

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型) / <為替ヘッジなし> (毎月決算型)」は、2025年12月23日に第144期の決算を行いました。ここに作成期中 (第139期から第144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139期 (決算日 2025年7月23日)

第140期 (決算日 2025年8月25日)

第141期 (決算日 2025年9月24日)

第142期 (決算日 2025年10月23日)

第143期 (決算日 2025年11月25日)

第144期 (決算日 2025年12月23日)

## インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<https://www.invesco.com/jp/ja/>

**インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)**

**○最近30期の運用実績**

決 算 期	基 準 価 額			MSCIワールド・インデックス (税引後配当込み、円ヘッジベース)		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
115期(2023年7月24日)	12,445	40	3.1	212.97	2.7	90.0	6.0	5,963
116期(2023年8月23日)	12,026	40	△3.0	204.85	△3.8	94.9	5.7	5,917
117期(2023年9月25日)	11,930	40	△0.5	202.89	△1.0	93.4	5.4	5,905
118期(2023年10月23日)	11,463	40	△3.6	196.40	△3.2	92.9	5.1	5,768
119期(2023年11月24日)	12,225	40	7.0	209.59	6.7	94.9	5.4	6,266
120期(2023年12月25日)	12,836	80	5.7	216.77	3.4	91.1	4.8	6,616
121期(2024年1月23日)	12,606	40	△1.5	219.81	1.4	97.9	4.7	6,512
122期(2024年2月26日)	13,036	40	3.7	229.73	4.5	96.1	3.2	6,804
123期(2024年3月25日)	13,112	120	1.5	236.06	2.8	96.6	2.9	6,762
124期(2024年4月23日)	12,722	40	△2.7	226.43	△4.1	97.1	2.6	6,519
125期(2024年5月23日)	13,322	40	5.0	237.84	5.0	97.9	2.7	6,720
126期(2024年6月24日)	13,254	80	0.1	240.61	1.2	97.5	2.6	6,737
127期(2024年7月23日)	13,309	40	0.7	244.27	1.5	93.2	2.6	6,782
128期(2024年8月23日)	13,382	40	0.8	242.66	△0.7	92.5	2.6	7,365
129期(2024年9月24日)	13,556	120	2.2	246.57	1.6	95.7	2.8	7,573
130期(2024年10月23日)	13,676	40	1.2	251.01	1.8	100.7	2.6	7,835
131期(2024年11月25日)	13,595	40	△0.3	254.50	1.4	94.9	2.3	8,305
132期(2024年12月23日)	13,163	40	△2.9	251.14	△1.3	99.7	2.2	8,053
133期(2025年1月23日)	13,688	40	4.3	258.23	2.8	96.0	2.0	8,289
134期(2025年2月25日)	13,622	40	△0.2	255.72	△1.0	95.5	2.0	8,732
135期(2025年3月24日)	13,242	40	△2.5	245.17	△4.1	98.4	2.4	8,762
136期(2025年4月23日)	12,274	40	△7.0	228.57	△6.8	92.0	2.5	7,917
137期(2025年5月23日)	13,443	40	9.9	250.46	9.6	96.9	2.4	8,672
138期(2025年6月23日)	13,813	80	3.3	253.76	1.3	99.3	2.4	8,915
139期(2025年7月23日)	14,372	40	4.3	265.09	4.5	98.4	2.5	9,424
140期(2025年8月25日)	14,258	40	△0.5	272.58	2.8	94.7	2.5	9,448
141期(2025年9月24日)	14,043	120	△0.7	278.41	2.1	97.6	2.4	9,536
142期(2025年10月23日)	14,006	40	0.0	281.10	1.0	97.0	2.3	9,564
143期(2025年11月25日)	13,387	40	△4.1	280.07	△0.4	97.4	2.3	9,152
144期(2025年12月23日)	13,971	40	4.7	287.81	2.8	96.8	2.0	9,251

(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139期	(期 首) 2025年6月23日	円 13,813	% -	% 253.76	% -	% 99.3	% 2.4
	6 月 末	14,129	2.3	261.02	2.9	99.2	2.3
	(期 末) 2025年7月23日	14,412	4.3	265.09	4.5	98.4	2.5
第140期	(期 首) 2025年7月23日	14,372	-	265.09	-	98.4	2.5
	7 月 末	14,142	△1.6	267.66	1.0	98.4	2.3
	(期 末) 2025年8月25日	14,298	△0.5	272.58	2.8	94.7	2.5
第141期	(期 首) 2025年8月25日	14,258	-	272.58	-	94.7	2.5
	8 月 末	14,209	△0.3	272.99	0.2	94.7	2.4
	(期 末) 2025年9月24日	14,163	△0.7	278.41	2.1	97.6	2.4
第142期	(期 首) 2025年9月24日	14,043	-	278.41	-	97.6	2.4
	9 月 末	14,011	△0.2	278.54	0.0	97.9	2.4
	(期 末) 2025年10月23日	14,046	0.0	281.10	1.0	97.0	2.3
第143期	(期 首) 2025年10月23日	14,006	-	281.10	-	97.0	2.3
	10 月 末	14,088	0.6	285.46	1.6	99.5	2.2
	(期 末) 2025年11月25日	13,427	△4.1	280.07	△0.4	97.4	2.3
第144期	(期 首) 2025年11月25日	13,387	-	280.07	-	97.4	2.3
	11 月 末	13,710	2.4	284.81	1.7	97.5	2.3
	(期 末) 2025年12月23日	14,011	4.7	287.81	2.8	96.8	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 込 分 配	み 期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
115期(2023年7月24日)	9,196	150	3.3	429,562	2.4	91.8	6.1	706,638
116期(2023年8月23日)	8,954	150	△ 1.0	423,927	△ 1.3	93.7	5.6	763,480
117期(2023年9月25日)	8,859	150	0.6	427,703	0.9	94.0	5.4	832,124
118期(2023年10月23日)	8,483	150	△ 2.6	418,907	△ 2.1	93.6	5.1	866,601
119期(2023年11月24日)	9,047	150	8.4	451,403	7.8	94.8	5.3	991,137
120期(2023年12月25日)	9,051	150	1.7	449,913	△ 0.3	93.9	5.0	1,049,053
121期(2024年1月23日)	9,146	150	2.7	474,516	5.5	95.1	4.6	1,106,486
122期(2024年2月26日)	9,499	150	5.5	504,011	6.2	95.4	3.2	1,209,127
123期(2024年3月25日)	9,574	150	2.4	522,727	3.7	96.2	2.9	1,267,515
124期(2024年4月23日)	9,357	150	△ 0.7	512,575	△ 1.9	96.5	2.6	1,287,980
125期(2024年5月23日)	9,926	150	7.7	549,771	7.3	97.1	2.6	1,414,878
126期(2024年6月24日)	9,987	150	2.1	567,615	3.2	96.5	2.6	1,486,238
127期(2024年7月23日)	9,822	150	△ 0.2	569,057	0.3	95.9	2.7	1,513,469
128期(2024年8月23日)	9,189	150	△ 4.9	535,081	△ 6.0	95.9	2.7	1,470,529
129期(2024年9月24日)	9,157	150	1.3	538,143	0.6	96.4	2.8	1,513,390
130期(2024年10月23日)	9,528	150	5.7	573,916	6.6	97.2	2.5	1,624,146
131期(2024年11月25日)	9,483	150	1.1	590,927	3.0	96.4	2.3	1,682,357
132期(2024年12月23日)	9,237	150	△ 1.0	593,997	0.5	96.9	2.1	1,712,866
133期(2025年1月23日)	9,455	150	4.0	611,895	3.0	97.6	2.0	1,811,698
134期(2025年2月25日)	9,008	150	△ 3.1	586,386	△ 4.2	98.3	2.1	1,794,889
135期(2025年3月24日)	8,735	150	△ 1.4	564,284	△ 3.8	98.1	2.4	1,825,109
136期(2025年4月23日)	7,715	150	△ 10.0	507,001	△ 10.2	95.8	2.6	1,703,414
137期(2025年5月23日)	8,452	150	11.5	563,397	11.1	97.2	2.4	1,965,673
138期(2025年6月23日)	8,790	150	5.8	583,593	3.6	98.3	2.4	2,151,902
139期(2025年7月23日)	9,099	150	5.2	612,972	5.0	98.2	2.5	2,359,958
140期(2025年8月25日)	8,970	150	0.2	635,565	3.7	96.3	2.6	2,498,419
141期(2025年9月24日)	8,831	150	0.1	653,171	2.8	97.3	2.4	2,618,689
142期(2025年10月23日)	8,907	150	2.6	677,899	3.8	96.0	2.3	2,781,464
143期(2025年11月25日)	8,618	150	△ 1.6	694,828	2.5	97.1	2.3	2,831,480
144期(2025年12月23日)	8,972	150	5.8	718,457	3.4	96.7	2.0	3,086,486

(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)		株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
第139期	(期 首) 2025年6月23日	円 8,790	% —		% —	% 98.3	% 2.4
	6 月 末	8,960	1.9	595,900	2.1	97.5	2.3
	(期 末) 2025年7月23日	9,249	5.2	612,972	5.0	98.2	2.5
第140期	(期 首) 2025年7月23日	9,099	—	612,972	—	98.2	2.5
	7 月 末	9,048	△0.6	628,372	2.5	95.9	2.2
	(期 末) 2025年8月25日	9,120	0.2	635,565	3.7	96.3	2.6
第141期	(期 首) 2025年8月25日	8,970	—	635,565	—	96.3	2.6
	8 月 末	8,914	△0.6	634,446	△0.2	95.3	2.4
	(期 末) 2025年9月24日	8,981	0.1	653,171	2.8	97.3	2.4
第142期	(期 首) 2025年9月24日	8,831	—	653,171	—	97.3	2.4
	9 月 末	8,846	0.2	657,244	0.6	96.3	2.4
	(期 末) 2025年10月23日	9,057	2.6	677,899	3.8	96.0	2.3
第143期	(期 首) 2025年10月23日	8,907	—	677,899	—	96.0	2.3
	10 月 末	9,040	1.5	695,450	2.6	96.3	2.1
	(期 末) 2025年11月25日	8,768	△1.6	694,828	2.5	97.1	2.3
第144期	(期 首) 2025年11月25日	8,618	—	694,828	—	97.1	2.3
	11 月 末	8,841	2.6	706,606	1.7	95.6	2.3
	(期 末) 2025年12月23日	9,122	5.8	718,457	3.4	96.7	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)	+24.0%	S & P 500 指数 (米国)	+14.7%
FTSE 100 指数 (英国)	+12.9%	DAX 指数 (ドイツ)	+4.6%
CAC 40 指数 (フランス)	+7.5%		
米ドル/円	156円75銭 (前作成期末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などを受け、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。作成期末には、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、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財政悪化に対する懸念が高まったことなどを受け、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。作成期末には、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、作成期を通してみると米ドル高/円安となって作成期末を迎えました。

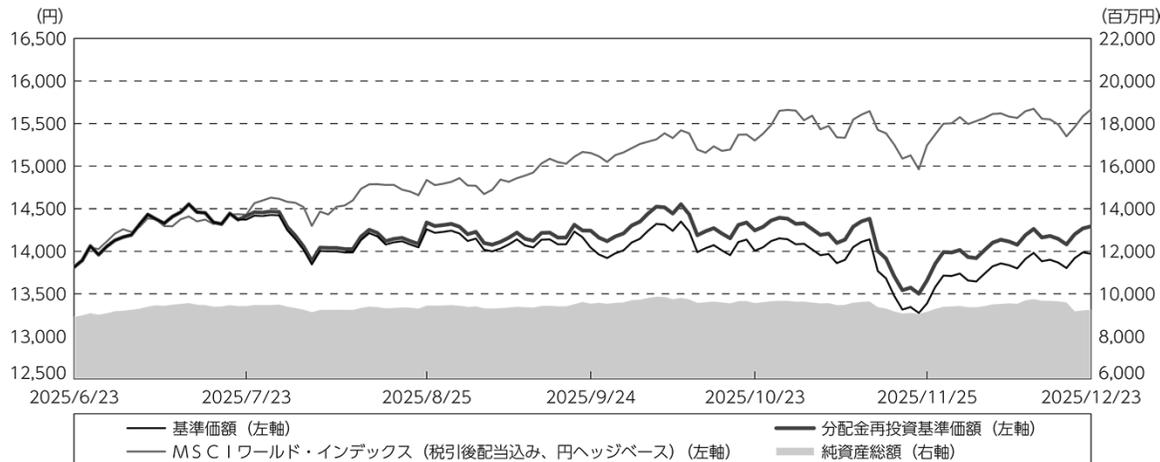
当作成期のユーロ/円レートは、上昇しました。作成期初はECBが追加利下げを行ったものの、日銀が政策金利を据え置いたことから、ユーロは上昇しました。その後、ECBの追加利下げの一巡感が出る一方で、日本の財政規律悪化に対する懸念が高まったことなどを背景に、ユーロはさらに値を上げる展開となりました。作成期末には、ECBが政策金利を据え置き、日銀が政策金利を引き上げたものの、日欧金利差にそれほど変化はないとの見方が広がったことなどを受け、ユーロ高/円安で作成期末を迎えました。

## ○運用経過

### インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)

#### 作成期間中の基準価額等の推移

(2025年6月24日～2025年12月23日)



第139期首：13,813円

第144期末：13,971円 (既払分配金(税込み)：320円)

騰落率：3.5% (分配金再投資ベース)

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

## ○基準価額の主な変動要因

### [上昇要因]

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

## 〔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。
- ・実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行ったため、各通貨と円の金利差によるヘッジコストが基準価額の下落要因となりました。

## 当ファンドのポートフォリオ

主として、インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド（以下、マザーファンドといたします。）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」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。

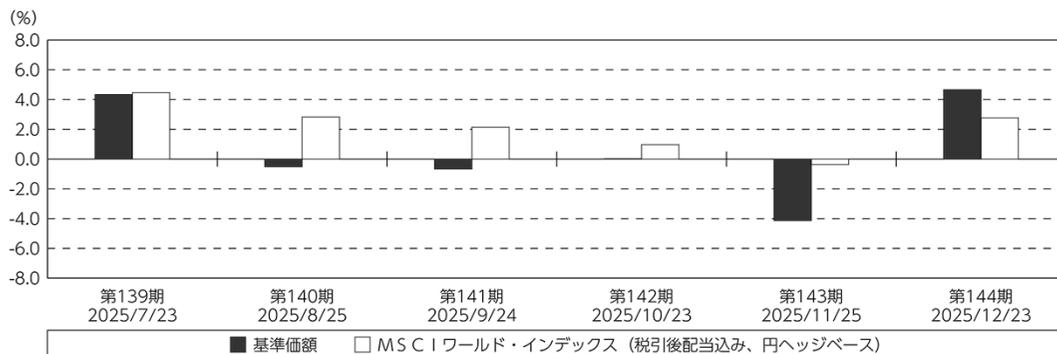
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+3.5%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス（税引後配当込み、円ヘッジベース）の騰落率+13.4%を下回る結果となりました。

当作成期において、セクター別ではセクター別配分効果も銘柄選択効果も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。

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139期から第144期まで合計で1万口当たり320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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2025年6月24日～ 2025年7月23日	2025年7月24日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年10月23日	2025年10月24日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2025年12月23日
当期分配金	40	40	120	40	40	40
(対基準価額比率)	0.278%	0.280%	0.847%	0.285%	0.298%	0.285%
当期の収益	40	—	—	0	3	14
当期の収益以外	—	40	120	39	36	25
翌期繰越分配対象額	9,850	9,811	9,692	9,654	9,618	9,595

(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。

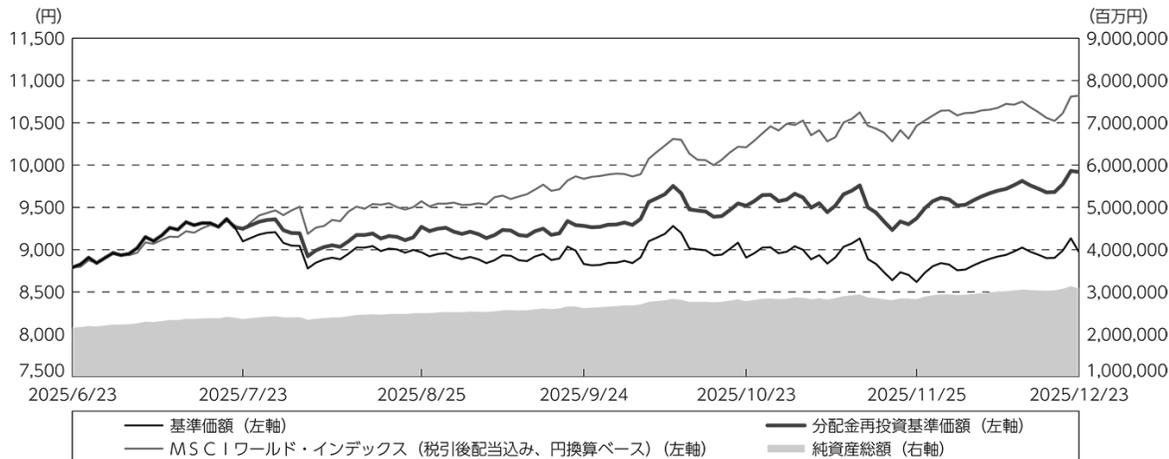
マザーファンドでは、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。エマージング諸国を除く、世界に点在する企業の中から、国籍にかかわらず、ビジネス・モデルと経営陣の資質が優れていると判断した企業を発掘します。特に着目している企業の特徴は、フリー・キャッシュフロー創出力と株主還元を踏まえた配当成長力です。また、銘柄数を厳選し、長期的視点から投資を行う方針です。今後も、株価バリュエーション判断を重視し、相対的に割安度が高いと判断した銘柄への組み替えを行っていきます。

## ○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

(2025年6月24日～2025年12月23日)



第139期首：8,790円

第144期末：8,972円 (既払分配金 (税込み) : 900円)

騰落率：12.8% (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) の株式を実質的な主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいて投資対象市場が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- 独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行った結果、ROLLS-ROYCE HOLDINGS (英国/資本財)、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。
- 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、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。

## 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」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。

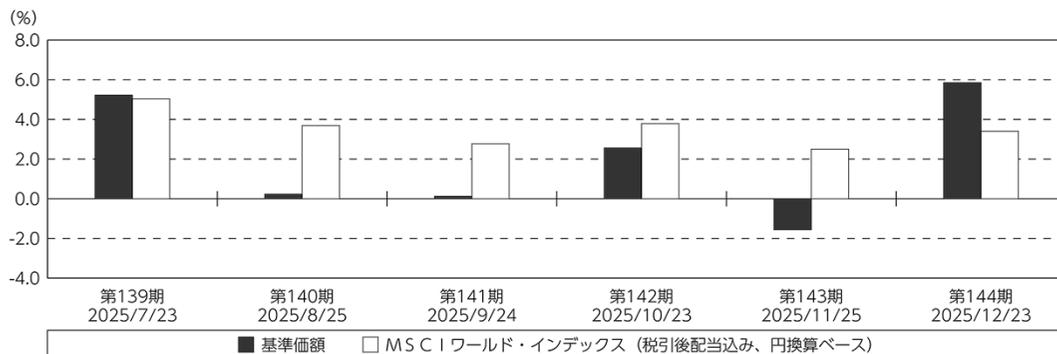
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+12.8%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。

当作成期において、セクター別ではセクター別配分効果も銘柄選択効果も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。

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139期から第144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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2025年6月24日～ 2025年7月23日	2025年7月24日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年10月23日	2025年10月24日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2025年12月23日
当期分配金	150	150	150	150	150	150
(対基準価額比率)	1.622%	1.645%	1.670%	1.656%	1.711%	1.644%
当期の収益	150	27	13	150	2	150
当期の収益以外	—	122	136	—	147	—
翌期繰越分配対象額	8,695	8,573	8,437	8,506	8,360	8,568

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

### ○今後の運用方針

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

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

**インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)**

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年6月24日～2025年12月23日)

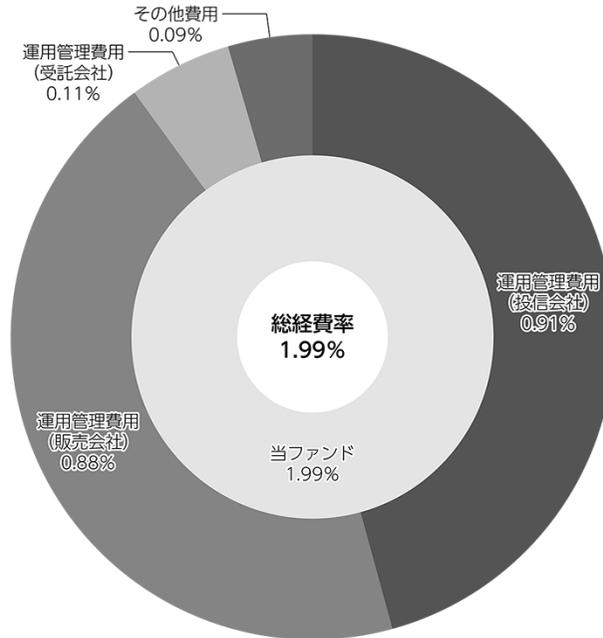
項 目	第139期～第144期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	134 ( 64 )	0.954 ( 0.458 )	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
( 販 売 会 社 )	( 62 )	( 0.441 )	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 8 )	( 0.055 )	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.051	(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 )	( 7 )	( 0.051 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.000 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.027	(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 )	( 0.027 )	
(d) そ の 他 費 用	6	0.043	(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 )	( 5 )	( 0.036 )	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	151	1.075	
作成期間の平均基準価額は、14,048円です。			

- (注) 作成期間の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

（参考情報）

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.99%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

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

## ○売買及び取引の状況

(2025年6月24日～2025年12月23日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第139期～第144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		199,681	1,743,934	308,757	2,724,595

(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	第139期～第144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	1,884,065,019千円	
(b) 当作成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)

### 親投資信託残高

銘	柄	第138期末	第144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		1,120,875	1,011,799	9,436,138

(注) 単位未満は切捨てています。

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

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月23日現在)

項 目	第144期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	9,436,138	99.9
コール・ローン等、その他	10,703	0.1
投資信託財産総額	9,446,841	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 (3,504,399,260千円) 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、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年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

項 目	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末	第144期末
	2025年7月23日現在	2025年8月25日現在	2025年9月24日現在	2025年10月23日現在	2025年11月25日現在	2025年12月23日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	18,811,189,449	18,585,591,824	18,915,968,737	19,200,418,526	18,308,731,524	18,455,335,828
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	9,615,876,060	9,464,816,436	9,738,747,578	9,837,533,933	9,361,846,435	9,436,138,859
未収入金	9,195,313,389	9,120,775,388	9,177,221,159	9,362,884,593	8,946,885,089	9,019,196,969
<b>(B) 負債</b>	9,386,326,832	9,137,421,931	9,379,161,414	9,635,576,873	9,156,280,219	9,203,691,529
未払金	9,343,275,984	9,062,780,699	9,267,626,266	9,564,134,787	9,108,664,602	9,126,022,777
未払収益分配金	26,230,599	26,506,183	81,492,426	27,316,406	27,348,179	26,488,012
未払解約金	1,590,863	31,445,582	14,669,735	28,876,385	3,368,739	36,732,593
未払信託報酬	14,599,600	16,059,681	14,743,201	14,619,509	16,268,913	13,818,361
その他未払費用	629,786	629,786	629,786	629,786	629,786	629,786
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	9,424,862,617	9,448,169,893	9,536,807,323	9,564,841,653	9,152,451,305	9,251,644,299
元本	6,557,649,845	6,626,545,778	6,791,035,574	6,829,101,737	6,837,044,908	6,622,003,106
次期繰越損益金	2,867,212,772	2,821,624,115	2,745,771,749	2,735,739,916	2,315,406,397	2,629,641,193
<b>(D) 受益権総口数</b>	6,557,649,845口	6,626,545,778口	6,791,035,574口	6,829,101,737口	6,837,044,908口	6,622,003,106口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,372円	14,258円	14,043円	14,006円	13,387円	13,971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139期首元本額は6,454,813,354円、第139～144期中追加設定元本額は1,198,296,921円、第139～144期中一部解約元本額は1,031,107,169円です。

## ○損益の状況

項 目	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2025年6月24日～ 2025年7月23日	2025年7月24日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年10月23日	2025年10月24日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2025年12月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	396,798,993	△ 30,167,798	△ 47,780,193	16,020,893	△ 377,597,655	416,554,307
売買益	676,694,379	248,521,053	134,873,527	366,105,373	219,774,482	714,780,930
売買損	△ 279,895,386	△ 278,688,851	△ 182,653,720	△ 350,084,480	△ 597,372,137	△ 298,226,623
(B) 信託報酬等	△ 15,229,386	△ 16,695,407	△ 15,372,987	△ 15,249,295	△ 16,898,699	△ 14,448,147
(C) 当期繰越損益金(A+B)	381,569,607	△ 46,863,205	△ 63,153,180	771,598	△ 394,496,354	402,106,160
(D) 前期繰越損益金	1,111,310,997	1,446,493,520	1,360,283,482	1,187,330,625	1,141,499,334	674,379,784
(E) 追加信託差損益金	1,400,562,767	1,448,499,983	1,530,133,873	1,574,954,099	1,595,751,596	1,579,643,261
(配当等相当額)	( 4,993,097,426)	( 5,081,667,923)	( 5,256,818,486)	( 5,325,364,965)	( 5,354,708,956)	( 5,227,380,890)
(売買損益相当額)	(△3,592,534,659)	(△3,633,167,940)	(△3,726,684,613)	(△3,750,410,866)	(△3,758,957,360)	(△3,647,737,629)
(F) 計(C+D+E)	2,893,443,371	2,848,130,298	2,827,264,175	2,763,056,322	2,342,754,576	2,656,129,205
(G) 収益分配金	△ 26,230,599	△ 26,506,183	△ 81,492,426	△ 27,316,406	△ 27,348,179	△ 26,488,012
次期繰越損益金(F+G)	2,867,212,772	2,821,624,115	2,745,771,749	2,735,739,916	2,315,406,397	2,629,641,193
追加信託差損益金	1,400,562,767	1,448,499,983	1,530,133,873	1,574,954,099	1,595,751,596	1,579,643,261
(配当等相当額)	( 4,993,252,436)	( 5,081,864,090)	( 5,256,956,682)	( 5,325,485,892)	( 5,354,912,917)	( 5,227,549,345)
(売買損益相当額)	(△3,592,689,669)	(△3,633,364,107)	(△3,726,822,809)	(△3,750,531,793)	(△3,759,161,321)	(△3,647,906,084)
分配準備積立金	1,466,650,005	1,419,987,337	1,325,207,030	1,267,362,167	1,221,378,371	1,126,693,254
繰越損益金	-	△ 46,863,205	△ 109,569,154	△ 106,576,350	△ 501,723,570	△ 76,695,322

(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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
(A) 配当等収益(費用控除後)	7,184,641円	0円	0円	383,800円	2,463,103円	9,655,136円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	374,384,966	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	4,993,252,436	5,081,864,090	5,256,956,682	5,325,485,892	5,354,912,917	5,227,549,345
(D) 分配準備積立金	1,111,310,997	1,446,493,520	1,406,699,456	1,294,294,773	1,246,263,447	1,143,526,130
分配可能額(A+B+C+D)	6,486,133,040	6,528,357,610	6,663,656,138	6,620,164,465	6,603,639,467	6,380,730,611
(1万口当たり分配可能額)	( 9,890)	( 9,851)	( 9,812)	( 9,694)	( 9,658)	( 9,635)
収益分配金	26,230,599	26,506,183	81,492,426	27,316,406	27,348,179	26,488,012
(1万口当たり収益分配金)	( 40)	( 40)	( 120)	( 40)	( 40)	( 40)

## ○分配金のお知らせ

	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
1万口当たり分配金(税込み)	40円	40円	120円	40円	40円	40円

**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

(2025年6月24日～2025年12月23日)

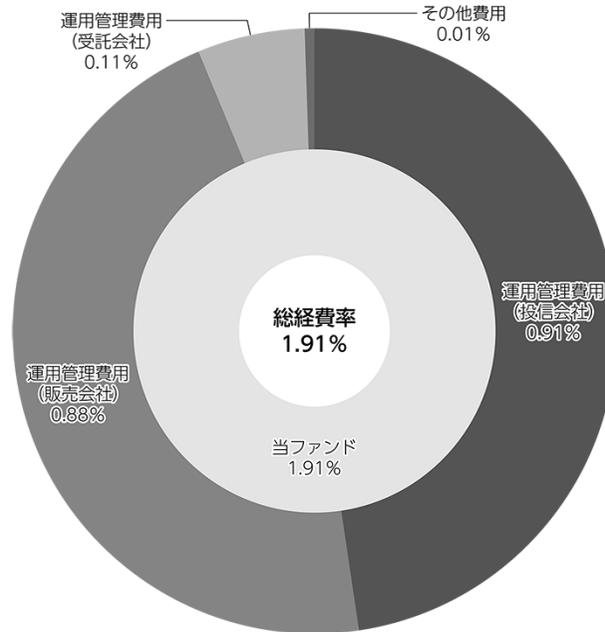
項 目	第139期～第144期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(41)	(0.458)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
( 販 売 会 社 )	(39)	(0.441)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 5)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	5	0.054	(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 )	( 5)	(0.054)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	2	0.025	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
( 株 式 )	( 2)	(0.025)	
(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	92	1.036	
作成期間の平均基準価額は、8,941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

(2025年6月24日～2025年12月23日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第139期～第144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	115,977,661	1,013,970,097	46,764,090	406,609,028

(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	第139期～第144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	1,884,065,019千円	
(b) 当作成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)

### 親投資信託残高

銘	柄	第138期末	第144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	267,869,712	337,083,283	3,143,672,412

(注) 単位未満は切捨てています。

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

## ○投資信託財産の構成

(2025年12月23日現在)

項 目	第144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	3,143,672,412	100.0
コール・ローン等、その他	1,338,279	0.0
投資信託財産総額	3,145,010,691	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 (3,504,399,260千円) 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、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年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

項 目	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末	第143期末	第144期末
	2025年7月23日現在	2025年8月25日現在	2025年9月24日現在	2025年10月23日現在	2025年11月25日現在	2025年12月23日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	2,404,100,169,781	2,545,194,719,447	2,668,765,211,412	2,833,640,833,629	2,886,803,495,696	3,145,010,691,189
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	2,403,119,968,428	2,544,787,928,432	2,667,683,981,295	2,832,921,652,993	2,886,353,684,799	3,143,672,412,543
未収入金	980,201,353	406,791,015	1,081,230,117	719,180,636	449,810,897	1,338,278,646
<b>(B) 負債</b>	44,141,604,105	46,775,666,971	50,076,206,212	52,175,865,997	55,322,786,938	58,524,065,593
未払収益分配金	38,905,652,650	41,779,555,516	44,480,448,747	46,841,234,864	49,285,330,946	51,601,997,606
未払解約金	1,634,401,447	822,028,568	1,575,338,830	1,194,648,792	1,134,622,214	2,547,156,415
未払信託報酬	3,600,116,689	4,172,649,568	4,018,985,316	4,138,549,022	4,901,400,459	4,373,478,253
その他未払費用	1,433,319	1,433,319	1,433,319	1,433,319	1,433,319	1,433,319
<b>(C) 純資産総額 (A - B)</b>	2,359,958,565,676	2,498,419,052,476	2,618,689,005,200	2,781,464,967,632	2,831,480,708,758	3,086,486,625,596
元本	2,593,710,176,681	2,785,303,701,078	2,965,363,249,800	3,122,748,990,956	3,285,688,729,753	3,440,133,173,776
次期繰越損益金	△ 233,751,611,005	△ 286,884,648,602	△ 346,674,244,600	△ 341,284,023,324	△ 454,208,020,995	△ 353,646,548,180
<b>(D) 受益権総口数</b>	2,593,710,176.681口	2,785,303,701.078口	2,965,363,249.800口	3,122,748,990.956口	3,285,688,729.753口	3,440,133,173.776口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,099円	8,970円	8,831円	8,907円	8,618円	8,972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139期首元本額は2,448,142,637,321円、第139～144期中追加設定元本額は1,131,803,871,102円、第139～144期中一部解約元本額は139,813,334,647円です。

(注) 2025年12月23日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は353,646,548,180円です。

## ○損益の状況

項 目	第139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
	2025年6月24日～ 2025年7月23日	2025年7月24日～ 2025年8月25日	2025年8月26日～ 2025年9月24日	2025年9月25日～ 2025年10月23日	2025年10月24日～ 2025年11月25日	2025年11月26日～ 2025年12月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	117,217,824,732	11,759,721,128	8,089,703,981	72,400,099,266	△ 40,714,890,001	173,556,943,420
売買益	117,914,654,868	12,156,787,148	8,482,365,170	72,951,010,417	128,099,629	174,221,954,671
売買損	△ 696,830,136	△ 397,066,020	△ 392,661,189	△ 550,911,151	△ 40,842,989,630	△ 665,011,251
(B) 信託報酬等	△ 3,601,550,008	△ 4,174,082,887	△ 4,020,418,635	△ 4,139,982,341	△ 4,902,833,778	△ 4,374,911,572
(C) 当期損益金(A+B)	113,616,274,724	7,585,638,241	4,069,285,346	68,260,116,925	△ 45,617,723,779	169,182,031,848
(D) 前期繰越損益金	18,696,059,120	92,825,870,771	58,292,912,207	17,757,944,362	38,904,285,550	△ 46,220,846,137
(E) 追加信託差損益金	△ 327,158,292,199	△ 345,516,602,098	△ 364,555,993,406	△ 380,460,849,747	△ 398,209,251,820	△ 425,005,736,285
(配当等相当額)	( 2,161,926,469,611)	( 2,329,228,177,146)	( 2,484,180,586,409)	( 2,617,205,703,001)	( 2,756,216,047,115)	( 2,876,134,626,237)
(売買損益相当額)	(△2,489,084,761,810)	(△2,674,744,779,244)	(△2,848,736,579,815)	(△2,997,666,552,748)	(△3,154,425,298,935)	(△3,301,140,362,522)
(F) 計(C+D+E)	△ 194,845,958,355	△ 245,105,093,086	△ 302,193,795,853	△ 294,442,788,460	△ 404,922,690,049	△ 302,044,550,574
(G) 収益分配金	△ 38,905,652,650	△ 41,779,555,516	△ 44,480,448,747	△ 46,841,234,864	△ 49,285,330,946	△ 51,601,997,606
次期繰越損益金(F+G)	△ 233,751,611,005	△ 286,884,648,602	△ 346,674,244,600	△ 341,284,023,324	△ 454,208,020,995	△ 353,646,548,180
追加信託差損益金	△ 327,158,292,199	△ 345,516,602,098	△ 364,555,993,406	△ 380,460,849,747	△ 407,619,733,207	△ 425,005,736,285
(配当等相当額)	( 2,161,994,846,374)	( 2,329,413,850,151)	( 2,484,250,313,389)	( 2,617,280,444,748)	( 2,747,010,511,777)	( 2,876,217,842,118)
(売買損益相当額)	(△2,489,153,138,573)	(△2,674,930,452,249)	(△2,848,806,306,795)	(△2,997,741,294,495)	(△3,154,630,244,984)	(△3,301,223,578,403)
分配準備積立金	93,406,681,194	58,631,953,496	17,881,748,806	39,176,826,423	-	71,359,188,105
繰越損益金	-	-	-	-	△ 46,588,287,788	-

(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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144期
(A) 配当等収益(費用控除後)	1,778,494,424円	2,338,857,419円	754,366,237円	2,127,418,335円	970,564,009円	3,161,071,250円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	111,837,780,300	5,246,780,822	3,314,919,109	66,132,698,590	0	119,800,114,461
(C) 収益調整金	2,161,994,846,374	2,329,413,850,151	2,484,250,313,389	2,617,280,444,748	2,756,420,993,164	2,876,217,842,118
(D) 分配準備積立金	18,696,059,120	92,825,870,771	58,292,912,207	17,757,944,362	38,904,285,550	0
分配可能額(A+B+C+D)	2,294,307,180,218	2,429,825,359,163	2,546,612,510,942	2,703,298,506,035	2,796,295,842,723	2,999,179,027,829
(1万口当たり分配可能額)	( 8,845)	( 8,723)	( 8,587)	( 8,656)	( 8,510)	( 8,718)
収益分配金	38,905,652,650	41,779,555,516	44,480,448,747	46,841,234,864	49,285,330,946	51,601,997,606
(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139期	第140期	第141期	第142期	第143期	第144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

# 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
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %			
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
	円	騰落率 %	(ベンチマーク)	騰落率 %		
(期首) 2025年6月23日	81,848	—	583,593	—	96.5	2.3
6月末	83,462	2.0	595,900	2.1	97.4	2.2
7月末	85,810	4.8	628,372	7.7	95.8	2.2
8月末	86,086	5.2	634,446	8.7	95.2	2.4
9月末	87,025	6.3	657,244	12.6	96.2	2.4
10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

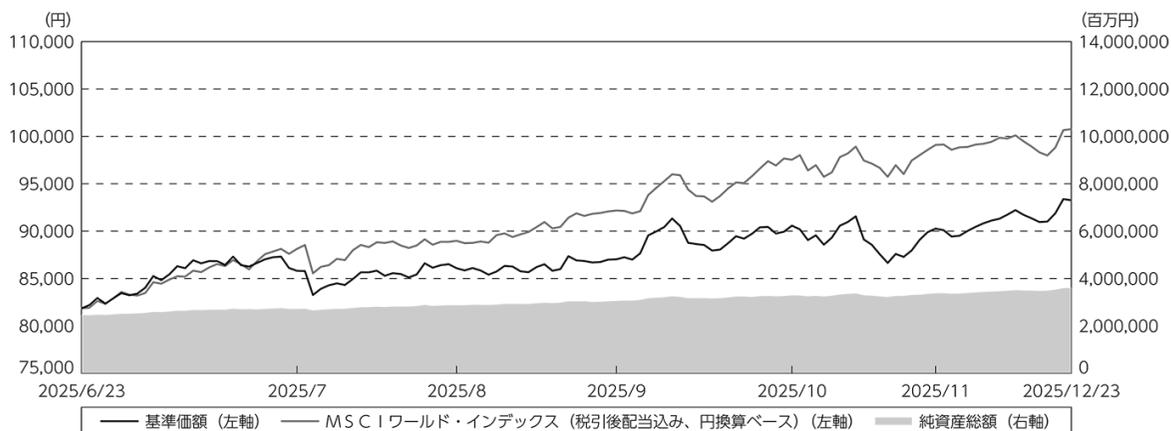
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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。

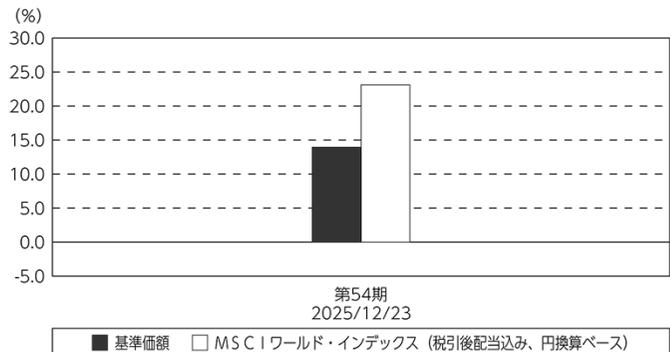
## 当ファンドのベンチマークとの差異

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)

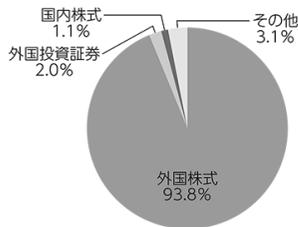
## 【組入上位10銘柄】

	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	

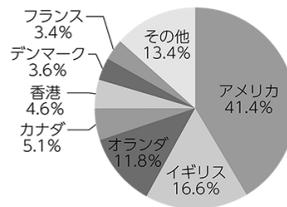
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

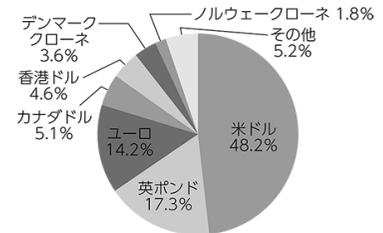
## 【資産別配分】



## 【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 —
外 国	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	千円	千株	千円
伊藤忠商事	5,188.7		4,270.1	40,395,146
合 計	5,188.7		4,270.1	40,395,146
	株 数 ・ 金 額		株 数	評 価 額
	銘 柄 数 < 比 率 >		1	< 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	

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