

## 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、「先進国株式インデックス・オープン<為替ヘッジなし>（ラップ向け）」は、このたび、第4期の決算を行いました。

当ファンドは日本を除く先進国の株式を実質的な主要投資対象とし、MSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等について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。



## 先進国株式インデックス・オープン <為替ヘッジなし>（ラップ向け）

追加型投信／海外／株式／インデックス型



### 第4期末(2023年7月10日)

基準価額	17,836円
純資産総額	73,201百万円
第4期	
騰落率	19.2%
分配金(税込み)合計	0円

(注) 騰落率は分配金（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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

## 交付運用報告書

第4期

(決算日 2023年7月10日)

作成対象期間（2022年7月12日～2023年7月10日）

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書（全体版）に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、インベスコ・アセット・マネジメント株式会社のホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書（全体版）は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書（全体版）の閲覧・ダウンロード方法>  
右記<お問い合わせ先>のホームページにアクセスし、「ファンダー一覧」等から運用報告書（全体版）を閲覧およびダウンロードすることができます。

## 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

<お問い合わせ先>

お問い合わせダイヤル：(03)6447-3100  
(受付時間：毎営業日の午前9時から午後5時)

ホームページ <https://www.invesco.com/jp/ja/>

**UD** 見やすく読みまちがえにくい  
**FONT** ユニバーサルデザインフォントを  
採用しています。

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2022年7月12日~2023年7月10日)



期首：14,959円

期末：17,836円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：19.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびMSCIコクサイ・インデックス(円換算ベース)は、期首(2022年7月11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コクサイ・インデックス(円換算ベース)は、ベンチマークです。ベンチマークの算出・取得ができない事態が生じた場合、委託会社はベンチマークの変更や廃止を含む運用方針の見直しを行うことまたはファンドを償還することがあります。ベンチマークの詳細は11ページをご参照ください。以下、同じです。

## ○基準価額の主な変動要因

## [上昇要因]

- ・日本を除く先進国の株式を実質的な主要投資対象としているため、組入れを行っているアイルランド、イタリア、オランダなどの株式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。
- ・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、ユーロなどの主要通貨が対円で上昇(円安)したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## [下落要因]

- ・日本を除く先進国の株式を実質的な主要投資対象としているため、組入れを行っている香港、フィンランド、ノルウェーなどの株式市場が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 1万口当たりの費用明細

(2022年7月12日~2023年7月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 21	% 0.132	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(14)	(0.088)	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 )	( 2)	(0.011)	購入後の情報提供、運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
( 受 託 会 社 )	( 5)	(0.033)	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	1	0.005	(b) 売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 ÷ 期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
( 株 式 )	( 1)	(0.004)	
( 新 株 予 約 権 証 券 )	( 0)	(0.000)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.004	(c) 有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 ÷ 期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
( 株 式 )	( 1)	(0.004)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	4	0.024	(d) 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 )	( 3)	(0.019)	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)	(0.001)	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)	(0.003)	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
( そ の 他 )	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する費用、先物証拠金に係るマイナス利息及び外国有価証券に係る税金・手数料等
合 計	27	0.165	
期中の平均基準価額は、15,822円です。			

(注) 期中の費用 (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。

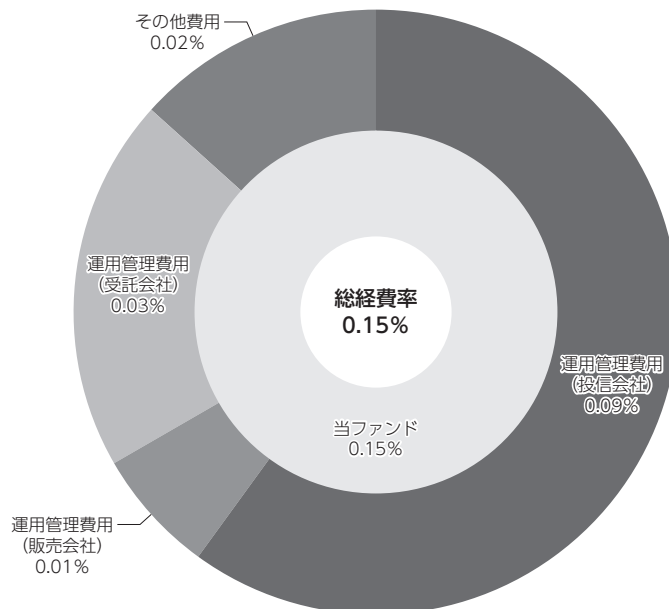
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.15%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。

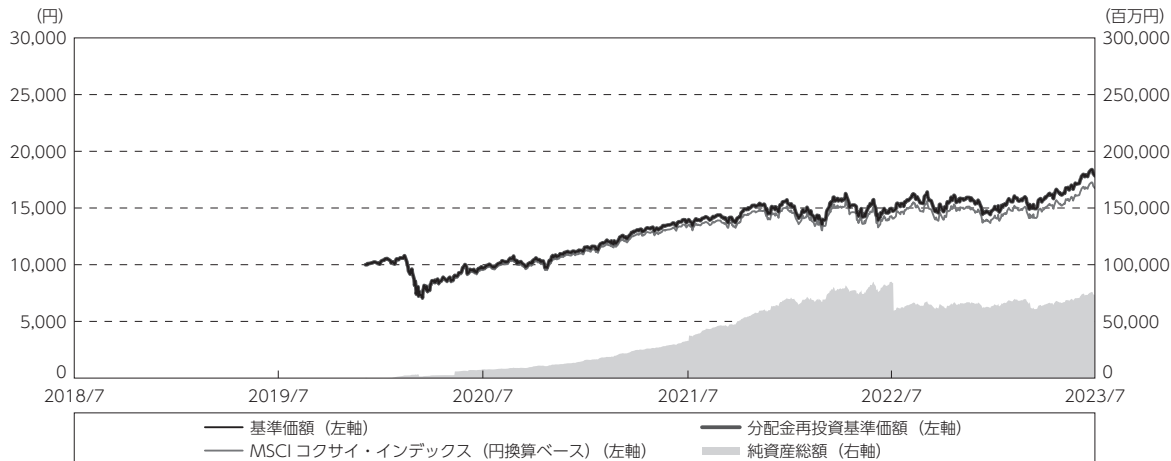
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

## 最近5年間の基準価額等の推移

(2018年7月10日～2023年7月10日)



- (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) MSCIコクサイ・インデックス(円換算ベース)は、設定時の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 当ファンドの設定日は2019年12月16日です。

	2019年12月16日 設定日	2020年7月10日 決算日	2021年7月12日 決算日	2022年7月11日 決算日	2023年7月10日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,684	13,894	14,959	17,836
期間分配金合計(税込み) (円)	—	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 3.2	43.5	7.7	19.2
MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース) 騰落率 (%)	—	△ 4.8	41.5	6.1	17.2
純資産総額 (百万円)	1	7,709	32,987	84,978	73,201

(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) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2020年7月10日の騰落率は設定当初との比較です。

(注) MSCIコクサイ・インデックス(円換算ベース)は、ベンチマークです。

## 投資環境

(2022年7月12日~2023年7月10日)

S & P 500 指数 (米国)	+14.4%	F T S E 100 指数 (イギリス)	+1.1%
D A X 指数 (ドイツ)	+22.1%	C A C 40 指数 (フランス)	+19.1%
米ドル/円 142円54銭 (前期末136円47銭)		ユーロ/円 156円30銭(前期末138円59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。

## &lt;米国株式市場&gt;

米国株式市場は期の前半は米連邦準備理事会 (F R B) が利上げを継続したことなどから下落して始まったものの、堅調な企業業績や物価指数の鈍化などを受けて2022年の年末にかけては反発しました。2023年3月には米国の地方銀行数行が経営破綻したことで金融システム不安への警戒感が広がり、株価は一時軟調となったものの、その後は大手情報技術セクターに牽引される形で上昇し、期末にかけても株価は上昇基調で推移しました。

## &lt;欧州株式市場&gt;

欧州株式市場は2022年7月と9月に欧州中央銀行 (E C B) が利上げを実施したことや、英国で政府による大型減税案が財政悪化につながる見方が広がったことで期の前半は軟調に推移しました。その後は景況感指数の改善や英国での減税計画の撤退、首相の交代などが好感され株価は反発しました。期の後半にかけては中国の経済再開によって恩恵を受けると見込まれる消費財や自動車セクターが上昇を牽引し、期末にかけて株価は上昇しました。

## &lt;為替市場&gt;

米ドルはF R Bによる利上げが相次いだことによる米国長期金利の上昇など日米長期金利差拡大などを背景に、当期は対円で大きく上昇しました。またユーロもE C Bによる利上げを継続的に実施したことで、当期では対円で上昇しました。

## 当ファンドのポートフォリオ

(2022年7月12日~2023年7月10日)

主として、M S C I コクサイ・インデックス・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、日本を除く先進国の株式に投資を行いました。また、実質外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。

マザーファンドでは、M S C I コクサイ・インデックス (円換算ベース) の動きに連動する投資成果を目指しました。リスクモデルによりベンチマーク構成銘柄の組入れウェイトを決定、指数の採用銘柄の入れ替えに伴い、マザーファンドでもこれに対応するための売買を行い、ベンチマークへの連動性を維持する運用を行いました。また効率的な運用を行うため、外国株式先物を利用しました。

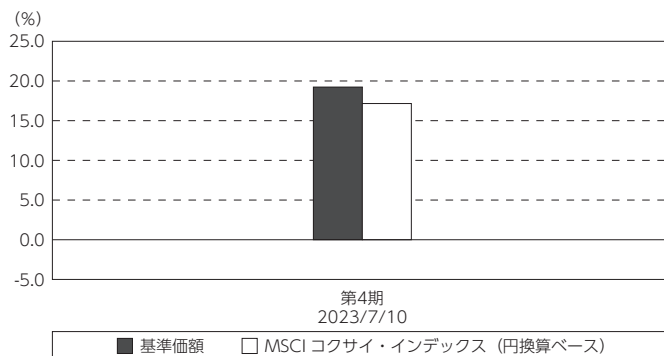
## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2022年7月12日～2023年7月10日)

当期の基準価額騰落率は+19.2%となり、ベンチマークであるMSCIコクサイ・インデックス(円換算ベース)の騰落率+17.2%を上回る結果となりました。

プラス要因としてはマザーファンドには保有している株式等の配当金が計上されたのに対して、ベンチマークは配当分が含まれていないこと、その他の要因としてはベンチマークとファンドで組入れ証券の構成ウェイトに乖離があることが挙げられます。

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コクサイ・インデックス(円換算ベース)は、ベンチマークです。

## 分配金

(2022年7月12日～2023年7月10日)

収益分配金につきましては、基準価額の水準、市況動向等を勘案し、当期は見送り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4期
	2022年7月12日 ～2023年7月10日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,835

(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に投資を行い、マザーファンドを通じて、日本を除く先進国の株式に投資を行います。また、実質外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。

マザーファンドでは、MSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指します。引き続き、リスクモデルによりベンチマーク構成銘柄の組入れウェイトを決定、指数の採用銘柄の入れ替えに伴い、マザーファンドでもこれに対応するための売買を行い、ベンチマークへの連動性を維持する運用を行います。また効率的な運用を行うため、外国株式先物を利用します。

## お知らせ

該当事項はございません。

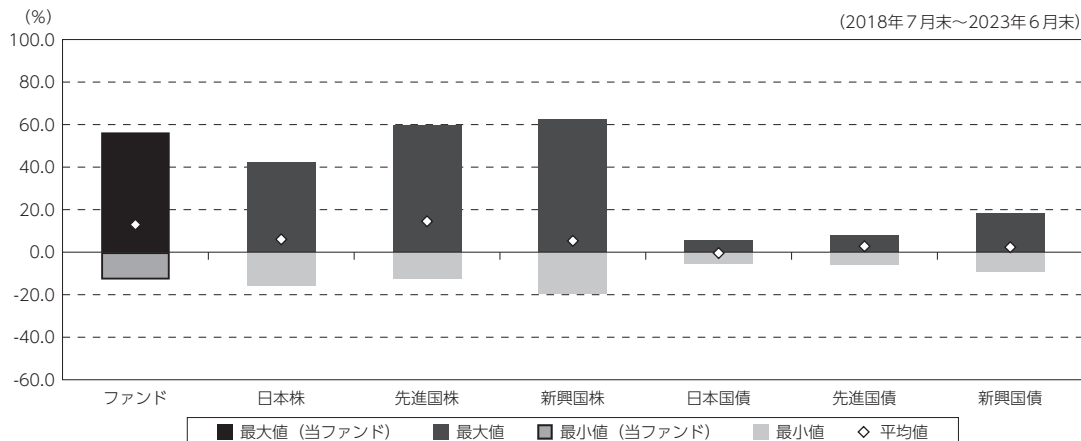
## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式／インデックス型	
信託期間	無期限	
運用方針	MSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。	
主要投資対象	先進国株式インデックス・オープン<為替ヘッジなし> (ラップ向け)	MSCIコクサイ・インデックス・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	MSCIコクサイ・インデックス・マザーファンド	世界各国の株式（DR（預託証券）およびカントリーファンドを含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として、日本を除く先進国の株式に投資します。</li> <li>MSCIコクサイ・インデックス（円換算ベース）の動きに連動する投資成果を目指して運用を行います。</li> <li>実質外貨建資産については、原則として、対円で為替ヘッジを行いません。</li> </ul>	
分配方針	年1回の毎決算時（原則として7月10日。同日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により、分配を行わない場合があります。	



(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
平均値	13.0	6.0	14.5	5.3	-0.4	2.8	2.3
最大値	56.3	42.1	59.8	62.7	5.4	7.9	18.5
最小値	-12.9	-16.0	-12.4	-19.4	-5.5	-6.1	-9.4

(注) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2018年7月から2023年6月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を表示したものです。当ファンドの騰落率には、ベンチマークの年間騰落率(2018年7月～2020年11月)が含まれています。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株: TOPIX (東証株価指数) (配当込み)

先進国株: MSCI コクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株: MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債: NOMURA - BPI 国債

先進国債: FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債: JP モルガン GBI - EM グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)

※各指数についての説明は、P11の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2023年7月10日現在)

## ○組入上位ファンド

銘柄名	第4期末
M S C I コクサイ・インデックス・マザーファンド	100.0 %
組入銘柄数	1銘柄

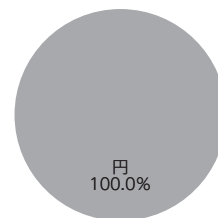
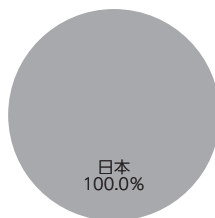
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

## ○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。

## 純資産等

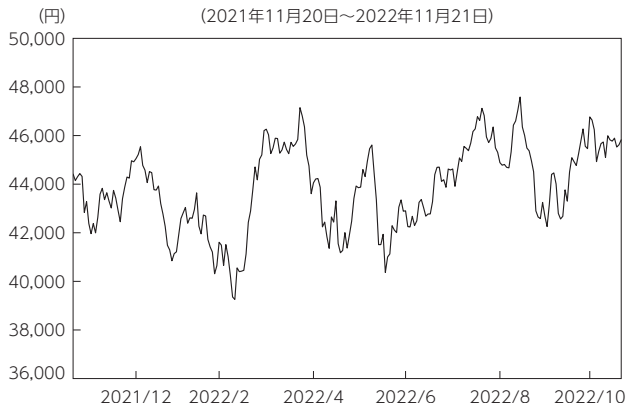
項目	第4期末
	2023年7月10日
純資産総額	73,201,745,643円
受益権総口数	41,042,370,405口
1万口当たり基準価額	17,836円

\* 期中における追加設定元本額は11,188,594,724円、同解約元本額は26,953,579,570円です。

組入上位ファンドの概要

MSCI コクサイ・インデックス・マザーファンド

【基準価額の推移】



【1万口当たりの費用明細】

(2021年11月20日～2022年11月21日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券) (先物・オプション)	3 (3) (0) (1)	0.007 (0.006) (0.000) (0.001)
(b) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	5 (5) (0)	0.011 (0.011) (0.000)
(c) その他費用 (保 管 費 用) (そ の 他)	10 (9) (1)	0.022 (0.020) (0.002)
合 計	18	0.040

期中の平均基準価額は、43,973円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

(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。

【組入上位10銘柄】

(2022年11月21日現在)

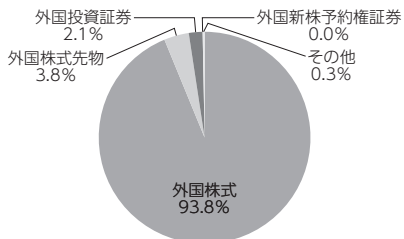
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
				%
1 APPLE	テクノロジー/ハードウェア/機器	米ドル	アメリカ	5.0
2 MICROSOFT	ソフトウェア/サービス	米ドル	アメリカ	3.5
3 S&P500 EMINI	株式先物(買建)	米ドル	アメリカ	2.8
4 AMAZON.COM	小売	米ドル	アメリカ	1.7
5 ALPHABET INC-CL A	メディア/娯楽	米ドル	アメリカ	1.2
6 ALPHABET INC-CL C	メディア/娯楽	米ドル	アメリカ	1.1
7 UNITEDHEALTH GROUP	ヘルスケア/機器/サービス	米ドル	アメリカ	1.0
8 TESLA	自動車/自動車部品	米ドル	アメリカ	1.0
9 EXXON MOBIL	エネルギー	米ドル	アメリカ	1.0
10 JOHNSON & JOHNSON	医薬品/バイオテクノロジー/サイエンス	米ドル	アメリカ	0.9
組入銘柄数			1,281銘柄	

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

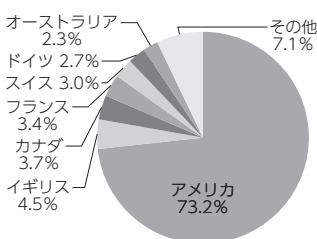
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

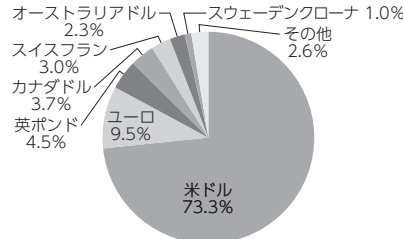
【資産別配分】



【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。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。

### <当ファンドのベンチマークについて>

ベンチマークとして、MSCIコクサイ・インデックス (円換算ベース) を使用しています。基準日前営業日の米ドル建て指数を基準日の対顧客電信売買相場仲値を用いて当社が独自に円換算しています。MSCIコクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、MSCIコクサイ・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。

### <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

#### ○TOPIX (東証株価指数) (配当込み)

TOPIX (東証株価指数) (配当込み) は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。

#### ○MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

MSCIコクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、MSCIコクサイ・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。

#### ○MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、MSCIエマージング・マーケット・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。なお、円ベース指数については、委託会社がMSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、米ドルベース) に、当日の米ドル為替レート (WM/ロイター値) を乗じて算出しています。

#### ○NOMURA - BPI国債

NOMURA - BPI国債は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA - BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。

#### ○FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

#### ○JPモルガンGBI - EMグローバル・ダイバーシファイド (円ベース)

JPモルガンGBI - EMグローバル・ダイバーシファイドは、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。円ベース指数については、委託会社がJPモルガンGBI - EMグローバル・ダイバーシファイド (米ドルベース) に、当日の米ドル為替レート (WM/ロイター値) を乗じて算出しています。

指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利はJPMorgan Chase & Co.及び関係会社 ([JPモルガン]) に帰属しております。JPモルガンは、指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。JPモルガンは、指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドを推奨するものでもなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。