

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 マグナム・ジャパン・バリュー・オープン」は、このたび、第49期の決算を行いました。
当ファンドはわが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている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
マグナム・ジャパン・バリュー・オープン
追加型投信／国内／株式

第49期末(2020年3月23日)	
基準価額	10,450円
純資産総額	164百万円
第49期	
騰落率	△ 23.2%
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49期

(決算日 2020年3月23日)

作成対象期間 (2019年9月21日～2020年3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

<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)

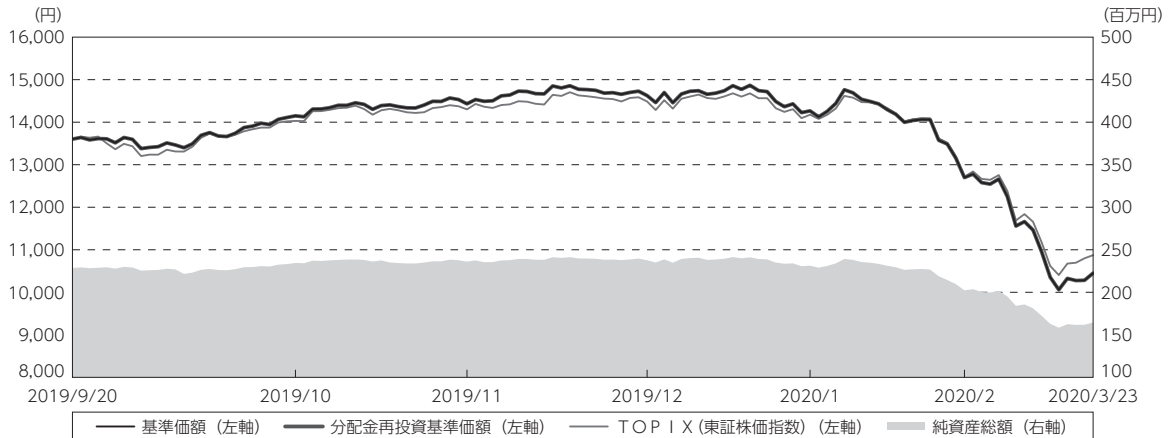
ホームページ <http://www.invesco.co.jp/>

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。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2019年9月21日～2020年3月23日)



期首：13,602円

期末：10,450円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 23.2% (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TOPIX(東証株価指数)は、期首(2019年9月20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) TOPIX(東証株価指数)は、参考指数です。参考指数の詳細は12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]

- 割安株指標を用いたスクリーニングにより相対的割安銘柄を絞り込み、ファンダメンタルズ分析、分散投資等の手法を用いて銘柄を選別した結果、日立ハイテク(卸売業)、ダイフク(機械)、PALTAC(卸売業)などの株価の上昇が、プラスに寄与しました。

[下落要因]

- わが国の金融商品取引所上場株式(これに準ずるものを含みます。)を実質的な主要投資対象としているため、新型コロナウイルスの感染拡大による市場の動揺により2020年2月中旬から期末にかけて日本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。
- SOMPホールディングス(保険業)、日立製作所(電気機器)、ヤマハ発動機(輸送用機器)などの株価が軟調となったことが、マイナスに影響しました。

(2019年9月21日～2020年3月23日)

1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 119	% 0.856	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(54)	(0.389)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等の対価
(販 売 会 社)	(57)	(0.411)	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)	(8)	(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	3	0.021	(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
(株 式)	(3)	(0.021)	※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) そ の 他 費 用	8	0.055	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(1)	(0.009)	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)	(6)	(0.046)	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	130	0.932	
期中の平均基準価額は、13,947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。

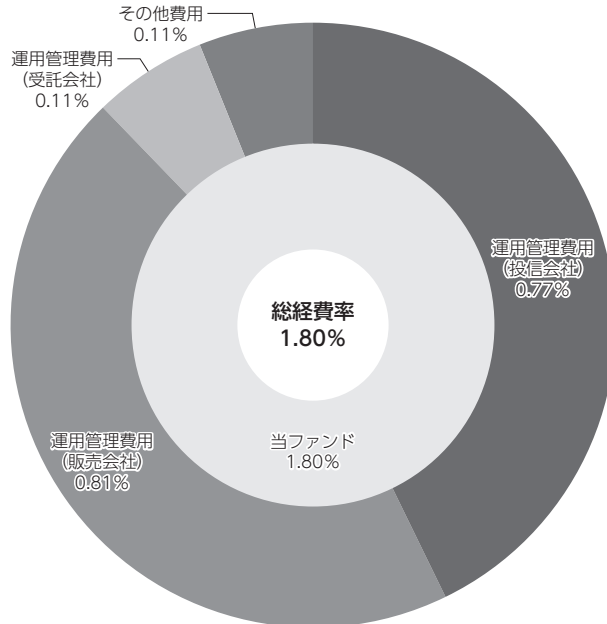
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.80%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。

(2015年3月20日～2020年3月23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TOPIX（東証株価指数）は、2015年3月20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。

	2015年3月20日 決算日	2016年3月22日 決算日	2017年3月21日 決算日	2018年3月20日 決算日	2019年3月20日 決算日	2020年3月23日 決算日
基準価額 (円)	11,884	10,799	12,615	15,410	13,492	10,450
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 9.1	16.8	22.2	△ 12.4	△ 22.5
TOPIX (東証株価指数) 騰落率 (%)	—	△ 13.3	14.1	9.8	△ 5.9	△ 20.0
純資産総額 (百万円)	340	233	236	384	232	164

(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。

(注) TOPIX（東証株価指数）は、参考指数です。参考指数の詳細は12ページをご参照ください。

(注) 参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しているものです。

(2019年9月21日～2020年3月23日)

投資環境

TOPIX (東証株価指数)	△20.1%	日経平均株価	△23.5%
JASDAQ INDEX	△18.3%	東証マザーズ指数	△35.2%

※株価指数の騰落率は当期末時点(対前期末比)の数値です。

当期の日本の株式市場は、世界景気の回復期待などから2019年末から2020年初までは緩やかな上昇が続きましたが、期末にかけては新型コロナウイルスによる世界的な感染拡大により、大幅な下落となりました。

2019年夏以降、米中貿易交渉のための閣僚協議の再開が決定され問題解決への期待が高まったことに加え、欧州中央銀行(ECB)により量的緩和が再開されたり、米連邦準備理事会(FRB)が追加利上げを実施したりと金融政策のサポートが相次いだことなどから海外株式市場は上値追いとなり、その流れを受けて日本株も買い戻される動きとなりました。年末に米中両国が貿易交渉において第一弾の合意に達する頃には、米中景気指標の改善などもあり、世界景気に対する楽観論が多数派を占めるようになったほか、英国総選挙においてジョンソン首相率いる保守党の大勝により、英国の欧州連合(EU)離脱(ブレグジット)問題が前進する見込みとなったことも支援材料となって、東証株価指数、日経平均株価ともに一時年初来高値を更新する水準まで上昇する場面も見られました。しかし、2020年2月に入ると新型コロナウイルスの感染が韓国、イラン、イタリアなどにも急速に拡大、さらには米国においても感染経路が不明な感染者が発生したことなどをきっかけに、景気不安から米国株式市場が一気に崩れると、日本の株式市場も下げ足を早めることとなりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年9月21日～2020年3月23日)

主としてインベスコ マグナム・ジャパン・バリュース 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、わが国の金融商品取引所上場株式(これに準ずるものを含みます。)に投資を行いました。

マザーファンドでは、割安株指標を用いたスクリーニングによる企業のファンダメンタルズ分析をベースに、ボトムアップ・アプローチによるバリュース運用を行いました。ポートフォリオ構築に当たっては、割安株指標を用いたスクリーニングにより相対的割安銘柄を絞り込み、ファンダメンタルズ分析、分散投資などの手法を用いて銘柄を選別しました。

当ファンドでは、株式の組入比率を高位に維持すること(フルインベストメント)を運用の基本方針としており、当期についてもおおむねフルインベストメントを維持しました。

期中の主な買付銘柄としては、中長期的な収益性改善期待などからヒロセ電機(電気機器)、ダイフク(機械)、パイロットコーポレーション(その他製品)などの組み入れを増やしたほか、参天製薬(医薬品)、セリア(小売業)などを新規に購入しました。一方、今後の利益成長見通しやこれまでの株価上昇などを考慮し、日立ハイテク(卸売業)、大東建託(建設業)などを全売却したほか、日本電産(電気機器)、日立製作所(電気機器)、三和ホールディングス(金属製品)などの一部を売却し、組入比率の調整を行いました。

(2019年9月21日～2020年3月23日)

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△23.2%となり、参考指数であるTOPIX（東証株価指数）の騰落率△20.1%を下回る結果となりました。

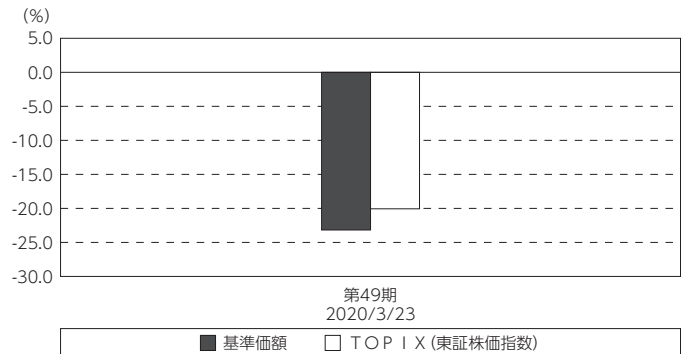
[プラス要因]

- ・個別銘柄では、日立ハイテク（卸売業）、ダイフク（機械）、フクシマガリレイ（機械）を参考指数と比較して高めに組み入れていたことなどが、プラスに寄与しました。
- ・業種別では、「不動産業」を非保有としていたこと、「銀行業」を参考指数と比較して低めに組み入れていたこと、「陸運業」を参考指数と比較して高めに組み入れていたことなどがプラスに寄与しました。

[マイナス要因]

- ・個別銘柄ではSOMPホールディングス（保険業）、ヤマハ発動機（輸送用機器）、三和ホールディングス（金属製品）を参考指数と比較して高めに組み入れていたことなどがマイナスに影響しました。
- ・業種別では、「医薬品」を参考指数と比較して低めに組み入れていたこと、「サービス業」「機械」を参考指数と比較して高めに組み入れていたことなどがマイナスに影響しました。

基準価額と参考指数の対比（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) TOPIX（東証株価指数）は、参考指数です。参考指数の詳細は12ページをご参照ください。

(2019年9月21日～2020年3月23日)

分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準などを勘案し、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49期
	2019年9月21日 ～2020年3月23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	8,520

(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、わが国の金融商品取引所上場株式(これに準ずるものを含みます。)に投資を行います。

マザーファンドでは、割安株指標を用いたスクリーニングによる企業のファンダメンタルズ分析をベースに、ボトムアップ・アプローチによるバリュース運用を行います。ポートフォリオ構築に当たっては、割安株指標を用いたスクリーニングにより相対的割安銘柄を絞り込み、ファンダメンタルズ分析、分散投資などの手法を用いて銘柄を選別します。

持続可能な企業価値創造に向けて変化しているかどうか、それを支える経営戦略やビジネスモデルを有しているか、卓越した戦略実行力や、達成に対する強いコミットメントを持つマネジメントであるかを精査するとともに、持続可能な企業価値創造を担保しうるコーポレートガバナンスとなっているかなどについても調査し、投資魅力のある銘柄を発掘します。

運用に当たっては、個別銘柄ごとの成長性、収益力、バランスシートの健全性などを慎重に精査しつつ、保有銘柄の入れ替えなどを機動的に行う方針です。また、株式組入比率は高位を維持する方針です。

お知らせ

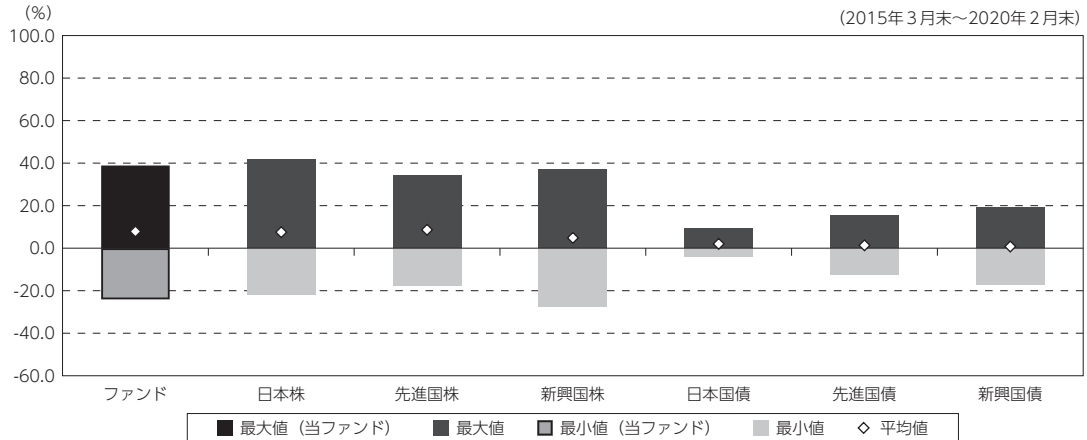
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	インベスコ マグナム・ジャパン・バリュー 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的に、積極的な運用を行うことを基本とします。	
主要投資対象	インベスコ マグナム・ジャパン・ バリュー・オープン	インベスコ マグナム・ジャパン・バリュー マザーファンド受益証券を主要な投資対象とします。
	インベスコ マグナム・ジャパン・ バリュー マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要な投資対象とします。
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、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式の中から、市場と比較して相対的に割安な銘柄でポートフォリオを構成します。 ・P E R（株価収益率）、P B R（株価純資産倍率）、P C F R（株価キャッシュ・フロー倍率）の3つの割安株指標を用いたスクリーニングにより相対的割安銘柄を絞り込み、ファンダメンタルズ分析、分散投資等の手法を用いて銘柄を選別します。 ・マクロ環境をも含めた個別銘柄のファンダメンタルズ分析に基づき、相対的割安度が解消される可能性のある銘柄に投資します。 ・割安度に応じた売却基準を設定しています。相対的割安度が解消された銘柄は、売却の対象となり、ポートフォリオの相対的割安度を維持します。 ・ファンドは5つの割安概念（成長型、シクリカル型、ビジネスモデル変更型、超割安型、個別注目型）を基に、異なる特性を有する相対的割安銘柄への分散投資を心がけ、様々な相場環境に対応出来ることを目指します。 	
分配方針	原則として年2回の毎決算時（3、9月の各20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水準等を勘案し、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	

(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	7.9	7.5	8.6	4.9	2.0	1.3	0.8
最大値	38.9	41.9	34.1	37.2	9.3	15.3	19.3
最小値	-24.1	-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) 2015年3月から2020年2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、P12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

(2020年3月23日現在)

○組入上位ファンド

銘柄名	第49期末
インベスコ マグナム・ジャパン・バリュー マザーファンド	101.3 %
組入銘柄数	1銘柄

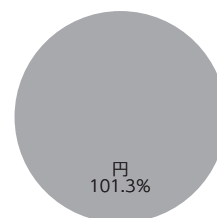
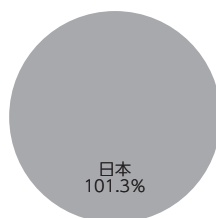
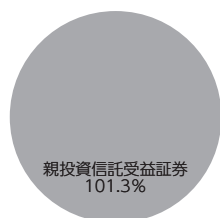
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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49期末
	2020年3月23日
純資産総額	164,446,191円
受益権総口数	157,369,536口
1万口当たり基準価額	10,450円

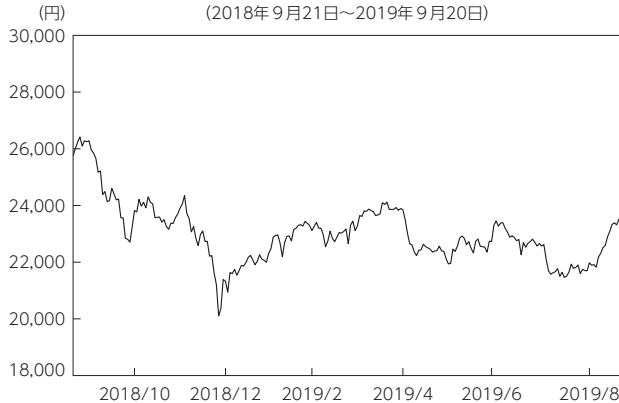
* 期中における追加設定元本額は4,282,033円、同解約元本額は14,999,792円です。

組入上位ファンドの概要

インベスコ マグナム・ジャパン・バリュー マザーファンド

【基準価額の推移】

(2018年9月21日～2019年9月20日)



【1万口当たりの費用明細】

(2018年9月21日～2019年9月20日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株式)	17 (17)	0.072 (0.072)
(b) その他費用 (その他)	0 (0)	0.000 (0.000)
合計	17	0.072

期中の平均基準価額は、23,119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】

(2019年9月20日現在)

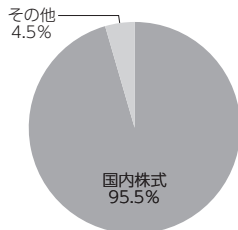
	銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
					%
1	東日本旅客鉄道	陸運業	円	日本	4.5
2	ダイキン工業	機械	円	日本	4.4
3	日本電産	電気機器	円	日本	3.9
4	SOMPホールディングス	保険業	円	日本	3.8
5	日立製作所	電気機器	円	日本	3.6
6	積水化学工業	化学	円	日本	3.3
7	カカクコム	サービス業	円	日本	3.2
8	日立ハイテクノロジーズ	卸売業	円	日本	3.2
9	コマツ	機械	円	日本	3.2
10	オリックス	その他金融業	円	日本	2.9
	組入銘柄数			39銘柄	

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

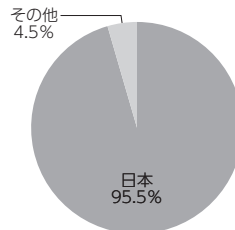
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

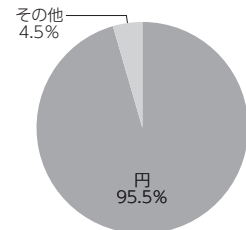
【資産別配分】



【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。

＜当ファンドの参考指数について＞

当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてTOPIX（東証株価指数）を掲載しています。TOPIX（東証株価指数）は、東京証券取引所第一部に上場している内国株全銘柄を対象として算出した指数で、当該指数に関する知的財産権、当該指数の算出、数値の公表、利用など当該指数に関する権利は同証券取引所が所有しています。

＜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、野村證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、野村證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。