

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、このたび、第60期の決算を行いました。

当ファンドは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、投資信託財産の長期的な成長を目標に積極的な運用を行いました。

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。



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

<為替ヘッジあり (毎月決算型) > <為替ヘッジなし (毎月決算型) >

第60期末 (2018年12月25日)		第60期末 (2018年12月25日)	
基準価額	10,950円	基準価額	11,292円
純資産総額	1,577百万円	純資産総額	13,025百万円
第55期～第60期		第55期～第60期	
騰落率	△ 15.9%	騰落率	△ 16.8%
分配金(税込み)合計	240円	分配金(税込み)合計	900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。

交付運用報告書

第55期 (決算日 2018年7月23日)

第56期 (決算日 2018年8月23日)

第57期 (決算日 2018年9月25日)

第58期 (決算日 2018年10月23日)

第59期 (決算日 2018年11月26日)

第60期 (決算日 2018年12月25日)

作成対象期間 (2018年6月26日～2018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

<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 <http://www.invesco.co.jp/>

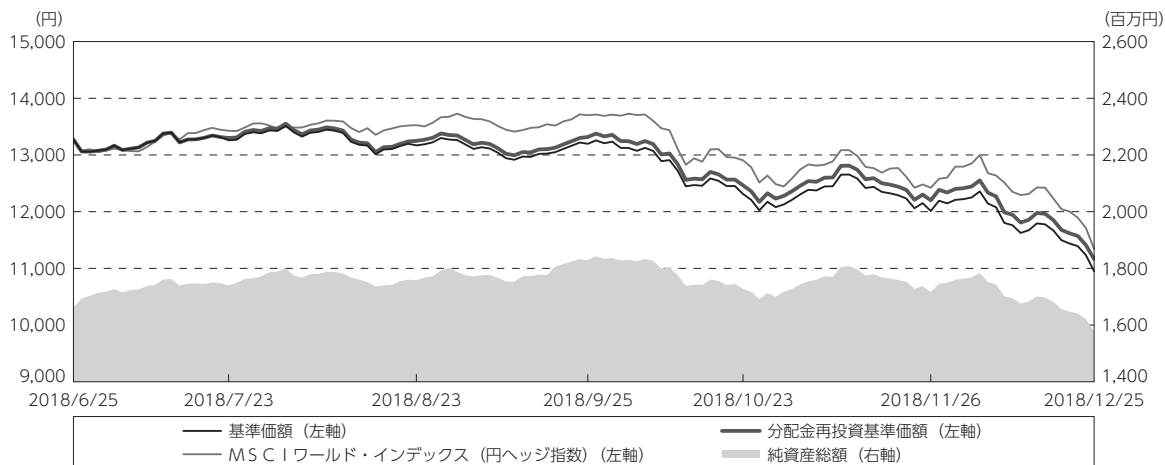
UD
FONT
見やすく読みまちがえにくい
ユニバーサルデザインフォントを
採用しています。

インベスコ 世界厳選株式オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2018年6月26日~2018年12月25日)



第55期首：13,273円

第60期末：10,950円 (既払分配金(税込み):240円)

騰落率：△15.9% (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(円ヘッジ指数)は、作成期首(2018年6月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) MSCIワールド・インデックス(円ヘッジ指数)は、ベンチマークです。ベンチマークの詳細は20ページをご参照ください。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- ・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、PFIZER (米国/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、NOVARTIS (スイス/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN (スイス/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)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、投資対象の大多数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。

・CANADIAN NATURAL RESOURCES (カナダ/エネルギー)、NEXT (英国/小売)、LAS VEGAS SANDS (米国/消費者サービス) などの株価の下落が、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

(2018年6月26日~2018年12月25日)

項 目	第55期~第60期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	121	0.937	(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)	(58)	(0.449)	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)	(56)	(0.433)	購入後の情報提供、運用報告書等各种資料の送付、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)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.017	(b) 売買委託手数料 = 作成期間の売買委託手数料 ÷ 作成期間の平均受益権口数
(株 式)	(2)	(0.017)	※ 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
(c) 有 価 証 券 取 引 税	11	0.085	(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
(株 式)	(11)	(0.085)	※ 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
(d) そ の 他 費 用	9	0.066	(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)	(2)	(0.012)	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)	(2)	(0.015)	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)	(0.039)	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、外国有価証券に係る税金および信託事務の処理に要するその他の費用等
合 計	143	1.105	
作成期間の平均基準価額は、12,894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。

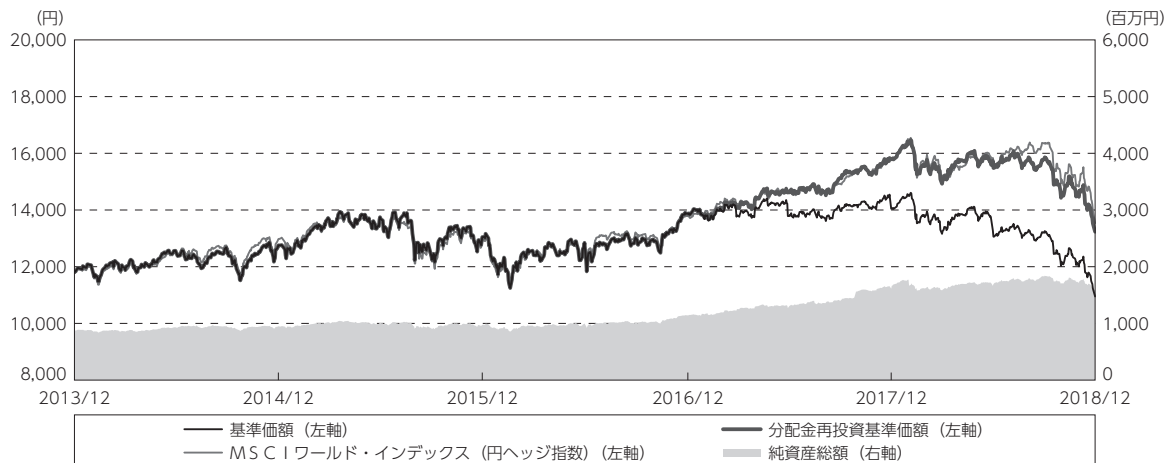
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2013年12月24日～2018年12月25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) 分配金再投資基準価額およびMSCIワールド・インデックス(円ヘッジ指数)は、2013年12月24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。

	2013年12月24日 決算日	2014年12月24日 決算日	2015年12月24日 決算日	2016年12月26日 決算日	2017年12月25日 決算日	2018年12月25日 決算日
基準価額 (円)	11,804	12,753	13,047	13,868	14,044	10,950
期間分配金合計(税込み) (円)	—	0	0	0	1,650	960
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	8.0	2.3	6.3	13.9	△ 16.2
MSCIワールド・インデックス (円ヘッジ指数)騰落率 (%)	—	9.9	△ 0.3	6.6	14.5	△ 14.3
純資産総額 (百万円)	876	948	976	1,140	1,613	1,577

(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年前の決算当日との比較です。

(注) MSCIワールド・インデックス(円ヘッジ指数)は、ベンチマークです。ベンチマークの詳細は20ページをご参照ください。

投資環境

(2018年6月26日~2018年12月25日)

TOPIX (東証株価指数) (日本)	△18.1%	S & P 500 指数 (米国)	△13.5%
FTSE 100 指数 (英国)	△11.0%	DAX 指数 (ドイツ)	△13.3%
CAC 40 指数 (フランス)	△12.4%		
米ドル/円	110円07銭 (前作成期末109円69銭)	ユーロ/円	125円44銭 (同127円82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>

当作成期の株式市場は、ほぼ全ての地域で下落しました。

米国株式市場は、①長期金利上昇への警戒感の高まり、②米中貿易摩擦の激化、③国際通貨基金 (IMF) による世界の経済成長見通しの下方修正一などに対して懸念が高まったことなどから、株価が下落しました。欧州では、①イタリアの政局不安が嫌気されたこと、②トルコリラの急落を受けて経済関係が密接である欧州全体で投資家心理が悪化したこと一などから、ドイツやフランスを中心に株価が前作成期末を大きく下回る水準で当作成期末を迎えました。英国の株式市場は、英国の欧州連合 (EU) からの離脱 (ブレグジット) をめぐる交渉が難航していることが嫌気され、株価が下落しました。日本の株式市場は、米中貿易摩擦の激化や世界的なリスク回避の動きを受けて下落しました。

<為替市場>

作成期初1米ドル109円台でスタートした米ドル/円レートは、米国長期金利の上昇などから円安/米ドル高が進み、作成期末には1米ドル110円台となりました。

作成期初1ユーロ127円台だったユーロ/円レートは、イタリアの政局不安やトルコリラの急落などの影響から、作成期末には1ユーロ125円台とユーロが円に対し下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年6月26日~2018年12月25日)

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。実質株式組入比率は、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「エネルギー」「金融」をオーバーウェイトとした一方、「情報技術」「一般消費財・サービス」などをアンダーウェイトとしました。当作成期間中、新規に組み入れた銘柄は、CRH (アイルランド/素材) です。新興国市場のビジネスリスクが低く、今後米国におけるインフラ投資の活発化を見通す中での良好な収益見通しや、

高収益事業に焦点を絞った経営方針などを考慮し、新規に組み入れを行いました。一方、AIRBUS (フランス/資本財)、UNION PACIFIC (米国/運輸)、HISCOX (英国/保険) は、目標株価到達後の上昇余地は限定的と判断し、全売却しました。受注見通しの不透明性やスポーツシューズの利幅縮小で収益見通しが悪化したYUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS (香港/耐久消費財・アパレル) や、安定的なビジネス・モデルという組入当初の投資テーマを見直したNIELSEN HOLDINGS (米国/商業・専門サービス) も、より魅力ある投資機会を模索するために売却しました。

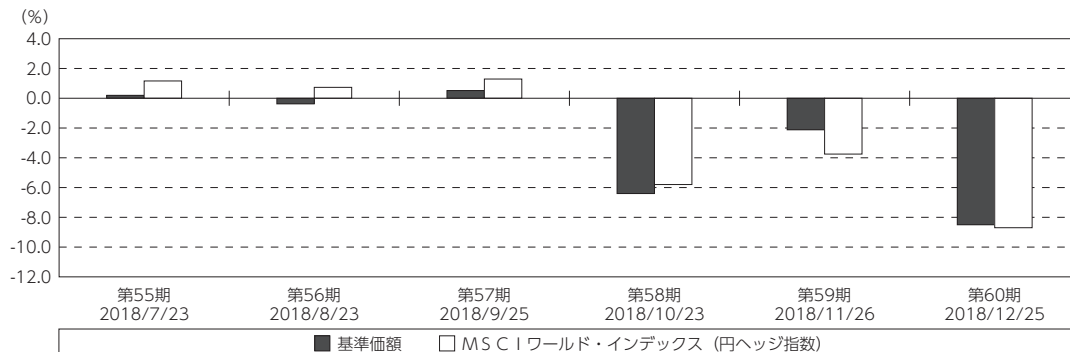
当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年6月26日～2018年12月25日)

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は△15.9%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス (円ヘッジ指数) の騰落率△14.6%を下回る結果となりました。

ファンドとベンチマークの騰落率の差異は、主にセクター配分と個別銘柄選択のマイナス要因によるものでした。当作成期間中、最も下落率が大きかった「エネルギー」の組入比率をベンチマークより高めとしたことが大きなマイナス要因となりました。銘柄選択効果は、「ヘルスケア」や「エネルギー」における銘柄選択が比較的大きなプラスであったものの、「資本財・サービス」「一般消費財・サービス」「生活必需品」における銘柄選択がマイナスに影響し、全体ではマイナス要因となりました。国別でも、「英国」の銘柄選択が大きなマイナス要因となりました。一方、「スイス」の組入比率をベンチマークより高めとしたことはプラ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 (円ヘッジ指数) は、ベンチマークです。ベンチマークの詳細は20ページをご参照ください。

分配金

(2018年6月26日～2018年12月25日)

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55期から第60期まで合計で1万口当たり240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55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2018年6月26日 ～2018年7月23日	2018年7月24日 ～2018年8月23日	2018年8月24日 ～2018年9月25日	2018年9月26日 ～2018年10月23日	2018年10月24日 ～2018年11月26日	2018年11月27日 ～2018年12月25日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	0.301%	0.303%	0.302%	0.324%	0.332%	0.364%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	40	40	40	40	40	40
翌期繰越分配対象額	7,303	7,264	7,225	7,186	7,146	7,106

(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。

お知らせ

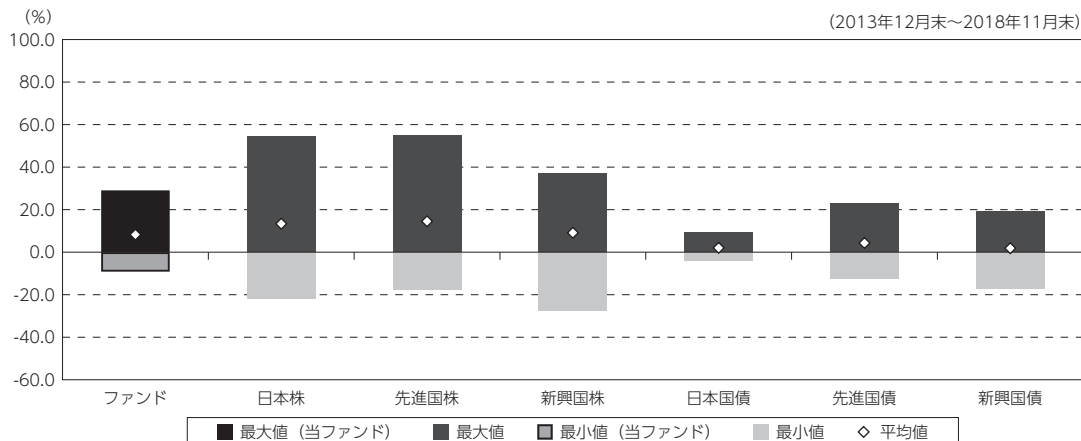
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・「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目標に積極的な運用を行うことを基本とします。 ・MSCIワールド・インデックス（円ヘッジ指数）をベンチマークとします。 	
主要投資対象	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)	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。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・主としてマザーファンド受益証券への投資を通じて、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します。 ・銘柄選択にあたっては、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ズ分析と株価の適正水準評価等に基づくボトムアップ・アプローチにより行います。 ・実質外貨建資産について、原則として、対円での為替ヘッジを行うことにより、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。 	
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> ・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。 ・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。 ・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。 	

(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	8.3	13.4	14.5	9.1	2.0	4.3	1.8
最大値	29.1	54.4	54.8	37.2	9.3	22.7	19.3
最小値	-9.2	-22.0	-17.5	-27.4	-4.0	-12.3	-17.4

(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) 2013年12月から2018年11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。

(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、P20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

(2018年12月25日現在)

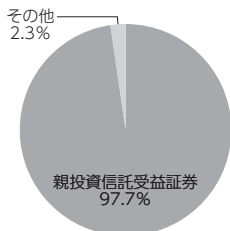
○組入上位ファンド

銘柄名	第60期末
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	97.7%
組入銘柄数	1銘柄

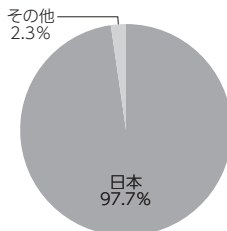
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

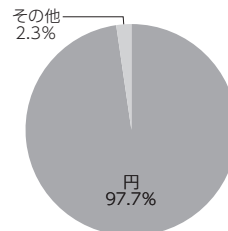
○資産別配分



○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。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

純資産等

項目	第55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2018年7月23日	2018年8月23日	2018年9月25日	2018年10月23日	2018年11月26日	2018年12月25日
純資産総額	1,739,966,919円	1,758,438,830円	1,829,232,754円	1,727,231,818円	1,716,314,815円	1,577,154,798円
受益権総口数	1,312,301,920口	1,335,324,819口	1,386,058,237口	1,402,917,251口	1,429,008,160口	1,440,359,850口
1万口当たり基準価額	13,259円	13,169円	13,197円	12,312円	12,011円	10,950円

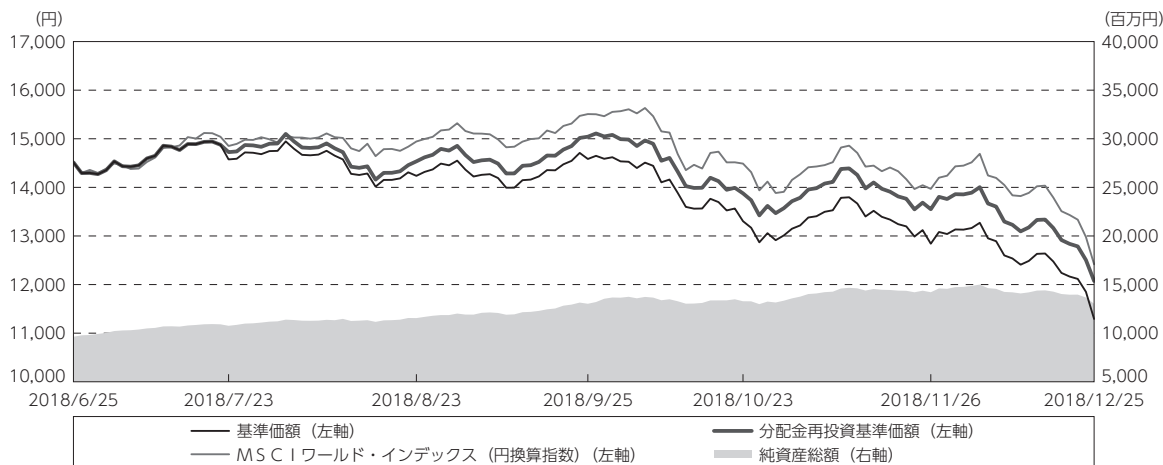
*作成期間(第55期~第60期)中における追加設定元本額は309,996,063円、同解約元本額は121,801,671円です。

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)

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2018年6月26日~2018年12月25日)



第55期首：14,515円

第60期末：11,292円 (既払分配金(税込み):900円)

騰落率：△16.8% (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(円換算指数)は、作成期首(2018年6月25日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) MSCIワールド・インデックス(円換算指数)は、ベンチマークです。ベンチマークの詳細は20ページをご参照ください。

○基準価額の主な変動要因

[上昇要因]

- 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、PFIZER (米国/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、NOVARTIS (スイス/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、ROCHE HOLDING-GENUSSCHEIN (スイス/医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)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、投資対象の大多数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。

- ・CANADIAN NATURAL RESOURCES (カナダ/エネルギー)、NEXT (英国/小売)、LAS VEGAS SANDS (米国/消費者サービス) などの株価の下落が、基準価額の下落要因となりました。
- ・実質外貨建資産の為替ヘッジを行わなかったため、投資対象資産の通貨においてユーロ、英ポンド、オーストラリアドル、ノルウェークローネなどが対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

1万口当たりの費用明細

(2018年6月26日～2018年12月25日)

項目	第55期～第60期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	132	0.937	(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)	(63)	(0.449)	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)	(61)	(0.433)	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)	(8)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.017	(b) 売買委託手数料 = 作成期間の売買委託手数料 ÷ 作成期間の平均受益権口数
(株 式)	(2)	(0.017)	※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
(c) 有価証券取引税	12	0.085	(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
(株 式)	(12)	(0.085)	※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
(d) その他費用	3	0.023	(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)	(2)	(0.012)	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)	(0.003)	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
(印 刷 費 用)	(1)	(0.008)	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、外国有価証券に係る税金および信託事務の処理に要するその他の費用等
合 計	149	1.062	
作成期間の平均基準価額は、14,061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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2013年12月24日～2018年12月25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) 分配金再投資基準価額およびMSCIワールド・インデックス(円換算指数)は、2013年12月24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。

	2013年12月24日 決算日	2014年12月24日 決算日	2015年12月24日 決算日	2016年12月26日 決算日	2017年12月25日 決算日	2018年12月25日 決算日
基準価額 (円)	14,295	16,809	16,736	16,323	16,459	11,292
期間分配金合計(税込み) (円)	—	0	0	0	2,440	2,260
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	17.6	△ 0.4	△ 2.5	17.3	△ 19.8
MSCIワールド・インデックス (円換算指数)騰落率 (%)	—	21.8	△ 2.8	1.8	15.5	△ 16.5
純資産総額 (百万円)	2,356	2,294	2,226	2,166	6,103	13,025

(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年前の決算当日との比較です。

(注) MSCIワールド・インデックス(円換算指数)は、ベンチマークです。ベンチマークの詳細は20ページをご参照ください。

投資環境

(2018年6月26日~2018年12月25日)

TOPIX (東証株価指数) (日本)	△18.1%	S & P 500 指数 (米国)	△13.5%
FTSE 100 指数 (英国)	△11.0%	DAX 指数 (ドイツ)	△13.3%
CAC 40 指数 (フランス)	△12.4%		
米ドル/円	110円07銭 (前作成期末109円69銭)	ユーロ/円	125円44銭 (同127円82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>

当作成期の株式市場は、ほぼ全ての地域で下落しました。

米国株式市場は、①長期金利上昇への警戒感の高まり、②米中貿易摩擦の激化、③国際通貨基金 (IMF) による世界の経済成長見通しの下方修正一などに対して懸念が高まったことなどから、株価が下落しました。欧州では、①イタリアの政局不安が嫌気されたこと、②トルコリラの急落を受けて経済関係が密接である欧州全体で投資家心理が悪化したこと一などから、ドイツやフランスを中心に株価が前作成期末を大きく下回る水準で当作成期末を迎えました。英国の株式市場は、英国の欧州連合 (EU) からの離脱 (ブレグジット) をめぐる交渉が難航していることが嫌気され、株価が下落しました。日本の株式市場は、米中貿易摩擦の激化や世界的なリスク回避の動きを受けて下落しました。

<為替市場>

作成期初1米ドル109円台でスタートした米ドル/円レートは、米国長期金利の上昇などから円安/米ドル高が進み、作成期末には1米ドル110円台となりました。

作成期初1ユーロ127円台だったユーロ/円レートは、イタリアの政局不安やトルコリラの急落などの影響から、作成期末には1ユーロ125円台とユーロが円に対し下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年6月26日~2018年12月25日)

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。実質株式組入比率は、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「エネルギー」「金融」をオーバーウェイトとした一方、「情報技術」「一般消費財・サービス」などをアンダーウェイトとしました。当作成期間中、新規に組み入れた銘柄は、CRH (アイルランド/素材) です。新興国市場のビジネスリスクが低く、今後米国におけるインフラ投資の活発化を見通す中での良好な収益見通しや、

高収益事業に焦点を絞った経営方針などを考慮し、新規に組み入れを行いました。一方、AIRBUS (フランス/資本財)、UNION PACIFIC (米国/運輸)、HISCOX (英国/保険) は、目標株価到達後の上昇余地は限定的と判断し、全売却しました。受注見通しの不透明性やスポーツシューズの利幅縮小で収益見通しが悪化したYUE YUEN INDUSTRIAL HOLDINGS (香港/耐久消費財・アパレル) や、安定的なビジネス・モデルという組入当初の投資テーマを見直したNIELSEN HOLDINGS (米国/商業・専門サービス) も、より魅力ある投資機会を模索するために売却しました。

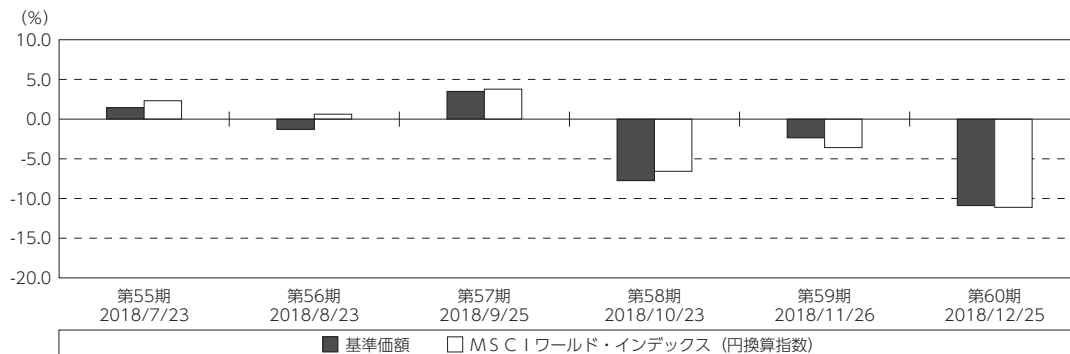
当ファンドのベンチマークとの差異

(2018年6月26日～2018年12月25日)

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は△16.8%となり、ベンチマークであるMSCIワールド・インデックス (円換算指数) の騰落率△14.5%を下回る結果となりました。

ファンドとベンチマークの騰落率の差異は、主にセクター配分と個別銘柄選択のマイナス要因によるものでした。当作成期間中、最も下落率が大きかった「エネルギー」の組入比率をベンチマークより高めとしたことが大きなマイナス要因となりました。銘柄選択効果は、「ヘルスケア」や「エネルギー」における銘柄選択が比較的大きなプラスであったものの、「資本財・サービス」「一般消費財・サービス」「生活必需品」における銘柄選択がマイナスに影響し、全体ではマイナス要因となりました。国別でも、「英国」の銘柄選択が大きなマイナス要因となりました。一方、「スイス」の組入比率をベンチマークより高めとしたことはプラス要因となりました。為替効果については、当作成期間中、対円で下落した英ポンドをベンチマーク以上、対円で上昇した米ドルをベンチマーク以下の組み入れとしていたことが、主な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 (円換算指数) は、ベンチマークです。ベンチマークの詳細は20ページをご参照ください。

分配金

(2018年6月26日～2018年12月25日)

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55期から第60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55期	第56期	第57期	第58期	第59期	第60期
	2018年6月26日 ～2018年7月23日	2018年7月24日 ～2018年8月23日	2018年8月24日 ～2018年9月25日	2018年9月26日 ～2018年10月23日	2018年10月24日 ～2018年11月26日	2018年11月27日 ～2018年12月25日
当期分配金	150	150	150	150	150	150
(対基準価額比率)	1.019%	1.043%	1.018%	1.115%	1.155%	1.311%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	150	150	150	150	150	150
翌期繰越分配対象額	12,375	12,225	12,076	11,927	11,777	11,627

(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。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まいります。

お知らせ

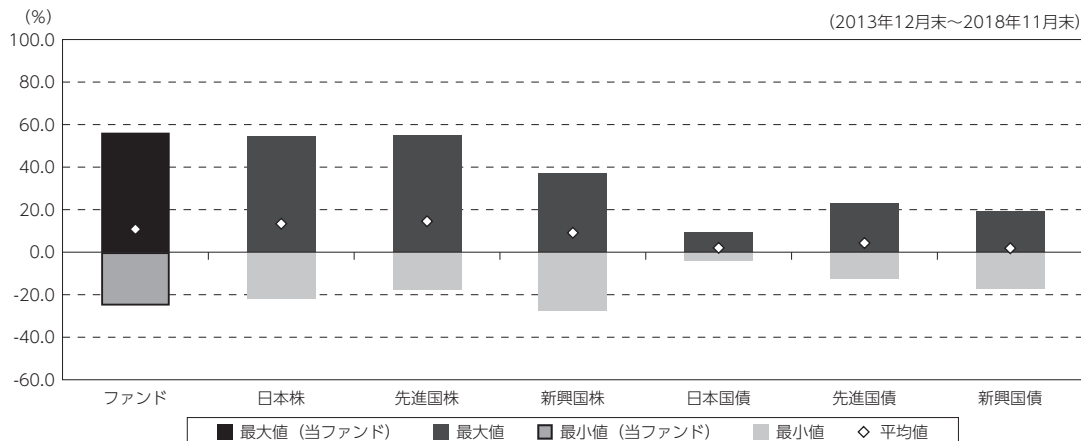
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／内外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> ・「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目標に積極的な運用を行うことを基本とします。 ・MSCIワールド・インデックス（円換算指数）をベンチマークとします。 	
主要投資対象	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)	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。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・主としてマザーファンド受益証券への投資を通じて、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します。 ・銘柄選択にあたっては、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ズ分析と株価の適正水準評価等に基づきボトムアップ・アプローチにより行います。 ・実質外貨建資産について、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。 	
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> ・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。 ・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。 ・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。 	

(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	10.8	13.4	14.5	9.1	2.0	4.3	1.8
最大値	56.2	54.4	54.8	37.2	9.3	22.7	19.3
最小値	-25.1	-22.0	-17.5	-27.4	-4.0	-12.3	-17.4

(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) 2013年12月から2018年11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。

(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、P20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

(2018年12月25日現在)

○組入上位ファンド

銘柄名	第60期末
インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド	101.8%
組入銘柄数	1銘柄

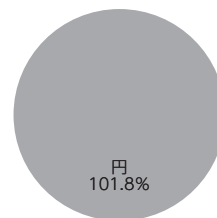
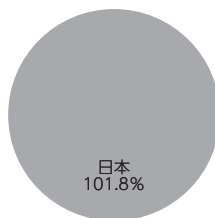
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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55期末	第56期末	第57期末	第58期末	第59期末	第60期末
	2018年7月23日	2018年8月23日	2018年9月25日	2018年10月23日	2018年11月26日	2018年12月25日
純資産総額	10,758,896,678円	11,551,104,079円	13,025,628,154円	13,283,534,827円	14,211,182,982円	13,025,839,652円
受益権総口数	7,381,567,760口	8,113,253,077口	8,931,752,282口	9,984,550,074口	11,066,889,440口	11,535,221,217口
1万円当たり基準価額	14,575円	14,237円	14,584円	13,304円	12,841円	11,292円

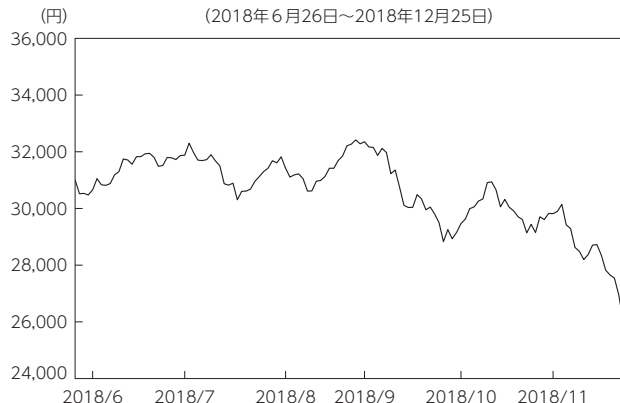
* 作成期間(第55期~第60期)中における追加設定元本額は5,459,582,163円、同解約元本額は561,208,137円です。

組入上位ファンドの概要

インベスコ 世界先進国株式 マザーファンド

【基準価額の推移】

(2018年6月26日～2018年12月25日)



【1万口当たりの費用明細】

(2018年6月26日～2018年12月25日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	5 (5)	0.017 (0.017)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	26 (26)	0.085 (0.085)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	4 (4) (0)	0.012 (0.012) (0.000)
合計	35	0.114

期中の平均基準価額は、30,931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】

(2018年12月25日現在)

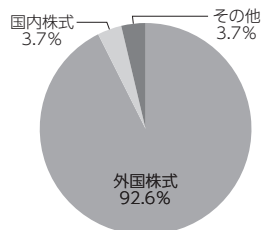
順位	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1	ORANGE	電気通信サービス	ユーロ	フランス	4.0%
2	ROYAL DUTCH SHELL-A	エネルギー	ユーロ	オランダ	3.6%
3	CHEVRON	エネルギー	米ドル	アメリカ	3.3%
4	BP	エネルギー	英ポンド	イギリス	3.3%
5	PFIZER	医薬品/バイオテクノロジー/ライサイエンス	米ドル	アメリカ	3.1%
6	TOTAL	エネルギー	ユーロ	フランス	3.1%
7	NOVARTIS	医薬品/バイオテクノロジー/ライサイエンス	スイスフラン	スイス	3.0%
8	ROCHE HOLDING-GENUSSSCHEIN	医薬品/バイオテクノロジー/ライサイエンス	スイスフラン	スイス	3.0%
9	UNITED TECHNOLOGIES	資本財	米ドル	アメリカ	2.5%
10	AMGEN	医薬品/バイオテクノロジー/ライサイエンス	米ドル	アメリカ	2.5%
組入銘柄数			46銘柄		

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

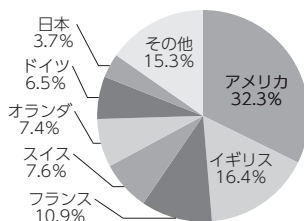
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

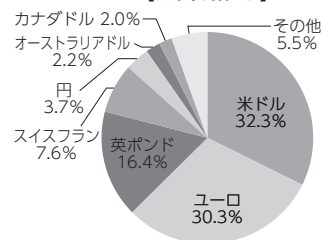
【資産別配分】



【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>

<為替ヘッジあり> (毎月決算型)

ベンチマークとしてMSCIワールド・インデックス (円ヘッジ指数) を使用しています。基準日前営業日の円ヘッジ指数を用いています。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。

<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

ベンチマークとしてMSCIワールド・インデックス (円換算指数) 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。

<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は、東京証券取引所第一部に上場している内国普通株式全銘柄の株価を対象として算出した指数です。TOPIXは、東京証券取引所の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、東京証券取引所が有しています。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

○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、野村証券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、野村証券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。