

## 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、2023年12月25日に第120期の決算を行いました。ここに作成期中 (第115期から第120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115期 (決算日 2023年7月24日)

第116期 (決算日 2023年8月23日)

第117期 (決算日 2023年9月25日)

第118期 (決算日 2023年10月23日)

第119期 (決算日 2023年11月24日)

第120期 (決算日 2023年12月25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
91期(2021年7月26日)	12,905	40	1.8	221.55	2.7	93.0	3.9	2,768
92期(2021年8月23日)	12,943	40	0.6	222.55	0.4	95.0	3.9	2,864
93期(2021年9月24日)	12,875	120	0.4	223.92	0.6	95.3	3.9	2,884
94期(2021年10月25日)	13,262	40	3.3	227.51	1.6	94.5	5.1	3,026
95期(2021年11月24日)	13,383	40	1.2	232.78	2.3	90.7	6.7	3,125
96期(2021年12月23日)	13,266	120	0.0	231.64	△ 0.5	92.3	7.2	3,082
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

(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115期	(期 首) 2023年6月23日	円 12,104	% —	207.45	% —	% 95.9	% 6.8
	6 月 末	12,184	0.7	208.18	0.3	95.4	7.0
	(期 末) 2023年7月24日	12,485	3.1	212.97	2.7	90.0	6.0
第116期	(期 首) 2023年7月24日	12,445	—	212.97	—	90.0	6.0
	7 月 末	12,631	1.5	214.81	0.9	90.3	5.9
	(期 末) 2023年8月23日	12,066	△3.0	204.85	△3.8	94.9	5.7
第117期	(期 首) 2023年8月23日	12,026	—	204.85	—	94.9	5.7
	8 月 末	12,385	3.0	210.27	2.6	93.6	5.6
	(期 末) 2023年9月25日	11,970	△0.5	202.89	△1.0	93.4	5.4
第118期	(期 首) 2023年9月25日	11,930	—	202.89	—	93.4	5.4
	9 月 末	11,823	△0.9	201.51	△0.7	93.6	5.3
	(期 末) 2023年10月23日	11,503	△3.6	196.40	△3.2	92.9	5.1
第119期	(期 首) 2023年10月23日	11,463	—	196.40	—	92.9	5.1
	10 月 末	11,331	△1.2	193.77	△1.3	93.7	5.6
	(期 末) 2023年11月24日	12,265	7.0	209.59	6.7	94.9	5.4
第120期	(期 首) 2023年11月24日	12,225	—	209.59	—	94.9	5.4
	11 月 末	12,252	0.2	209.06	△0.3	93.8	5.4
	(期 末) 2023年12月25日	12,916	5.7	216.77	3.4	91.1	4.8

(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 金	期 騰 落 中 率	(ベンチマーク)	期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
91期(2021年7月26日)	9,605	150	1.1	339,621	2.2	94.4	4.0	86,572
92期(2021年8月23日)	9,433	150	△0.2	338,340	△0.4	96.6	4.0	89,663
93期(2021年9月24日)	9,383	150	1.1	342,980	1.4	95.6	3.9	95,217
94期(2021年10月25日)	9,835	150	6.4	358,350	4.5	93.5	5.1	104,750
95期(2021年11月24日)	9,806	150	1.2	368,313	2.8	91.7	6.8	108,238
96期(2021年12月23日)	9,594	150	△0.6	363,665	△1.3	92.3	7.2	110,909
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

- (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 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	(ベンチマーク)	騰 落 率		
第115期	(期 首) 2023年6月23日	円 9,045	% —		% —	% 93.1	% 6.6
	6月末	9,182	1.5	425,381	1.4	91.3	6.6
	(期 末) 2023年7月24日	9,346	3.3	429,562	2.4	91.8	6.1
第116期	(期 首) 2023年7月24日	9,196	—	429,562	—	91.8	6.1
	7月末	9,265	0.8	431,063	0.3	91.5	6.0
	(期 末) 2023年8月23日	9,104	△1.0	423,927	△1.3	93.7	5.6
第117期	(期 首) 2023年8月23日	8,954	—	423,927	—	93.7	5.6
	8月末	9,267	3.5	437,361	3.2	90.9	5.5
	(期 末) 2023年9月25日	9,009	0.6	427,703	0.9	94.0	5.4
第118期	(期 首) 2023年9月25日	8,859	—	427,703	—	94.0	5.4
	9月末	8,822	△0.4	427,513	△0.0	92.5	5.2
	(期 末) 2023年10月23日	8,633	△2.6	418,907	△2.1	93.6	5.1
第119期	(期 首) 2023年10月23日	8,483	—	418,907	—	93.6	5.1
	10月末	8,371	△1.3	412,864	△1.4	93.3	5.6
	(期 末) 2023年11月24日	9,197	8.4	451,403	7.8	94.8	5.3
第120期	(期 首) 2023年11月24日	9,047	—	451,403	—	94.8	5.3
	11月末	8,960	△1.0	444,502	△1.5	93.4	5.3
	(期 末) 2023年12月25日	9,201	1.7	449,913	△0.3	93.9	5.0

(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)	+3.2%	S & P 500 指数 (米国)	+9.3%
FTSE 100 指数 (英国)	+3.2%	DAX 指数 (ドイツ)	+5.5%
CAC 40 指数 (フランス)	+5.7%		
米ドル/円	142円22銭 (前作成期末143円17銭)	ユーロ/円	156円34銭 (同156円87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、上昇する展開となりました。作成期初は、米国景気がソフトランディングに向かうとの見方が強まったこと、米国のインフレが鈍化傾向となったこと、欧州中央銀行 (ECB) が利上げを長期間継続するとの見方が後退したことなどを受け、株式市場は上昇しました。しかしながら、その後もインフレの鈍化スピードが緩慢なこと、米連邦準備理事会 (FRB) や ECB の積極的な利上げが継続したこと、世界的に長期金利が大きく上昇したことなどを背景に、世界の株式市場は軟調な展開となりました。作成期央以降には、イスラエル・ハマス紛争が勃発し、一時的に地政学リスクが高まったものの、作成期末には、FRB が2024年に利下げを開始することを示唆したこと、ECB が同様に利下げに転じるとの見方が台頭したこと、欧米の長期金利が低下したことなどが好感され、主要な株式市場は上昇し、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、下落しました。FRB が2022年3月以降、政策金利の利上げを連続で行ったこと、日銀が大規模な金融緩和政策を継続し、日米金利差が拡大したことなどを背景に、作成期初から作成期末近くにかけては円安/米ドル高で推移しました。しかしながら、作成期末には、FRB が2024年に利下げを開始することを示唆したことで、作成期を通してみると小幅な円高/米ドル安となりました。

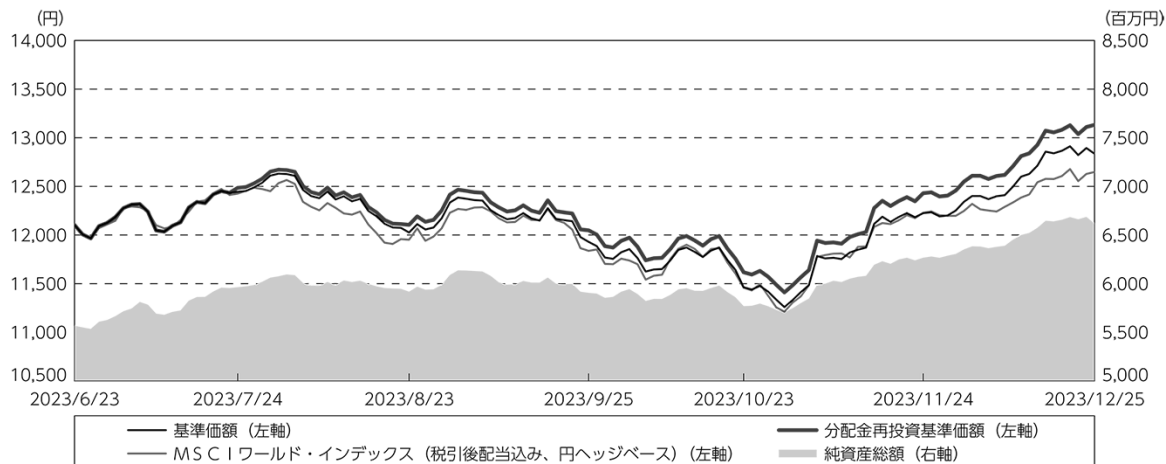
当作成期のユーロ/円レートは、下落しました。ユーロはECB が2022年7月以降、利上げを連続で行ったこと、ユーロ圏各国の債券利回りが上昇し、日欧金利差が拡大したことなどを背景に、円安/ユーロ高で推移しました。作成期末には、ECB が利下げに転じるとの観測が広がり、作成期を通してみると小幅な円高/ユーロ安となりました。

## ○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6月24日～2023年12月25日)



第115期首：12,104円

第120期末：12,836円 (既払分配金(税込み)：280円)

騰落率：8.5% (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) 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) 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(英国/金融サービス)、BROADCOM INC.(米国/半導体・半導体製造装置)、KKR(米国/金融サービス)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デンマークやフィンランド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。
- ・ROYAL UNIBREW A/S（デンマーク／食品・飲料・タバコ）、AIA GROUP（香港／保険）、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「資本財・サービス」「金融」をオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「ヘルスケア」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。米国の農業用品小売店チェーンであるTRACTOR SUPPLY（米国／一般消費財・サービス流通・小売り）、特殊化学品や食品原料の卸売・販売を行うベルギーのAZELIS GROUP（ベルギー／資本財）、世界最大手のラグジュアリーブランドグループであるLVMH（フランス／耐久消費財・アパレル）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MAINFREIGHT（ニュージーランド／運輸）、KONE（フィンランド／資本財）などを全売却しました。



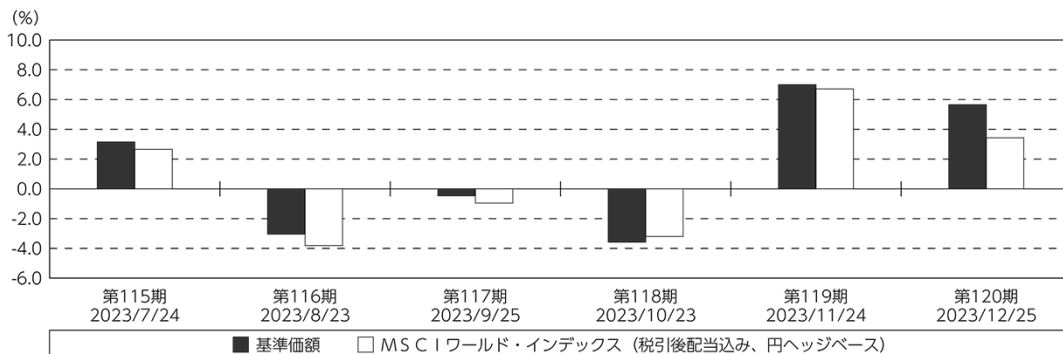
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+8.5%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+4.5%を上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及び銘柄選択効果が双方プラスに寄与しました。セクター別配分効果については、「金融」の組入比率をベンチマークより高めとし、「ヘルスケア」の組入比率をベンチマークより低めとしたことがプラス要因となった一方、「生活必需品」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がマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「資本財・サービス」や「情報技術」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「生活必需品」や「一般消費財・サービス」の銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果がマイナスに影響したものの、銘柄選択効果はプラスに寄与しました。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、「イタリア」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」や「英国」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、「米国」や「英国」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「デンマーク」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115期から第120期まで合計で1万口当たり280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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2023年6月24日～ 2023年7月24日	2023年7月25日～ 2023年8月23日	2023年8月24日～ 2023年9月25日	2023年9月26日～ 2023年10月23日	2023年10月24日～ 2023年11月24日	2023年11月25日～ 2023年12月25日
当期分配金	40	40	40	40	40	80
(対基準価額比率)	0.320%	0.332%	0.334%	0.348%	0.326%	0.619%
当期の収益	—	3	—	—	19	80
当期の収益以外	40	36	40	40	20	—
翌期繰越分配対象額	7,830	7,795	7,756	7,717	7,697	8,259

(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) 当ファンドは当期分配金について、「当期の収益以外」から支払っておりましたが、第116期より「当期の収益」からも支払うように変更いたしました。分配方針に変更はありません。

(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。

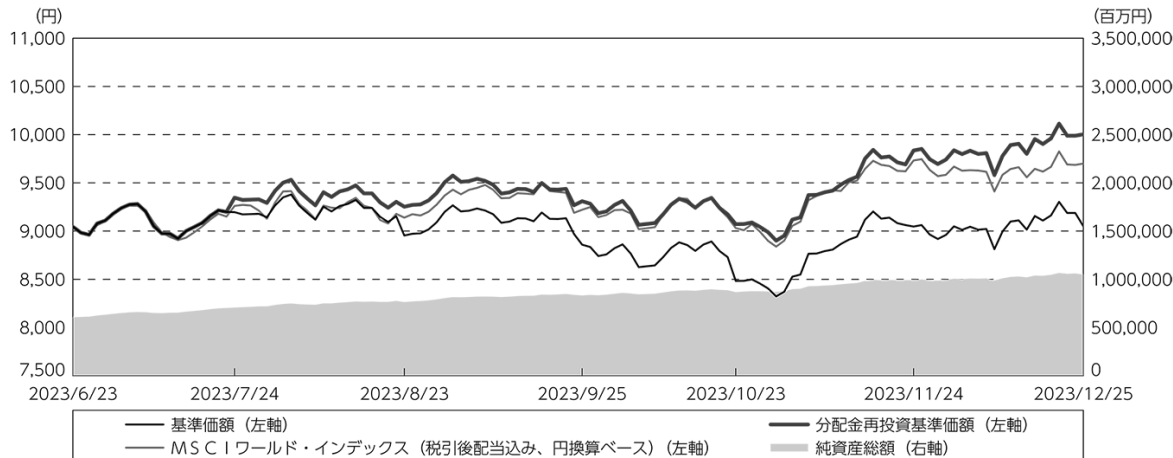
マザーファンドでは、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。エマージング諸国を除く、世界に点在する企業の中から、国籍にかかわらず、ビジネス・モデルと経営陣の資質が優れていると判断した企業を発掘します。特に着目している企業の特色は、フリー・キャッシュフロー創出力と株主還元を踏まえた配当成長力です。また、銘柄数を厳選し、長期的視点から投資を行う方針です。今後も、株価バリュエーション判断を重視し、相対的に割安度が高いと判断した銘柄への組み替えを行っていきます。

## ○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6月24日～2023年12月25日)



第115期首：9,045円

第120期末：9,051円 (既払分配金 (税込み) :900円)

騰落率：10.6% (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) 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) 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、3I GROUP (英国/金融サービス)、BROADCOM INC. (米国/半導体・半導体製造装置)、KKR (米国/金融サービス) 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デンマークやフィンランド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。
- ・ROYAL UNIBREW A/S（デンマーク／食品・飲料・タバコ）、AIA GROUP（香港／保険）、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「資本財・サービス」「金融」をオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「ヘルスケア」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。米国の農業用品小売店チェーンであるTRACTOR SUPPLY（米国／一般消費財・サービス流通・小売り）、特殊化学品や食品原料の卸売・販売を行うベルギーのAZELIS GROUP（ベルギー／資本財）、世界最大手のラグジュアリーブランドグループであるLVMH（フランス／耐久消費財・アパレル）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MAINFREIGHT（ニュージーランド／運輸）、KONE（フィンランド／資本財）などを全売却しました。

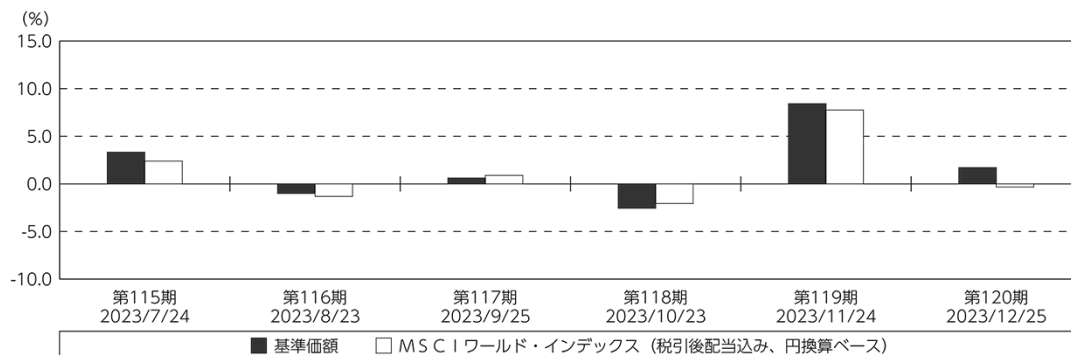
## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+10.6%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+7.2%を上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及び銘柄選択効果が双方プラスに寄与しました。セクター別配分効果については、「金融」の組入比率をベンチマークより高めとし、「ヘルスケア」の組入比率をベンチマークより低めとしたことがプラス要因となった一方、「生活必需品」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がマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「資本財・サービス」や「情報技術」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「生活必需品」や「一般消費財・サービス」の銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果がマイナスに影響したものの、銘柄選択効果はプラスに寄与しました。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、「イタリア」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」や「英国」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、「米国」や「英国」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「デンマーク」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115期から第120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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2023年6月24日～ 2023年7月24日	2023年7月25日～ 2023年8月23日	2023年8月24日～ 2023年9月25日	2023年9月26日～ 2023年10月23日	2023年10月24日～ 2023年11月24日	2023年11月25日～ 2023年12月25日
当期分配金	150	150	150	150	150	150
(対基準価額比率)	1.605%	1.648%	1.665%	1.738%	1.631%	1.630%
当期の収益	—	3	8	—	150	150
当期の収益以外	150	146	141	150	—	—
翌期繰越分配対象額	8,651	8,506	8,365	8,216	8,510	8,514

(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) 当ファンドは当期分配金について、「当期の収益以外」から支払っておりましたが、第116期より「当期の収益」からも支払うように変更いたしました。分配方針に変更はありません。

(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色は、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6月24日～2023年12月25日)

項 目	第115期～第120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 )	( 56 )	( 0.461 )	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 )	( 54 )	( 0.445 )	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 )	( 7 )	( 0.056 )	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	0.019	(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 )	( 0.019 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.000 )	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	6	0.050	(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 )	( 6 )	( 0.049 )	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	( 0.001 )	
(d) そ の 他 費 用	5	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 )	( 0.007 )	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 )	( 4 )	( 0.033 )	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
合 計	129	1.074	
作成期間の平均基準価額は、12,101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。

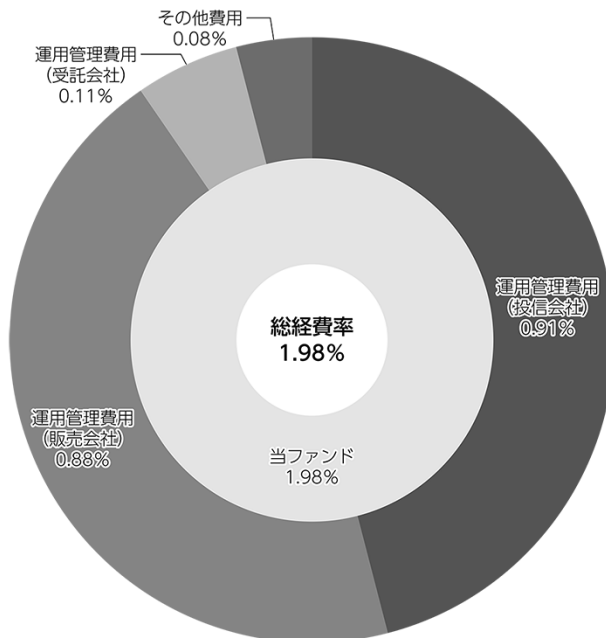
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.98%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6月24日～2023年12月25日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第115期～第120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		235,152	1,339,333	232,317	1,323,802

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○株式売買比率

(2023年6月24日～2023年12月25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115期～第120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	564,817,143千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	795,963,075千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70	

(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6月24日～2023年12月25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

(2023年12月25日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	第114期末	第120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		1,065,760	1,068,595	6,540,660

(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

(2023年12月25日現在)

項 目	第120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	6,540,660	97.2
コール・ローン等、その他	188,384	2.8
投資信託財産総額	6,729,044	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 (1,115,686,122千円) の投資信託財産総額 (1,142,658,045千円) に対する比率は97.6%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、2023年12月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=142.22円、1カナダドル=107.05円、1ユーロ=156.34円、1英ポンド=180.48円、1スイスフラン=165.80円、1ノルウェークローネ=13.95円、1デンマーククローネ=20.97円、1香港ドル=18.20円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末
	2023年7月24日現在	2023年8月23日現在	2023年9月25日現在	2023年10月23日現在	2023年11月24日現在	2023年12月25日現在
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資産</b>	<b>11,673,281,701</b>	<b>11,902,235,548</b>	<b>11,858,406,288</b>	<b>11,433,358,033</b>	<b>12,498,588,795</b>	<b>13,053,814,308</b>
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	5,954,537,638	6,104,062,906	5,975,583,734	5,840,429,964	6,393,936,336	6,540,660,193
未収入金	5,718,744,063	5,798,172,642	5,882,822,554	5,592,928,069	6,104,652,459	6,513,154,115
<b>(B) 負債</b>	<b>5,709,691,188</b>	<b>5,984,621,700</b>	<b>5,952,743,692</b>	<b>5,664,420,331</b>	<b>6,231,943,046</b>	<b>6,436,839,555</b>
未払金	5,676,496,971	5,939,276,771	5,909,529,140	5,626,983,898	6,194,060,123	6,327,429,951
未払収益分配金	19,167,063	19,682,574	19,801,226	20,129,912	20,503,922	41,239,523
未払解約金	4,370,663	15,898,042	12,692,738	8,330,747	7,038,405	57,358,909
未払信託報酬	9,262,847	9,370,669	10,326,944	8,582,130	9,946,952	10,417,528
その他未払費用	393,644	393,644	393,644	393,644	393,644	393,644
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>5,963,590,513</b>	<b>5,917,613,848</b>	<b>5,905,662,596</b>	<b>5,768,937,702</b>	<b>6,266,645,749</b>	<b>6,616,974,753</b>
元本	4,791,765,818	4,920,643,722	4,950,306,628	5,032,478,153	5,125,980,532	5,154,940,432
次期繰越損益金	1,171,824,695	996,970,126	955,355,968	736,459,549	1,140,665,217	1,462,034,321
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>4,791,765,818口</b>	<b>4,920,643,722口</b>	<b>4,950,306,628口</b>	<b>5,032,478,153口</b>	<b>5,125,980,532口</b>	<b>5,154,940,432口</b>
1万円当たり基準価額(C/D)	12.445円	12.026円	11.930円	11.463円	12.225円	12.836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115期首元本額は4,599,812,568円、第115～120期中追加設定元本額は1,023,310,517円、第115～120期中一部解約元本額は468,182,653円です。

## ○損益の状況

項 目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2023年6月24日～ 2023年7月24日	2023年7月25日～ 2023年8月23日	2023年8月24日～ 2023年9月25日	2023年9月26日～ 2023年10月23日	2023年10月24日～ 2023年11月24日	2023年11月25日～ 2023年12月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	189,198,628	△ 176,197,443	△ 19,585,169	△ 203,902,312	417,905,581	362,044,279
売買益	472,026,298	89,151,272	227,385,131	100,620,044	554,560,888	433,928,280
売買損	△ 282,827,670	△ 265,348,715	△ 246,970,300	△ 304,522,356	△ 136,655,307	△ 71,884,001
(B) 信託報酬等	△ 9,656,491	△ 9,770,253	△ 10,720,588	△ 8,975,774	△ 10,340,596	△ 10,811,172
(C) 当期損益金(A+B)	179,542,137	△ 185,967,696	△ 30,305,757	△ 212,878,086	407,564,985	351,233,107
(D) 前期繰越損益金	642,978,630	811,040,729	593,025,806	536,813,207	299,922,291	671,832,745
(E) 追加信託差損益金	368,470,991	391,579,667	412,437,145	432,654,340	453,681,863	480,207,992
(配当等相当額)	( 2,949,073,981)	( 3,042,559,924)	( 3,082,743,181)	( 3,155,382,492)	( 3,237,369,418)	( 3,275,840,640)
(売買損益相当額)	(△2,580,602,990)	(△2,650,980,257)	(△2,670,306,036)	(△2,722,728,152)	(△2,783,687,555)	(△2,795,632,648)
(F) 計(C+D+E)	1,190,991,758	1,016,652,700	975,157,194	756,589,461	1,161,169,139	1,503,273,844
(G) 収益分配金	△ 19,167,063	△ 19,682,574	△ 19,801,226	△ 20,129,912	△ 20,503,922	△ 41,239,523
次期繰越損益金(F+G)	1,171,824,695	996,970,126	955,355,968	736,459,549	1,140,665,217	1,462,034,321
追加信託差損益金	349,303,928	391,579,667	412,437,145	432,654,340	453,681,863	480,207,992
(配当等相当額)	( 2,929,906,918)	( 3,043,000,127)	( 3,082,853,667)	( 3,155,454,228)	( 3,237,585,739)	( 3,276,086,433)
(売買損益相当額)	(△2,580,602,990)	(△2,651,420,460)	(△2,670,416,522)	(△2,722,799,888)	(△2,783,903,876)	(△2,795,878,441)
分配準備積立金	822,520,767	792,958,501	756,862,305	728,141,882	708,201,352	981,826,329
繰越損益金	-	△ 187,568,042	△ 213,943,482	△ 424,336,673	△ 21,217,998	-

(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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
(A) 配当等収益(費用控除後)	0円	1,600,346円	0円	0円	10,132,683円	11,862,928円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	179,542,137	0	0	0	0	318,630,314
(C) 収益調整金	2,949,073,981	3,043,000,127	3,082,853,667	3,155,454,228	3,237,585,739	3,276,086,433
(D) 分配準備積立金	642,978,630	811,040,729	776,663,531	748,271,794	718,572,591	692,572,610
分配可能額(A+B+C+D)	3,771,594,748	3,855,641,202	3,859,517,198	3,903,726,022	3,966,291,013	4,299,152,285
(1万口当たり分配可能額)	( 7,870)	( 7,835)	( 7,796)	( 7,757)	( 7,737)	( 8,339)
収益分配金	19,167,063	19,682,574	19,801,226	20,129,912	20,503,922	41,239,523
(1万口当たり収益分配金)	( 40)	( 40)	( 40)	( 40)	( 40)	( 80)

## ○分配金のお知らせ

	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
1万口当たり分配金(税込み)	40円	40円	40円	40円	40円	80円

## ○約款変更のお知らせ

---

当ファンドのベンチマークについて、2023年9月21日を変更適用日とし、以下の変更を行いましたのでお知らせします。

・変更内容

（変更前）MSCIワールド・インデックス（円ヘッジ指数）

（変更後）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）

ベンチマークのデータは遡及して変更せず、変更適用日より新たな指数を使用することとします。

・変更理由

当ファンドの設定当時においては、ベンチマークを「配当なし」とすることが一般的であったことや「配当込み指数」のデータを取得することが困難であったことから対象ファンドのベンチマークは「配当なし」となっておりました。今般、「配当込み指数」をベンチマークとすることが一般的になったこと、またそのデータの取得が容易になったことなどを鑑み、より投資家の方に分かりやすい開示を行うことが主な変更理由です。

**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)**

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年6月24日～2023年12月25日)

項 目	第115期～第120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)	(0.461)	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 )	(40)	(0.445)	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)	(0.056)	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	0.020	(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)	(0.019)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.051	(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)	(0.050)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	0	0.004	(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
( そ の 他 )	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	93	1.037	
作成期間の平均基準価額は、8,977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。

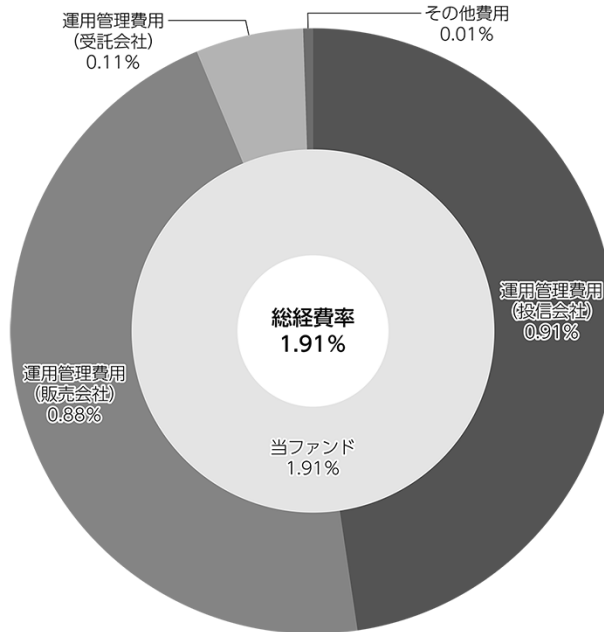
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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6月24日～2023年12月25日)

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第115期～第120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		85,207,720	486,129,660	23,565,459	134,711,364

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○株式売買比率

(2023年6月24日～2023年12月25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115期～第120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	564,817,143千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	795,963,075千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70	

(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6月24日～2023年12月25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

(2023年12月25日現在)

### 親投資信託残高

銘	柄	第114期末	第120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		112,923,236	174,565,498	1,068,480,501

(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

(2023年12月25日現在)

項 目	第120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	1,068,480,501	99.9
コール・ローン等、その他	818,247	0.1
投資信託財産総額	1,069,298,748	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 (1,115,686,122千円) の投資信託財産総額 (1,142,658,045千円) に対する比率は97.6%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、2023年12月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=142.22円、1カナダドル=107.05円、1ユーロ=156.34円、1英ポンド=180.48円、1スイスフラン=165.80円、1ノルウェークローネ=13.95円、1デンマーククローネ=20.97円、1香港ドル=18.20円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	第120期末
	2023年7月24日現在	2023年8月23日現在	2023年9月25日現在	2023年10月23日現在	2023年11月24日現在	2023年12月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	719,528,921,449	777,797,466,132	847,927,905,507	883,579,778,574	1,010,837,155,441	1,069,298,748,519
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド(評価額)	719,423,542,415	777,638,528,764	847,801,542,623	883,414,098,277	1,010,241,526,138	1,068,480,501,596
未収入金	105,379,034	158,937,368	126,362,884	165,680,297	595,629,303	818,246,923
(B) 負債	12,890,027,388	14,317,146,904	15,803,509,225	16,978,209,549	19,699,689,693	20,245,722,397
未払収益分配金	11,525,790,220	12,789,393,395	14,089,163,864	15,323,633,095	16,433,461,023	17,385,192,948
未払解約金	309,108,145	364,504,902	313,907,223	396,304,494	1,718,085,627	1,220,665,068
未払信託報酬	1,054,528,505	1,162,648,089	1,399,837,620	1,257,671,442	1,547,542,525	1,639,263,863
その他未払費用	600,518	600,518	600,518	600,518	600,518	600,518
(C) 純資産総額(A-B)	706,638,894,061	763,480,319,228	832,124,396,282	866,601,569,025	991,137,465,748	1,049,053,026,122
元本	768,386,014,669	852,626,226,369	939,277,590,993	1,021,575,539,722	1,095,564,068,211	1,159,012,863,214
次期繰越損益金	△ 61,747,120,608	△ 89,145,907,141	△ 107,153,194,711	△ 154,973,970,697	△ 104,426,602,463	△ 109,959,837,092
(D) 受益権総口数	768,386,014,669口	852,626,226,369口	939,277,590,993口	1,021,575,539,722口	1,095,564,068,211口	1,159,012,863,214口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,196円	8,954円	8,859円	8,483円	9,047円	9,051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115期首元本額は671,699,714,154円、第115～120期中追加設定元本額は539,791,475,510円、第115～120期中一部解約元本額は52,478,326,450円です。

(注) 2023年12月25日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は109,959,837,092円です。



## ○損益の状況

項 目	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
	2023年6月24日～ 2023年7月24日	2023年7月25日～ 2023年8月23日	2023年8月24日～ 2023年9月25日	2023年9月26日～ 2023年10月23日	2023年10月24日～ 2023年11月24日	2023年11月25日～ 2023年12月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	23,709,201,127	△ 6,807,203,195	5,073,610,192	△ 21,254,472,759	77,593,740,062	19,271,905,894
売買益	23,839,605,559	9,297,427	5,267,772,497	41,959,712	78,088,767,696	19,506,083,844
売買損	△ 130,404,432	△ 6,816,500,622	△ 194,162,305	△ 21,296,432,471	△ 495,027,634	△ 234,177,950
(B) 信託報酬等	△ 1,055,129,023	△ 1,163,248,607	△ 1,400,438,138	△ 1,258,271,960	△ 1,548,143,043	△ 1,639,864,381
(C) 当期損益金(A+B)	22,654,072,104	△ 7,970,451,802	3,673,172,054	△ 22,512,744,719	76,045,597,019	17,632,041,513
(D) 前期繰越損益金	106,083,828,377	127,777,999,303	106,217,666,569	95,270,064,732	56,819,909,502	114,756,979,947
(E) 追加信託差損益金	△178,959,230,869	△196,164,061,247	△202,954,869,470	△212,407,657,615	△ 220,858,647,961	△ 224,963,665,604
(配当等相当額)	( 547,593,111,831)	( 609,928,825,919)	( 684,661,652,501)	( 754,146,390,547)	( 815,923,304,344)	( 871,722,766,577)
(売買損益相当額)	(△726,552,342,700)	(△806,092,887,166)	(△887,616,521,971)	(△966,554,048,162)	(△1,036,781,952,305)	(△1,096,686,432,181)
(F) 計(C+D+E)	△ 50,221,330,388	△ 76,356,513,746	△ 93,064,030,847	△139,650,337,602	△ 87,993,141,440	△ 92,574,644,144
(G) 収益分配金	△ 11,525,790,220	△ 12,789,393,395	△ 14,089,163,864	△ 15,323,633,095	△ 16,433,461,023	△ 17,385,192,948
次期繰越損益金(F+G)	△ 61,747,120,608	△ 89,145,907,141	△107,153,194,711	△154,973,970,697	△ 104,426,602,463	△ 109,959,837,092
追加信託差損益金	△190,485,021,089	△196,164,061,247	△202,954,869,470	△212,407,657,615	△ 220,858,647,961	△ 224,963,665,604
(配当等相当額)	( 536,067,321,611)	( 610,068,746,155)	( 684,721,497,796)	( 754,188,577,977)	( 816,002,548,947)	( 871,826,098,283)
(売買損益相当額)	(△726,552,342,700)	(△806,232,807,402)	(△887,676,367,266)	(△966,596,235,592)	(△1,036,861,196,908)	(△1,096,789,763,887)
分配準備積立金	128,737,900,481	115,247,343,105	101,056,522,818	85,171,334,085	116,432,045,498	115,003,828,512
繰越損益金	-	△ 8,229,188,999	△ 5,254,848,059	△ 27,737,647,167	-	-

(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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120期
(A) 配当等収益(費用控除後)	0円	258,737,197円	761,623,035円	0円	1,600,520,177円	1,820,975,569円
(B) 有価証券売買等損益(費用控除後)	22,654,072,104	0	0	0	47,014,472,738	15,811,065,944
(C) 収益調整金	547,593,111,831	610,068,746,155	684,721,497,796	754,188,577,977	816,002,548,947	871,826,098,283
(D) 分配準備積立金	106,083,828,377	127,777,999,303	114,384,063,647	100,494,967,180	84,250,513,606	114,756,979,947
分配可能額(A+B+C+D)	676,331,012,312	738,105,482,655	799,867,184,478	854,683,545,157	948,868,055,468	1,004,215,119,743
(1万口当たり分配可能額)	( 8,801)	( 8,656)	( 8,515)	( 8,366)	( 8,660)	( 8,664)
収益分配金	11,525,790,220	12,789,393,395	14,089,163,864	15,323,633,095	16,433,461,023	17,385,192,948
(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115期	第116期	第117期	第118期	第119期	第120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

---

当ファンドのベンチマークについて、2023年9月21日を変更適用日とし、以下の変更を行いましたのでお知らせします。

・変更内容

(変更前) M S C I ワールド・インデックス (円換算指数)

(変更後) M S C I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)

ベンチマークのデータは遡及して変更せず、変更適用日より新たな指数を使用することとします。

・変更理由

当ファンドの設定当時においては、ベンチマークを「配当なし」とすることが一般的であったことや「配当込み指数」のデータを取得することが困難であったことから対象ファンドのベンチマークは「配当なし」となっておりました。今般、「配当込み指数」をベンチマークとすることが一般的になったこと、またそのデータの取得が容易になったことなどを鑑み、より投資家の方に分かりやすい開示を行うことが主な変更理由です。

# インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド

## 運用報告書

### 第50期

決算日 2023年12月25日

(計算期間：2023年6月24日から2023年12月25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)		株組入比率	投資信託 組入比率	純資産額
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
46期(2021年12月23日)	41,390	10.1	363,665	9.4	90.7	7.1	120,690
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

(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)		株組入比率	投資信託 組入比率
	騰落	率	(ベンチマーク)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2023年6月23日	54,810	—	419,540	—	91.4	6.5
6月末	55,663	1.6	425,381	1.4	91.2	6.6
7月末	57,182	4.3	431,063	2.7	91.5	6.0
8月末	58,255	6.3	437,361	4.2	90.8	5.5
9月末	56,472	3.0	427,513	1.9	92.5	5.2
10月末	54,614	△0.4	412,864	△1.6	93.2	5.6
11月末	59,526	8.6	444,502	5.9	93.3	5.3
(期末)						
2023年12月25日	61,208	11.7	449,913	7.2	92.2	4.9

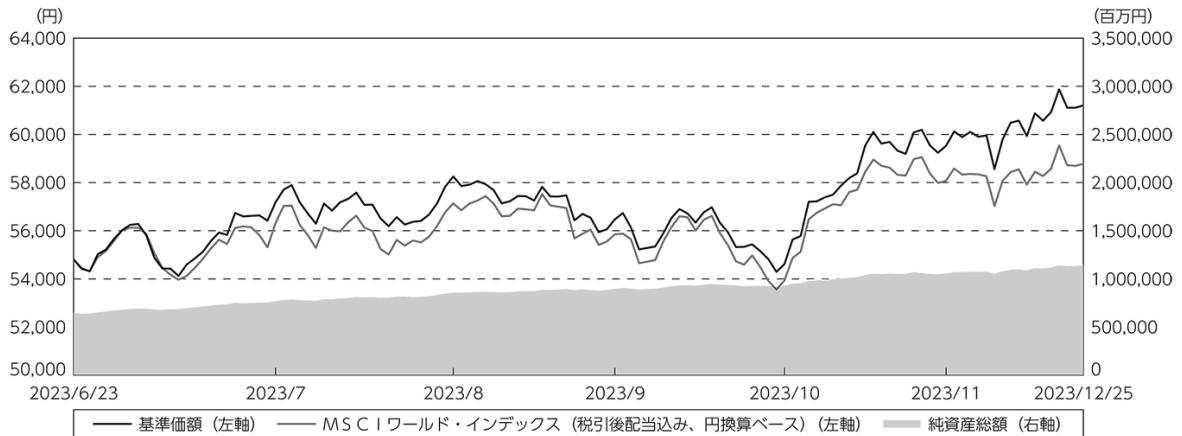
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(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6月24日～2023年12月25日)



期首：54,810円

期末：61,208円

騰落率：11.7%

(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 (英国/金融サービス)、BROADCOM INC. (米国/半導体・半導体製造装置)、KKR (米国/金融サービス) 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デンマークやフィンランド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。

- ・ROYAL UNIBREW A/S (デンマーク／食品・飲料・タバコ)、AIA GROUP (香港／保険)、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)	+3.2%	S & P 500指数 (米国)	+9.3%
FTSE100指数 (英国)	+3.2%	DAX指数 (ドイツ)	+5.5%
CAC40指数 (フランス)	+5.7%		
米ドル／円	142円22銭 (前期末143円17銭)	ユーロ／円	156円34銭 (同156円87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、上昇する展開となりました。期初は、米国景気がソフトランディングに向かうとの見方が強まったこと、米国のインフレが鈍化傾向となったこと、欧州中央銀行 (ECB) が利上げを長期間継続するとの見方が後退したことなどを受け、株式市場は上昇しました。しかしながら、その後もインフレの鈍化スピードが緩慢なこと、米連邦準備理事会 (FRB) や ECB の積極的な利上げが継続したこと、世界的に長期金利が大きく上昇したことなどを背景に、世界の株式市場は軟調な展開となりました。期央以降には、イスラエル・ハマス紛争が勃発し、一時的に地政学リスクが高まったものの、期末には、FRB が2024年に利下げを開始することを示唆したこと、ECB が同様に利下げに転じるとの見方が台頭したこと、欧米の長期金利が低下したことなどが好感され、主要な株式市場は上昇し、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、下落しました。FRB が2022年3月以降、政策金利の利上げを連続で行ったこと、日銀が大規模な金融緩和政策を継続し、日米金利差が拡大したことなどを背景に、期初から期末近くにかけては円安／米ドル高で推移しました。しかしながら、期末には、FRB が2024年に利下げを開始することを示唆したことで、期を通してみると小幅な円高／米ドル安となりました。

当期のユーロ／円レートは、下落しました。ユーロはECB が2022年7月以降、利上げを連続で行ったこと、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 が利下げに転じるとの観測が広がり、期を通してみると小幅な円高／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「資本財・サービス」「金融」をオーバーウェイトとしました。一方、「情報技術」「ヘルスケア」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。米国の農業用品小売店チェーンであるTRACTOR SUPPLY（米国／一般消費財・サービス流通・小売り）、特殊化学品や食品原料の卸売・販売を行うベルギーのAZELIS GROUP（ベルギー／資本財）、世界最大手のラグジュアリーブランドグループであるLVMH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MAINFREIGHT（ニュージーランド／運輸）、KONE（フィンランド／資本財）などを全売却しました。

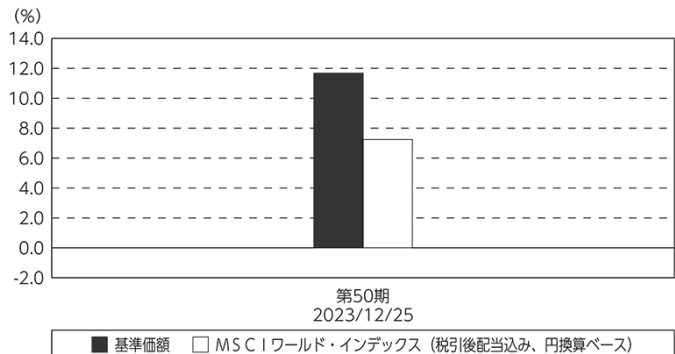
### 当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+11.7%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+7.2%を上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及び銘柄選択効果が双方プラスに寄与しました。セクター別配分効果については、「金融」の組入比率をベンチマークより高めとし、「ヘルスケア」の組入比率をベンチマークより低めとしたことがプラス要因となった一方、「生活必需品」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がマイナス要因となりました。銘柄選択効果については、「資本財・サービス」や「情報技術」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「生活必需品」や「一般消費財・サービス」の銘柄選択がマイナス要因となりました。

国別では、国別配分効果がマイナスに影響したものの、銘柄選択効果はプラスに寄与しました。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、「イタリア」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」や「英国」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、「米国」や「英国」の銘柄選択がプラス要因となった一方、「デンマーク」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) 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。

## ○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

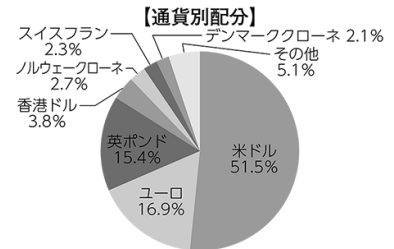
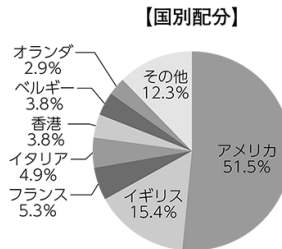
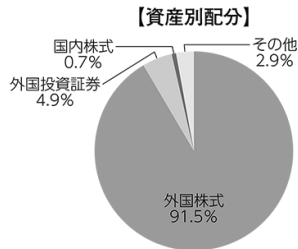
(2023年12月25日現在)

【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	5.5
2	MICROSOFT	ソフトウェア・サービス	米ドル	アメリカ	4.6
3	UNION PACIFIC	運輸	米ドル	アメリカ	4.3
4	BROADCOM	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	4.3
5	TEXAS INSTRUMENTS	半導体・半導体製造装置	米ドル	アメリカ	3.9
6	AMERICAN TOWER	投資証券	米ドル	アメリカ	3.8
7	AZELIS GROUP NV	資本財	ユーロ	ベルギー	3.8
8	UNITEDHEALTH GROUP	ヘルスケア機器・サービス	米ドル	アメリカ	3.7
9	VERALLIA	素材	ユーロ	フランス	3.1
10	AIA GROUP	保険	香港ドル	香港	2.8
組入銘柄数				43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 6 月 24 日～2023年12月25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 )	% 0.020 (0.019) (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 )	29 (28) ( 1 )	0.051 (0.050) (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 ) ( そ の 他 )	2 ( 2 ) ( 0 )	0.003 (0.003) (0.000)	(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 その他は、信託事務の処理に要する費用
合 計	42	0.074	
期中の平均基準価額は、56,952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6月24日～2023年12月25日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 277	千円 1,777,047	千株 1,491	千円 10,301,721
	アメリカ	百株 147,012 ( 1,144)	千米ドル 1,718,513 ( 9,872)	百株 9,423 ( -)	千米ドル 180,844 ( 9,872)
外 国	カナダ	8,341	千カナダドル 84,149	-	千カナダドル -
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	イタリア	100,599	159,143	-	-
	フランス	14,751	202,166	-	-
	オランダ	12,347 ( 9,187)	37,437 ( -)	28,822	134,249
	ベルギー	126,111	239,696	-	-
	フィンランド	2,218	10,024	17,781	68,001
	イギリス	338,131	千英ポンド 320,759	24,612	千英ポンド 57,741
	スイス	2,589 ( 1,510)	千スイスフラン 69,184 ( 3,578)	11,541 ( -)	千スイスフラン 92,030 ( 3,578)
	ノルウェー	21,111	千ノルウェークローネ 611,012	-	千ノルウェークローネ -
	デンマーク	9,379	千デンマーククローネ 515,623	-	千デンマーククローネ -
ニュージーランド	88	千ニュージーランドドル 637	3,288	千ニュージーランドドル 21,164	
香港	86,914	千香港ドル 615,178	-	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	443	81,085	34	6,305
	小計	443	81,085	34	6,305
国	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	3,687	151,669	6,226	241,406
	小計	3,687	151,669	6,226	241,406

(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6月24日～2023年12月25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	563,513,330千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	795,963,075千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

(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6月24日～2023年12月25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

(2023年12月25日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
食料品 (100.0%)		千株	千株	千円
アサヒグループホールディングス	2,506.6		1,524.5	8,166,746
電気機器 (ー%)				
ソニーグループ	231.2		—	—
合 計	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	2,737	2	1,524	8,166,746
	銘柄 数 < 比 率 >		1	< 0.7% >

(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。

(注) ー印は組み入れはありません。

## 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	
AMERICAN EXPRESS	2,285	3,190	59,214	8,421,506	金融サービス
JPMORGAN CHASE & CO	1,464	—	—	—	銀行
COCA-COLA	19,101	33,377	194,660	27,684,599	食品・飲料・タバコ
DANAHER	1,779	3,606	83,073	11,814,756	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOME DEPOT	3,023	1,901	66,269	9,424,883	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO	1,525	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PROGRESSIVE	8,822	13,295	209,754	29,831,290	保険
UNION PACIFIC	7,419	14,161	344,948	49,058,540	運輸
UNITEDHEALTH GROUP	3,494	5,744	298,917	42,512,057	ヘルスケア機器・サービス
CELANESE	8,288	10,781	167,585	23,833,959	素材
ACCENTURE	652	746	26,444	3,760,929	ソフトウェア・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE	7,999	16,524	207,748	29,545,942	金融サービス
KKR	19,164	25,671	210,302	29,909,219	金融サービス
FERGUSON	5,454	4,810	92,422	13,144,341	資本財
KENVUE	—	46,627	99,597	14,164,712	家庭用品・パーソナル用品
HERC HOLDINGS	7,481	13,585	200,542	28,521,112	資本財
AMAZON.COM	—	5,283	81,058	11,528,079	一般消費財・サービス流通・小売り
ANALOG DEVICES	3,134	10,777	212,422	30,210,791	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT	5,539	9,893	370,606	52,707,596	ソフトウェア・サービス
TEXAS INSTRUMENTS	5,190	18,557	312,209	44,402,463	半導体・半導体製造装置
TRACTOR SUPPLY COMPANY	—	9,881	209,412	29,782,684	一般消費財・サービス流通・小売り
CME GROUP	—	1,842	39,491	5,616,487	金融サービス

銘柄	株数	期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	評価額	
		株数	株数	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	
BROADCOM		2,759	3,052	342,481	48,707,651	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	114,581	253,315	3,829,163	544,583,608	
	銘柄数<比率>	19	21	-	<47.7%>	
(カナダ)				千カナダドル		
CANADIAN PACIFIC KANSAS CITY		6,769	15,110	159,282	17,051,193	運輸
小計	株数・金額	6,769	15,110	159,282	17,051,193	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<1.5%>	
(ユーロ…イタリア)				千ユーロ		
RECORDATI		19,554	33,308	160,611	25,109,951	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFRASTRUTTURA WIRELESS		81,750	168,597	193,886	30,312,226	電気通信サービス
小計	株数・金額	101,305	201,905	354,497	55,422,178	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<4.9%>	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		-	2,256	166,448	26,022,593	耐久消費財・アパレル
VERALLIA		49,881	62,376	224,055	35,028,762	素材
小計	株数・金額	49,881	64,632	390,503	61,051,356	
	銘柄数<比率>	1	2	-	<5.3%>	
(ユーロ…オランダ)						
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES		7,969	3,814	52,564	8,217,998	半導体・半導体製造装置
PROSUS NV		9,021	-	-	-	一般消費財・サービス流通・小売り
UNIVERSAL MUSIC GROUP BV		57,541	63,429	162,443	25,396,474	メディア・娯楽
小計	株数・金額	74,532	67,244	215,008	33,614,473	
	銘柄数<比率>	3	2	-	<2.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
AZELIS GROUP NV		-	126,111	277,698	43,415,392	資本財
小計	株数・金額	-	126,111	277,698	43,415,392	
	銘柄数<比率>	-	1	-	<3.8%>	
(ユーロ…フィンランド)						
KONE-B		15,562	-	-	-	資本財
小計	株数・金額	15,562	-	-	-	
	銘柄数<比率>	1	-	-	<-%>	
ユーロ計	株数・金額	241,281	459,893	1,237,708	193,503,400	
	銘柄数<比率>	7	7	-	<16.9%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASHTREAD GROUP		2,108	2,538	13,643	2,462,332	資本財
STANDARD CHARTERED		137,000	224,806	146,573	26,453,588	銀行
HOWDEN JOINERY GROUP		70,280	100,877	83,203	15,016,629	資本財
3I GROUP		104,658	142,716	345,516	62,358,783	金融サービス
RELX		24,185	36,542	112,369	20,280,465	商業・専門サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS		247,280	383,616	116,005	20,936,690	資本財
NEXT		2,855	-	-	-	一般消費財・サービス流通・小売り
RECKITT BENCKISER GROUP		18,544	29,333	159,633	28,810,704	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	606,912	920,431	976,945	176,319,194	
	銘柄数<比率>	8	7	-	<15.4%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ZURICH INSURANCE GROUP		2,213	3,603	158,809	26,330,659	保険
NOVARTIS		6,942	-	-	-	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス) NESTLE	百株 1,888	百株 —	千スイスフラン —	千円 —	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	11,045 3	3,603 1	158,809 —	26,330,659 <2.3%>
(ノルウェー) AKER BP ASA	54,487	75,599	千ノルウェークローネ 2,246,812	31,343,028	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	54,487 1	75,599 1	2,246,812 —	31,343,028 <2.7%>
(デンマーク) ROYAL UNIBREW	15,895	25,275	千デンマーククローネ 1,142,431	23,956,785	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	15,895 1	25,275 1	1,142,431 —	23,956,785 <2.1%>
(ニュージーランド) MAINFREIGHT	3,200	—	千ニュージーランドドル —	—	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	3,200 1	— —	— —	— <-%>
(香港) ATA GROUP	172,392	259,306	千香港ドル 1,728,274	31,454,595	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	172,392 1	259,306 1	1,728,274 —	31,454,595 <2.8%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,226,565 42	2,012,536 40	— —	1,044,542,466 <91.5%>

(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	口数	当 期 末		比 率
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) AMERICAN TOWER	千口 1,013	千口 1,423	千米ドル 306,301	千円 43,562,130	% 3.8
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,013 1	1,423 1	306,301 —	43,562,130 <3.8%>
(香港) LINK REIT	18,120	15,581	千香港ドル 673,118	12,250,751	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	18,120 1	15,581 1	673,118 —	12,250,751 <1.1%>
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	19,134 2	17,004 2	— —	55,812,881 <4.9%>

(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

(2023年12月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,052,709,212	92.1
投資証券	55,812,881	4.9
コール・ローン等、その他	34,135,952	3.0
投資信託財産総額	1,142,658,045	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 (1,115,686,122千円) の投資信託財産総額 (1,142,658,045千円) に対する比率は97.6%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、2023年12月25日における邦貨換算レートは、1米ドル=142.22円、1カナダドル=107.05円、1ユーロ=156.34円、1英ポンド=180.48円、1スイスフラン=165.80円、1ノルウェークローネ=13.95円、1デンマーククローネ=20.97円、1香港ドル=18.20円です。



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月25日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	1,149,748,105,665	
コール・ローン等	32,238,016,281	
株式(評価額)	1,052,709,212,978	
投資証券(評価額)	55,812,881,826	
未収入金	7,129,374,612	
未収配当金	1,858,619,968	
(B) 負債	8,080,694,928	
未払金	7,194,869,923	
未払解約金	885,560,965	
未払利息	51,126	
その他未払費用	212,914	
(C) 純資産総額(A-B)	1,141,667,410,737	
元本	186,523,672,938	
次期繰越損益金	955,143,737,799	
(D) 受益権総口数	186,523,672,938口	
1万口当たり基準価額(C/D)	61,208円	

&lt;注記事項&gt;

(貸借対照表関係)

1. 期首元本額	117,981,702,822円
期中追加設定元本額	93,031,704,530円
期中一部解約元本額	24,489,734,414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)	174,565,498,235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)	10,295,365,996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)	1,068,595,640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)	487,277,518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)	76,282,306円
インベスコ グローバル・バリュー・エクイティ・オープン VA (適格機関投資家専用)	23,581,121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)	6,569,259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)	502,863円
合計	186,523,672,938円

## ○損益の状況 (2023年6月24日~2023年12月25日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	7,240,778,628	
受取配当金	7,143,533,498	
受取利息	99,780,032	
その他収益金	1,845,708	
支払利息	△ 4,380,610	
(B) 有価証券売買損益	96,624,475,438	
売買益	137,999,440,844	
売買損	△ 41,374,965,406	
(C) 保管費用等	△ 27,183,764	
(D) 当期損益金(A+B+C)	103,838,070,302	
(E) 前期繰越損益金	528,674,940,340	
(F) 追加信託差損益金	438,182,429,770	
(G) 解約差損益金	△115,551,702,613	
(H) 計(D+E+F+G)	955,143,737,799	
次期繰越損益金(H)	955,143,737,799	

(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。

## ○約款変更のお知らせ

---

当ファンドのベンチマークについて、2023年9月21日を変更適用日とし、以下の変更を行いましたのでお知らせします。

・変更内容

(変更前) M S C I ワールド・インデックス (円換算指数)

(変更後) M S C I ワールド・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)

ベンチマークのデータは遡及して変更せず、変更適用日より新たな指数を使用することとします。

・変更理由

当ファンドの設定当時においては、ベンチマークを「配当なし」とすることが一般的であったことや「配当込み指数」のデータを取得することが困難であったことから対象ファンドのベンチマークは「配当なし」となっておりました。今般、「配当込み指数」をベンチマークとすることが一般的になったこと、またそのデータの取得が容易になったことなどを鑑み、より投資家の方に分かりやすい開示を行うことが主な変更理由です。