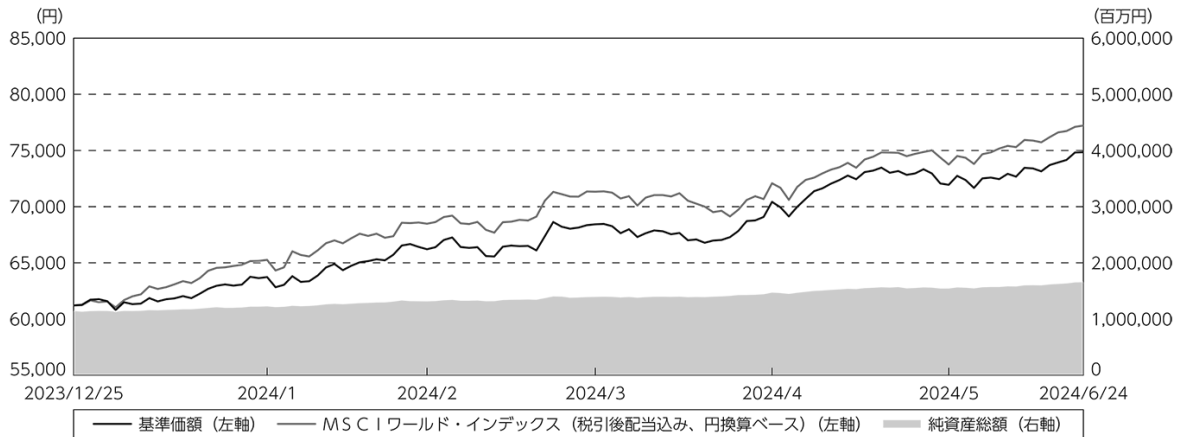
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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

(2023年12月26日～2024年6月24日)



期首：61,208円  
 期末：74,851円  
 騰落率：22.3%

(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 (2023年12月25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、3I GROUP PLC (英国/金融サービス)、BROADCOM INC. (米国/半導体・半導体製造装置)、MICROSOFT CORPORATION (米国/ソフトウェア・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、米ドルやユーロ、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香港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。

- ・AZELIS GROUP N.V. (ベルギー／資本財)、OLD DOMINION FREIGHT LINE, INC. (米国／運輸)、RECKITT BENCKISER GROUP (英国／家庭用品・パーソナル用品) 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)	+17.2%	S & P500指数 (米国)	+14.6%
FTSE100指数 (英国)	+7.6%	DAX指数 (ドイツ)	+9.7%
CAC40指数 (フランス)	+1.8%		
米ドル／円	159円88銭 (前期末142円22銭)	ユーロ／円	170円96銭 (同156円34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、米連邦準備理事会 (FRB) の早期利下げ観測が後退し、長期金利が上昇したものの、米国景気がソフトランディングするとの見方が強まったことなどを受け、株式市場は上昇しました。その後、FRBが2024年内の利下げ予想を維持したこと、欧州中央銀行 (ECB) が年央に利下げする見通しが広まったことなどを受け、株式市場は堅調な展開となりました。期央以降は、米国のインフレ低下スピードが緩慢なことを受け、FRBの利下げ観測が大きく後退し、一時的に調整する局面が見られました。しかしながら、期末にかけては、米国の半導体大手の決算が市場予想を大きく上回ったこと、FRBが年内に少なくとも1回の利下げを行うと見られたこと、ECBが利下げを実施したことなどが好感され、主要な株式市場は上昇を続け、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。期初から期央にかけては、FRBによる早期の利下げ観測が後退したこと、米国の長期金利が上昇したことなどを受け、円安／米ドル高が進行する展開となりました。期央から期末にかけては、日銀が緩和的な金融政策を維持したこと、日米金利差が開いた状況が長引くとの見方が強まり、さらに円安／米ドル高となりました。その後、FRBの利下げがあっても日米金利差は大きく縮小しないとの見方が広がったことなどを背景に、期を通してみると円安／米ドル高となりました。

当期のユーロ／円レートは、上昇しました。期初から期末にかけ、ユーロはECBが政策金利を高水準で維持したこと、ユーロ圏各国の債券利回りが上昇し、日欧金利差が拡大したことなどを背景に、円安／ユーロ高で推移しました。期末には、ECBが利下げに転じたものの、日欧金利差が開いた状況に変化はなく、期を通してみると円高／ユーロ安となりました。

## 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「金融」「資本財・サービス」などをオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「ヘルスケア」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。米コカ・コーラ社製品の製造・販売に携わる世界最大のボトラーであるCOCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS（米国／食品・飲料・タバコ）、英国の主要証券取引所の運営および金融情報サービスの提供を行うLONDON STOCK EXCHANGE GROUP（英国／金融サービス）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RECKITT BENCKISER GROUP（英国／家庭用品・パーソナル用品）、CELANESE（米国／素材）などを全売却しました。

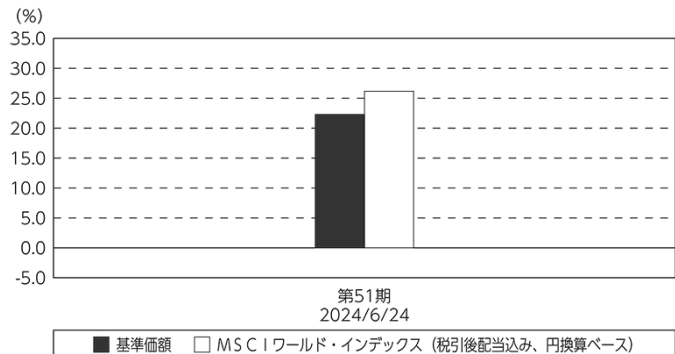
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+22.3%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、円換算ベース）の騰落率+26.2%を下回る結果となりました。

当期は、セクター別では、セクター別配分効果および銘柄選択効果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、「一般消費財・サービス」「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、「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や、「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がマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「金融」や「一般消費財・サービス」などの銘柄選択がプラス要因となった一方、「資本財・サービス」や「コミュニケーション・サービス」などの銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果および銘柄選択効果双方がマイナスに影響しました。国別配分効果につ

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。

いては、「日本」の組入比率をベンチマークより低めとしたこと、「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などがプラス要因となった一方、「香港」の組入比率をベンチマークより高めとしたこと、「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マイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「英国」や「スイス」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「米国」や「イタリア」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

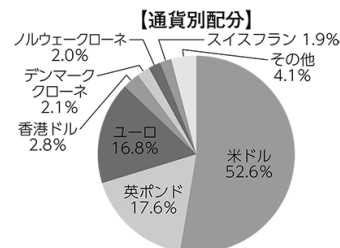
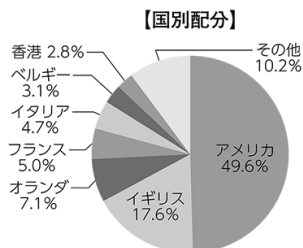
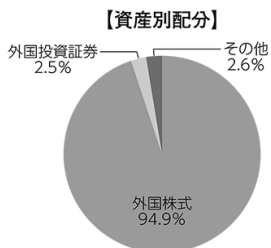
(2024年6月24日現在)

【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	5.8
2	MICROSOFT	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	4.8
3	UNITEDHEALTH GROUP	ヘルスケア機器・サービス	米ドル	アメリカ	4.4
4	TEXAS INSTRUMENTS	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	3.7
5	ROLLS-ROYCE HOLDINGS	資本財	英ポンド	イギリス	3.6
6	UNION PACIFIC	運輸	米ドル	アメリカ	3.5
7	AZELIS GROUP NV	資本財	ユーロ	ベルギー	3.1
8	COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	食品・飲料・タバコ	米ドル	アメリカ	3.0
9	INTERCONTINENTAL EXCHANGE	金融サービス	米ドル	アメリカ	3.0
10	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	金融サービス	英ポンド	イギリス	3.0
	組入銘柄数			44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。



(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

(2023年12月26日～2024年6月24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 11 (11) ( 0 )	% 0.017 (0.016) (0.001)	(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 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	27 (26) ( 1 )	0.040 (0.039) (0.001)	(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	40	0.060	
期中の平均基準価額は、67,057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

(2023年12月26日～2024年6月24日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 —	千円 —	千株 1,524	千円 8,346,001
	アメリカ	百株 103,314 ( 3,116)	千米ドル 1,633,490 ( —)	百株 70,952	千米ドル 823,364
外	カナダ	5,081	千カナダドル 54,616	—	千カナダドル —
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	イタリア	71,816	132,886	—	—
	フランス	6,210	101,786	—	—
	オランダ	71,893	204,721	7,426	72,081
	ベルギー	37,347	70,675	—	—
国	イギリス	362,619	千英ポンド 440,815	51,545	千英ポンド 198,834
	スイス	288	千スイスフラン 12,619	161	千スイスフラン 7,492
	ノルウェー	11,604	千ノルウェークローネ 317,952	3,260	千ノルウェークローネ 85,029
	デンマーク	7,342	千デンマーククローネ 325,330	5,631	千デンマーククローネ 318,687
	香港	142,044	千香港ドル 830,465	—	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	アメリカ	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	AMERICAN TOWER	21	4,470	90	17,675
	小 計	21	4,470	90	17,675
国	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	—	—	15,581	607,374
	小 計	—	—	15,581	607,374

(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

(2023年12月26日～2024年6月24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	656,627,815千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,276,399,632千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.51

(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

(2023年12月26日～2024年6月24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

(2024年6月24日現在)

2024年6月24日現在、有価証券等の組入れはございません。

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末)	
	株 数	
	千株	
食料品 (一%)		
アサヒグループホールディングス	1,524.5	
合 計	株 数	1,524
	銘 柄 数	1

(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	当 期		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		
AMERICAN EXPRESS	3,190	1,431	32,970	5,271,376	金融サービス	
COCA-COLA	33,377	36,736	230,594	36,867,460	食品・飲料・タバコ	
DANAHER	3,606	3,661	93,359	14,926,393	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HOME DEPOT	1,901	1,930	68,681	10,980,740	一般消費財・サービス流通・小売り	
PROGRESSIVE	13,295	12,510	261,711	41,842,508	保険	
UNION PACIFIC	14,161	16,258	367,630	58,776,790	運輸	
UNITEDHEALTH GROUP	5,744	9,349	451,218	72,140,854	ヘルスケア機器・サービス	
CELANESE	10,781	—	—	—	素材	
ACCENTURE	746	1,270	39,262	6,277,272	ソフトウェア・サービス	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	16,524	22,744	313,513	50,124,493	金融サービス	
KKR	25,671	20,589	224,056	35,822,182	金融サービス	
FERGUSON	4,810	653	12,789	2,044,841	資本財	
KENVUE	46,627	11,982	22,203	3,549,853	家庭用品・パーソナル用品	
COCA-COLA EUROPACIFIC PARTNERS	—	41,912	313,758	50,163,632	食品・飲料・タバコ	
HERC HOLDINGS	13,585	15,252	204,667	32,722,308	資本財	
AMAZON.COM	5,283	8,484	160,415	25,647,255	一般消費財・サービス流通・小売り	
ANALOG DEVICES	10,777	10,323	238,514	38,133,666	半導体・半導体製造装置	
APPLE	—	8,368	173,628	27,759,718	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MICROSOFT	9,893	11,119	500,132	79,961,243	ソフトウェア・サービス	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	14,915	260,865	41,707,160	運輸	
TEXAS INSTRUMENTS	18,557	19,475	380,813	60,884,453	半導体・半導体製造装置	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	9,881	7,844	220,869	35,312,609	一般消費財・サービス流通・小売り	
CME GROUP	1,842	8,839	171,901	27,483,573	金融サービス	
O'REILLY AUTOMOTIVE	—	1,418	153,493	24,540,463	一般消費財・サービス流通・小売り	
BROADCOM	3,052	1,720	285,430	45,634,599	半導体・半導体製造装置	
小 計	株 数 ・ 金 額	253,315	288,794	5,182,483	828,575,454	
	銘柄 数 < 比 率 >	21	24	—	< 50.0% >	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY	15,110	20,192	217,554	25,395,178	運輸	
小 計	株 数 ・ 金 額	15,110	20,192	217,554	25,395,178	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.5% >	
(ユーロ…イタリア)			千ユーロ			
RECORDATI	33,308	47,426	233,337	39,891,420	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INFRASTRUTTURA WIRELESS	168,597	226,295	219,279	37,488,098	電気通信サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	201,905	273,721	452,617	77,379,519	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 4.7% >	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON	2,256	3,337	239,397	40,927,386	耐久消費財・アパレル	
VERALLIA	62,376	67,505	248,825	42,539,137	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	64,632	70,842	488,222	83,466,523	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 5.0% >	
(ユーロ…オランダ)						
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES	3,814	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
PROSUS NV	—	41,689	144,059	24,628,332	一般消費財・サービス流通・小売り	

インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
		株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…オランダ) UNIVERSAL MUSIC GROUP BV	百株 63,429	百株 90,021	千ユーロ 249,629	千円 42,676,594	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	67,244 2	131,711 2	393,688 -	67,304,927 <4.1%>
(ユーロ…ベルギー) AZELIS GROUP NV	126,111	163,459	295,861	50,580,533	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	126,111 1	163,459 1	295,861 -	50,580,533 <3.1%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	459,893 7	639,735 7	1,630,390 -	278,731,503 <16.8%>
(イギリス) ASHTED GROUP	2,538	2,577	千英ポンド 13,904	2,811,125	資本財
STANDARD CHARTERED	224,806	281,735	203,694	41,180,995	銀行
HOWDEN JOINERY GROUP	100,877	110,826	97,749	19,761,943	資本財
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	-	25,124	242,555	49,037,463	金融サービス
3I GROUP	142,716	149,607	471,262	95,275,105	金融サービス
RELX	36,542	32,390	116,605	23,574,092	商業・専門サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS	383,616	629,243	297,757	60,197,726	資本財
RECKITT BENCKISER GROUP	29,333	-	-	-	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	920,431 7	1,231,505 7	1,443,529 -	291,838,454 <17.6%>
(スイス) ZURICH INSURANCE GROUP	3,603	3,730	千スイスフラン 180,123	32,213,374	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	3,603 1	3,730 1	180,123 -	32,213,374 <1.9%>
(ノルウェー) AKER BP ASA	75,599	83,943	千ノルウェークローネ 2,212,738	33,456,606	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	75,599 1	83,943 1	2,212,738 -	33,456,606 <2.0%>
(デンマーク) ROYAL UNIBREW	25,275	26,985	千デンマーククローネ 1,528,752	35,039,004	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	25,275 1	26,985 1	1,528,752 -	35,039,004 <2.1%>
(香港) AIA GROUP	259,306	401,350	千香港ドル 2,239,533	45,888,031	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	259,306 1	401,350 1	2,239,533 -	45,888,031 <2.8%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	2,012,536 40	2,696,237 43	- -	1,571,137,606 <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	口数	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) AMERICAN TOWER	千口 1,423	千口 1,355	千米ドル 264,036	千円 42,214,196	% 2.5
小 計	口数・金額 1,423	口数 1,355	264,036	42,214,196	
	銘柄数<比率>	1	—	<2.5%>	
(香港) LINK REIT	15,581	—	千香港ドル —	—	—
小 計	口数・金額 15,581	—	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	<—%>	
合 計	口数・金額 17,004	1,355	—	42,214,196	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<2.5%>

(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) 一印は組み入れはありません。

## ○投資信託財産の構成

(2024年6月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,571,137,606	94.1
投資証券	42,214,196	2.5
コール・ローン等、その他	57,077,553	3.4
投資信託財産総額	1,670,429,355	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 (1,640,277,773千円) の投資信託財産総額 (1,670,429,355千円) に対する比率は98.2%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仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年6月24日における邦貨換算レートは、1米ドル=159.88円、1カナダドル=116.73円、1ユーロ=170.96円、1英ポンド=202.17円、1スイスフラン=178.84円、1ノルウェークローネ=15.12円、1デンマーククローネ=22.92円、1香港ドル=20.49円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年6月24日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	1,690,059,391,997	
コール・ローン等	49,978,266,498	
株式(評価額)	1,571,137,606,500	
投資証券(評価額)	42,214,196,141	
未収入金	24,214,653,998	
未収配当金	2,514,664,426	
未収利息	4,434	
(B) 負債	34,364,815,764	
未払金	33,763,473,076	
未払解約金	601,342,688	
(C) 純資産総額(A-B)	1,655,694,576,233	
元本	221,197,553,232	
次期繰越損益金	1,434,497,023,001	
(D) 受益権総口数	221,197,553,232口	
1万口当たり基準価額(C/D)	74,851円	

&lt;注記事項&gt;

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	186,523,672,938円
期中追加設定元本額	68,309,869,902円
期中一部解約元本額	33,635,989,608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)	201,965,812,012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)	17,181,001,137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)	925,261,375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)	448,400,949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)	440,655,426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)	215,416,976円
インベスコ グローバル・バリュー・エキティ・オープン V A (適格機関投資家専用)	16,494,783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)	4,510,574円
合計	221,197,553,232円

## ○約款変更のお知らせ

- ・信託金の限度額を引き上げるため、信託約款に所要の変更を行いました。(2024年3月22日)

## ○損益の状況 (2023年12月26日～2024年6月24日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	17,420,365,266	
受取配当金	17,258,372,593	
受取利息	163,737,520	
その他収益金	235,490	
支払利息	△ 1,980,337	
(B) 有価証券売買損益	261,156,924,514	
売買益	322,701,651,970	
売買損	△ 61,544,727,456	
(C) 保管費用等	△ 40,731,285	
(D) 当期損益金(A+B+C)	278,536,558,495	
(E) 前期繰越損益金	955,143,737,799	
(F) 追加信託差損益金	392,830,345,101	
(G) 解約差損益金	△ 192,013,618,394	
(H) 計(D+E+F+G)	1,434,497,023,001	
次期繰越損益金(H)	1,434,497,023,001	

(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。