

当ファンドの仕組みは次の通りです。

	Aコース(米ドル円ヘッジ)	Bコース(為替ヘッジなし)
商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	2012年9月28日から2022年6月3日まで	
運用方針	主に新興国の株式等(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ります。	
	実質組入外貨建資産については、原則として対米ドルで円ヘッジを行います。	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	ベビーフアンド*	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	新興国の株式等(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とします。
運用方法	ラッセル新興国増配継続株マザーファンドへの投資を通じて、主に新興国の株式等(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に投資します。	
	対米ドルでの円	原則として為替ヘッジは当ファンドで行います。
投資制限	ベビーフアンド*	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買取益(評価益を含みます。)等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

※「ラッセル新興国増配優良株ファンド Aコース(米ドル円ヘッジ)」および「ラッセル新興国増配優良株ファンド Bコース(為替ヘッジなし)」をいいます。

# ラッセル新興国増配優良株ファンド Aコース(米ドル円ヘッジ) / Bコース(為替ヘッジなし)

追加型投信/海外/株式

## 運用報告書(全体版)

第8期(決算日 2014年 9月3日)

第9期(決算日 2014年12月3日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご投資いただいております「ラッセル新興国増配優良株ファンド Aコース(米ドル円ヘッジ)」、「ラッセル新興国増配優良株ファンド Bコース(為替ヘッジなし)」は、2014年9月3日に第8期、2014年12月3日に第9期の決算を行いましたので、作成中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。

ラッセル・インベストメント株式会社  
〒107-0052東京都港区赤坂7-3-37 プラース・カナダ  
ホームページ <http://www.russell.com/jpin/>

〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉  
投資信託部 <電話番号> 0120-055-887  
受付時間は営業日の午前9時～午後5時

## Aコース (米ドル円ヘッジ)

### ◆設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率				
第1作成期	(設定日) 2012年9月28日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	% -	% -	百万円 10
	1期(2012年12月3日)	10,129	250	3.8	10,108	1.1	83.8	-	-	10
第2作成期	2期(2013年3月4日)	10,158	350	3.7	10,671	5.6	85.8	-	-	4
	3期(2013年6月3日)	9,985	0	△1.7	10,447	△2.1	83.8	-	-	21
第3作成期	4期(2013年9月3日)	9,507	0	△4.8	9,820	△6.0	95.6	-	-	19
	5期(2013年12月3日)	10,013	100	6.4	10,691	8.9	90.2	-	-	21
第4作成期	6期(2014年3月3日)	9,502	0	△5.1	10,343	△3.3	87.6	-	-	21
	7期(2014年6月3日)	10,017	100	6.5	11,061	6.9	91.6	-	-	8
第5作成期	8期(2014年9月3日)	10,108	400	4.9	11,809	6.8	91.3	-	1.5	7
	9期(2014年12月3日)	9,555	0	△5.5	10,776	△8.7	86.8	-	1.9	14

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) 参考指数はラッセル新興国株インデックス(米ドル円ヘッジベース)です。同参考指数は、ラッセル新興国株インデックス(米ドルベース)を元に、為替ヘッジコストとして米ドルLIBOR1ヵ月物と円LIBOR1ヵ月物の金利差を控除して算出しています。設定日前日(2012年9月27日)のラッセル新興国株インデックス(米ドルベース)の指数を、設定日当日(2012年9月28日)を10,000として指数化したものです。

(注5) ラッセル新興国株インデックスに関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは運用管理の対象とはなりません。また、インデックスは直接的に投資の対象となるものではありません。

### ◆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		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第8期	(期首) 2014年6月3日	円 10,017	% -	11,061	% -	% 91.6	% -	% -
	6月末	10,200	1.8	11,303	2.2	79.4	-	1.1
	7月末	10,413	4.0	11,670	5.5	94.2	-	1.4
	8月末	10,598	5.8	11,795	6.6	87.7	-	1.4
	(期末) 2014年9月3日	10,508	4.9	11,809	6.8	91.3	-	1.5
第9期	(期首) 2014年9月3日	10,108	-	11,809	-	91.3	-	1.5
	9月末	9,555	△5.5	11,035	△6.6	93.2	-	1.7
	10月末	9,771	△3.3	11,024	△6.7	94.1	-	1.7
	11月末	9,824	△2.8	11,070	△6.3	87.0	-	1.7
	(期末) 2014年12月3日	9,555	△5.5	10,776	△8.7	86.8	-	1.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

◎運用経過

<基準価額の推移>

「Aコース(米ドル円ヘッジ)」の基準価額は、第7期末の10,017円から、第9期末は9,555円となりました。なお、第8期末に400円の収益分配を行い、第9期末は分配を行わなかったため、分配金再投資ベースでは△0.8%の下落となりました。

<基準価額の主な変動要因>

(上昇要因)

堅調な欧米市場や中国の景気改善期待、日本銀行による想定外の量的緩和策の発表、中国の予想外の利下げ発表等が基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米国の早期利上げや中国景気への懸念、スコットランドの独立を巡る地政学リスク、香港の民主化要求デモ等に加え、米ドル高/新興国通貨安が基準価額の下落要因となりました。

<投資環境>

■第8期(2014年6月4日～2014年9月3日)

(新興国株式市場の動向)

地政学リスクの台頭等を背景に調整する局面もありましたが、堅調な欧米株式市場や中国の景気改善期待等から穏やかな上昇基調となりました。

(為替市場の動向)

多くの新興国通貨と米ドルの関係に大きな変化はなく、概ね落ち着いた動きとなりました。

■第9期(2014年9月4日～2014年12月3日)

(新興国株式市場の動向)

9月から10月中旬にかけては、米国の早期利上げや中国景気への懸念、スコットランドの独立を巡る地政学リスク、香港の民主化要求デモ等の悪材料が重なり、下落しました。

10月中旬以降は、米国株式市場の反発に加え、FOMC(米連邦公開市場委員会)でほぼ想定通りの政策が決定されたこと、日本銀行による想定外の量的緩和策の発表、中国の予想外の利下げ発表等が追い風となり、反発しました。

(為替市場の動向)

F R B(米連邦準備制度理事会)の利上げペースが早くなると見られ、米金利の先高感から米ドル高/新興国通貨安となりました。

<参考指数(ラッセル新興国株インデックス(米ドル円ヘッジベース))に対する主なプラス要因・マイナス要因>

■第8期(2014年6月4日～2014年9月3日)

参考指数が+6.8%の上昇となったのに対して、基準価額(分配金込み)は+4.9%の上昇となりました。

(株価要因)・・・マイナス要因となりました。

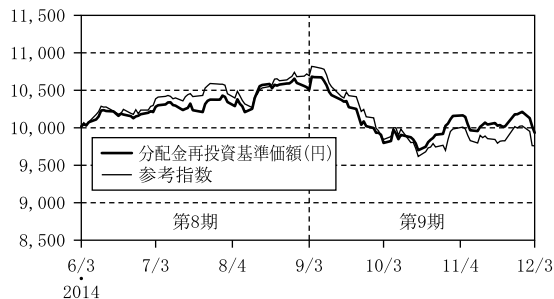
●セクター別：テクノロジー・ハードウェアおよび機器セクターのアンダーウェイトやソフトウェア・サービスセクターのオーバーウェイトはプラス要因となりましたが、自動車・自動車部品セクターおよび食品・生活必需品小売りセクターのオーバーウェイトはマイナス要因となりました。

●国・地域別：韓国およびマレーシアのアンダーウェイトはプラス要因となりましたが、ブラジルのアンダーウェイトや中国のアンダーウェイトがマイナス要因となりました。

(為替要因)・・・プラス要因となりました。

ロシアルーブルの無保有が主にプラス要因となりました。

基準価額の推移・Aコース(米ドル円ヘッジ)



(注1) 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、当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2) 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、また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なるので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 参考指数は当作成期首の値をファンドの基準価額と同一年になるように指数化しています。

■第9期(2014年9月4日～2014年12月3日)

参考指数が△8.7%の下落となったのに対して、基準価額(分配金込み)は△5.5%の下落となりました。

(株価要因)・・・プラス要因となりました。

●セクター別：エネルギーセクターおよび素材セクターのアンダーウェイト、家庭用品・パーソナル用品セクターのオーバーウェイトが主にプラス要因となりました。

●国・地域別：ブラジルのアンダーウェイト、インドおよびロシアのオーバーウェイトが主にプラス要因となりました。

(為替要因)・・・プラス要因となりました。

ロシアルーブルの無保有やブラジルレアルのアンダーウェイト、インドルピーのオーバーウェイトがプラス要因となりました。

<運用状況>

「ラッセル新興国増配継続株マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます。)の受益証券に投資し、対米ドルで円ヘッジを行いました。

マザーファンドでは、ラッセル新興国株インデックスの構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配当成長性の高い約150銘柄を厳選し、投資しています。なお、当作成対象期間では、2014年6月中旬に組入銘柄の見直しを行い、6月下旬から7月中旬にかけて組入銘柄のうち、105銘柄を入替えました。

◎収益分配金

当作成対象期間は、収益分配金の原資の状況や基準価額の水準等を勘案し、第8期は1万口当たり400円の収益分配を行い、第9期は収益分配を行いませんでした。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき引き続き運用させていただきます。

(分配原資の内訳)

(1万口当たり、税引前)

項 目	第8期	第9期
	2014年6月4日 ～2014年9月3日	2014年9月4日 ～2014年12月3日
当期分配金	400円	0円
(対基準価額比率)	3.8%	0.0%
当期の収益	351円	－円
当期の収益以外	48円	－円
翌期繰越分配対象額	138円	144円

(注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の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、当ファンドの収益率とは異なります。

◎今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンド受益証券に投資し、原則として対米ドルで円ヘッジを行います。なお、為替ヘッジの運用指図にかかる権限を「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」に委託します。

(マザーファンド)

引き続き、主に新興国の株式(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に投資します。マザーファンドでは年1回(毎年6～7月頃)の銘柄入替を基本とします。なお、マザーファンドの運用にあたっては、株式等の運用指図にかかる権限を「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」に委託します。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第8期～第9期 (2014年6月4日 ～2014年12月3日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	(a) 信託報酬 (投信会社)  (販売会社)  (受託会社)	90円 (41)  (46)  ( 3)	
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資証券)	20 (20) ( 0)	0.200 (0.198) (0.002)	(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 株式等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 投資証券の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	13 (13) ( 0)	0.134 (0.133) (0.000)	(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 海外で株式等の取引の都度発生する取引に関する税金 海外で投資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 (保管費用) (監査費用) (その他)	30 ( 6) ( 5) (19)	0.298 (0.055) (0.050) (0.193)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に 要する費用 監査法人に支払う当ファンドの財務諸表の監査に要する費用 振替受益権の管理事務、目論見書や運用報告書等の作成に要する費 用、インドの株式の売買益に係るキャピタル・ゲイン課税等
合 計	153	1.525	
期中の平均基準価額は10,060円です。			

(注1) 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。なお、(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税および(d)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆親投資信託受益証券の設定、解約状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

決 算 期	第8期～第9期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル新興国増配継続株マザーファンド	千口 4,273	千円 6,974	千口 1,988	千円 3,261

(注) 単位未満は切捨て。

◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

項 目	第8期～第9期
	ラッセル新興国増配継続株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	23,940,582千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,162,337千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.81

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

決算期	第8期～第9期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C
為替	百万円 76	百万円 -	% -	百万円 80	百万円 -	% -

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) -印は取引なし。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

決算期	第8期～第9期					
区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C
株式	百万円 15,896	百万円 -	% -	百万円 8,044	百万円 -	% -
投資証券	256	-	-	-	-	-
為替	28,546	-	-	20,327	-	-

平均保有割合 0.1%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注1) 金額は受渡し代金。ただし、外貨建資産の金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) -印は取引なし。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	第8期～第9期
売買委託手数料総額 (A)	22千円
うち利害関係人への支払額 (B)	-千円
(B) / (A)	-%

(注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組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2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) -印は取引なし。

\*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あり、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)  
該当事項はありません。

◆委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券の自己取得および処分の状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

◎自社による当ファンドの設定・解約状況  
該当事項はありません。

◆組入資産明細(2014年12月3日現在)  
親投資信託残高

種 類	第4作成期末	第5作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル新興国増配継続株マザーファンド	5,734	8,019	14,081

(注) 単位未満は切捨て。

なお、親投資信託の組入資産等の詳細については、後記「ラッセル新興国増配継続株マザーファンド」(10,309,343,046口)の組入資産明細をご覧ください。

◆投資信託財産の構成(2014年12月3日現在)

項 目	第5作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル新興国増配継続株マザーファンド	14,081	96.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	465	3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	14,546	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル新興国増配継続株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(16,668,727千円)の投資信託財産総額(18,909,926千円)に対する比率は88.1%です。

(注3) 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の仲値により邦貨換算したものです。なお、2014年12月3日における邦貨換算レートは1米ドル=119.30円、1メキシコペソ=8.46円、1ブラジルレアル=46.44円、100チリペソ=19.43円、100コロンビアペソ=5.20円、1トルコリラ=53.41円、1ポーランドズロチ=35.47円、1香港ドル=15.38円、1シンガポールドル=90.96円、1マレーシアリンギット=34.65円、1タイバーツ=3.63円、1フィリピンペソ=2.67円、100インドネシアルピア=0.98円、100韓国ウォン=10.71円、1新台幣ドル=3.84円、1インドルピー=1.95円、1モロッコディルハム=13.41円、1南アフリカランド=10.72円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2014年9月3日現在) (2014年12月3日現在)

項目	第8期末	第9期末
(A) 資産	16,803,210円	31,004,968円
コール・ローン等	212,374	452,490
ラッセル新興国増配継続株 マザーファンド(評価額)	8,124,024	14,081,315
未収入金	8,466,812	16,471,163
(B) 負債	9,024,125	16,885,942
未払金	8,655,898	16,825,319
未払収益分配金	307,853	—
未払解約金	19,998	—
未払信託報酬	38,150	57,153
その他未払費用	2,226	3,470
(C) 純資産総額(A-B)	7,779,085	14,119,026
元本	7,696,326	14,777,123
次期繰越損益金	82,759	△658,097
(D) 受益権総口数	7,696,326口	14,777,123口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,108円	9,555円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額、1万口当たりの純資産額および未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

	第8期	第9期
期首元本額	8,549,369円	7,696,326円
期中追加設定元本額	195,695円	7,397,696円
期中一部解約元本額	1,048,738円	316,899円
1万口当たりの純資産額	10,108円	9,555円

受託者報酬	1,147円	1,732円
委託者報酬	37,003円	55,421円

(注2) 第9期末の貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は658,097円です。

分配金の計算過程

[第8期]

2014年9月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(67,651円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(286,527円)、信託約款に規定される収益調整金(22,487円)および分配準備積立金(37,501円)より分配対象収益は414,166円(1万口当たり538.13円)であり、うち307,853円(1万口当たり400円)を分配金額としております。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

[第9期]

2014年12月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(0円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(131,385円)および分配準備積立金(81,753円)より分配対象収益は213,138円(1万口当たり144.23円)であります。分配を行っておりません。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

◆損益の状況

(自2014年6月4日) (自2014年9月4日)  
(至2014年9月3日) (至2014年12月3日)

項目	第8期	第9期
(A) 配当等収益	3円	4円
受取利息	3	4
(B) 有価証券売買損益	415,407	△ 574,461
売買益	943,942	1,477,172
売買損	△528,535	△2,051,633
(C) 信託報酬等	△ 40,376	△ 82,223
(D) 当期損益金(A+B+C)	375,034	△ 656,680
(E) 前期繰越損益金	16,645	81,753
(F) 追加信託差損益金	△ 1,067	△ 83,170
(配当等相当額)	( 21,560)	( 122,913)
(売買損益相当額)	(△ 22,627)	(△ 206,083)
(G) 計(D+E+F)	390,612	△ 658,097
(H) 収益分配金	△307,853	0
次期繰越損益金(G+H)	82,759	△ 658,097
追加信託差損益金	△ 1,067	△ 83,170
(配当等相当額)	( 22,487)	( 131,385)
(売買損益相当額)	(△ 23,554)	(△ 214,555)
分配準備積立金	83,826	81,753
繰越損益金	—	△ 656,680

(注1) (B)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2) (C)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3) (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。



## Bコース (為替ヘッジなし)

### ◆設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率				
第1作成期	(設定日) 2012年9月28日	円 10,000	円 -	% -	10,000	% -	% -	% -	% -	百万円 88
	1期(2012年12月3日)	10,214	750	9.6	10,726	7.3	85.0	-	-	59
第2作成期	2期(2013年3月4日)	10,598	1,350	17.0	12,882	20.1	93.7	-	-	155
	3期(2013年6月3日)	10,162	1,000	5.3	13,530	5.0	95.1	-	-	799
第3作成期	4期(2013年9月3日)	9,519	0	△ 6.3	12,621	△ 6.7	92.6	-	-	1,223
	5期(2013年12月3日)	10,078	350	9.5	14,186	12.4	90.0	-	-	1,123
第4作成期	6期(2014年3月3日)	9,429	0	△ 6.4	13,518	△ 4.7	89.8	-	-	973
	7期(2014年6月3日)	10,021	130	7.7	14,613	8.1	90.6	-	-	694
第5作成期	8期(2014年9月3日)	10,205	600	7.8	16,031	9.7	90.1	-	1.5	559
	9期(2014年12月3日)	10,198	750	7.3	16,592	3.5	91.4	-	2.0	510

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) 参考指数はラッセル新興国株インデックス(円換算ベース)です。同参考指数は、ラッセル新興国株インデックス(米ドルベース)の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値によりラッセル・インベストメント株式会社が円換算したうえで、設定日当日(2012年9月28日)を10,000として指数化したものです。

(注5) ラッセル新興国株インデックスに関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは運用管理の対象とはなりません。また、インデックスは直接的に投資の対象となるものではありません。

### ◆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		参 考 指 数		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
第8期	(期首) 2014年6月3日	円 10,021	% -	14,613	% -	% 90.6	% -	% -
	6月末	10,101	0.8	14,782	1.2	81.5	-	1.1
	7月末	10,468	4.5	15,486	6.0	92.4	-	1.4
	8月末	10,744	7.2	15,789	8.1	87.1	-	1.4
	(期末) 2014年9月3日	10,805	7.8	16,031	9.7	90.1	-	1.5
第9期	(期首) 2014年9月3日	10,205	-	16,031	-	90.1	-	1.5
	9月末	10,050	△1.5	15,585	△2.8	91.0	-	1.6
	10月末	10,287	0.8	15,554	△3.0	92.4	-	1.6
	11月末	11,151	9.3	16,891	5.4	85.5	-	1.7
	(期末) 2014年12月3日	10,948	7.3	16,592	3.5	91.4	-	2.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

◎運用経過

<基準価額の推移>

「Bコース(為替ヘッジなし)」の基準価額は、第7期末の10,021円から、第9期末は10,198円となりました。なお、第8期末に600円、第9期末に750円の収益分配を行いましたので、分配金再投資ベースでは+15.7%の上昇となりました。

<基準価額の主な変動要因>

(上昇要因)

堅調な欧米市場や中国の景気改善期待、日本銀行による想定外の量的緩和策の発表、中国の予想外の利下げ発表等に加え、円安が急速に進んだことも基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米国の早期利上げや中国景気への懸念、スコットランドの独立を巡る地政学リスク、香港の民主化要求デモ等が基準価額の下落要因となりました。

<投資環境>

■第8期(2014年6月4日～2014年9月3日)

(新興国株式市場の動向)

地政学リスクの台頭等を背景に調整する局面もありましたが、堅調な欧米株式市場や中国の景気改善期待等から穏やかな上昇基調となりました。

(為替市場の動向)

円は米ドルや多くの新興国通貨に対して下落し、全体としては円安傾向になりました。

■第9期(2014年9月4日～2014年12月3日)

(新興国株式市場の動向)

9月から10月中旬にかけては、米国の早期利上げや中国景気への懸念、スコットランドの独立を巡る地政学リスク、香港の民主化要求デモ等の悪材料が重なり下落しました。10月中旬以降は、米国株式市場の反発に加え、FOMC(米連邦公開市場委員会)でほぼ想定通りの政策が決定されたこと、日本銀行による想定外の量的緩和策の発表、中国の予想外の利下げ発表等が追い風となり、反発しました。

(為替市場の動向)

FRB(米連邦準備制度理事会)の利上げペースが早くなると見られ、米金利の先高感から日米金利差拡大が意識されたことや日本銀行の追加金融緩和決定により、急速に円安/米ドル・新興国通貨高となりました。

<参考指数(ラッセル新興国株インデックス(円換算ベース))に対する主なプラス要因・マイナス要因>

■第8期(2014年6月4日～2014年9月3日)

参考指数が+9.7%の上昇となったのに対して、基準価額(分配金込み)は+7.8%の上昇となりました。

(株価要因)・・・マイナス要因となりました。

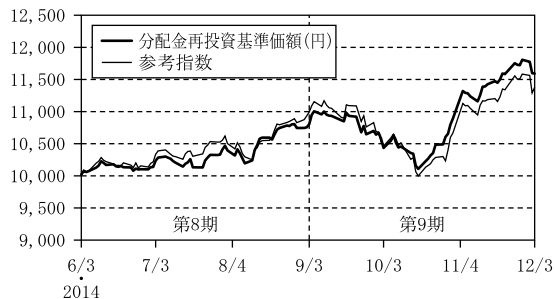
●セクター別：テクノロジー・ハードウェアおよび機器セクターのアンダーウェイトやソフトウェア・サービスセクターのオーバーウェイトはプラス要因となりましたが、自動車・自動車部品セクターおよび食品・生活必需品小売りセクターのオーバーウェイトはマイナス要因となりました。

●国・地域別：韓国およびマレーシアのアンダーウェイトはプラス要因となりましたが、ブラジルのアンダーウェイトや中国のアンダーウェイトがマイナス要因となりました。

(為替要因)・・・プラス要因となりました。

ロシアルーブルの無保有が主にプラス要因となりました。

基準価額の推移・Bコース(為替ヘッジなし)



(注1) 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、当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2) 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、また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なるので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 参考指数は当作成期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

■第9期(2014年9月4日～2014年12月3日)

参考指数が+3.5%の上昇となったのに対して、基準価額(分配金込み)は+7.3%の上昇となりました。

(株価要因)・・・プラス要因となりました。

- セクター別：エネルギーセクターおよび素材セクターのアンダーウェイト、家庭用品・パーソナル用品セクターのオーバーウェイトが主にプラス要因となりました。
- 国・地域別：ブラジルのアンダーウェイト、インドおよびロシアのオーバーウェイトが主にプラス要因となりました。

(為替要因)・・・プラス要因となりました。

ロシアルーブルの無保有やブラジルレアルのアンダーウェイト、インドルピーのオーバーウェイトが主にプラス要因となりました。

<運用状況>

「ラッセル新興国増配継続株マザーファンド」(以下、「マザーファンド」といいます。)の受益証券に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。

マザーファンドでは、ラッセル新興国株インデックスの構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配当成長性の高い約150銘柄を厳選し、投資しています。なお、当作成対象期間では、2014年6月中旬に組入銘柄の見直しを行い、6月下旬から7月中旬にかけて組入銘柄のうち、105銘柄を入替えました。

◎収益分配金

当作成対象期間は、収益分配金の原資の状況や基準価額の水準等を勘案し、第8期は1万口当たり600円、第9期は1万口当たり750円の収益分配を行いました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき引き続き運用させていただきます。

(分配原資の内訳)

(1万口当たり、税引前)

項 目	第8期	第9期
	2014年6月4日 ～2014年9月3日	2014年9月4日 ～2014年12月3日
当期分配金	600円	750円
(対基準価額比率)	5.6%	6.9%
当期の収益	600円	732円
当期の収益以外	0円	17円
翌期繰越分配対象額	246円	234円

(注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の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、当ファンドの収益率とは異なります。

◎今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンド受益証券に投資し、原則として為替ヘッジは行いません。

(マザーファンド)

引き続き、主に新興国の株式(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に投資します。マザーファンドでは年1回(毎年6～7月頃)の銘柄入替を基本とします。なお、マザーファンドの運用にあたっては、株式等の運用指図にかかる権限を「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」に委託します。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第8期～第9期 (2014年6月4日 ～2014年12月3日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	(a) 信託報酬 (投信会社)  (販売会社)  (受託会社)	94円 (43)  (48)  ( 3)	
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資証券)	24 (24) ( 0)	0.229 (0.227) (0.002)	(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 株式等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 投資証券の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	16 (16) ( 0)	0.151 (0.151) (0.000)	(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 海外で株式等の取引の都度発生する取引に関する税金 海外で投資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 (保管費用) (監査費用) (その他)	12 ( 7) ( 5) ( 0)	0.116 (0.062) (0.052) (0.001)	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に 要する費用 監査法人に支払う当ファンドの財務諸表の監査に要する費用 振替受益権の管理事務、目論見書や運用報告書等の作成に要する費 用、インドの株式の売買益に係るキャピタル・ゲイン課税等
合 計	146	1.389	
期中の平均基準価額は10,466円です。			

(注1) 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。なお、(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税および(d)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆親投資信託受益証券の設定、解約状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

決 算 期	第8期～第9期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル新興国増配継続株マザーファンド	千口 18,709	千円 30,108	千口 173,650	千円 272,875

(注) 単位未満は切捨て。

◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

項 目	第8期～第9期 ラッセル新興国増配継続株マザーファンド
	(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,162,337千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.81

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

決 算 期	第8期～第9期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D/C
区 分	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株 式	15,896	—	—	8,044	—	—
投 資 証 券	256	—	—	—	—	—
為 替	28,546	—	—	20,327	—	—

平均保有割合 3.7%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注1) 金額は受渡し代金。ただし、外貨建資産の金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) -印は取引なし。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第8期～第9期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	1,312千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

(注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組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2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) -印は取引なし。

\*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あり、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)  
該当事項はありません。

◆委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券の自己取得および処分の状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

◎自社による当ファンドの設定・解約状況  
該当事項はありません。

◆組入資産明細(2014年12月3日現在)  
親投資信託残高

種 類	第4作成期末	第5作成期末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル新興国増配継続株マザーファンド	460,558	305,617	536,602

(注) 単位未満は切捨て。

なお、親投資信託の組入資産等の詳細については、後記「ラッセル新興国増配継続株マザーファンド」(10,309,343,046口)の組入資産明細をご覧ください。

◆投資信託財産の構成(2014年12月3日現在)

項 目	第5作成期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル新興国増配継続株マザーファンド	536,602	95.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	24,176	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	560,778	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル新興国増配継続株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(16,668,727千円)の投資信託財産総額(18,909,926千円)に対する比率は88.1%です。

(注3) 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の仲値により邦貨換算したものです。なお、2014年12月3日における邦貨換算レートは1米ドル=119.30円、1メキシコペソ=8.46円、1ブラジルレアル=46.44円、100チリペソ=19.43円、100コロンビアペソ=5.20円、1トルコリラ=53.41円、1ポーランドズロチ=35.47円、1香港ドル=15.38円、1シンガポールドル=90.96円、1マレーシアリンギット=34.65円、1タイバーツ=3.63円、1フィリピンペソ=2.67円、100インドネシアルピア=0.98円、100韓国ウォン=10.71円、1新台幣ドル=3.84円、1インドルピー=1.95円、1モロッコディルハム=13.41円、1南アフリカランド=10.72円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2014年9月3日現在) (2014年12月3日現在)

項目	第8期末	第9期末
(A) 資産	596,700,213円	560,778,657円
コール・ローン等	19,672,646	18,136,343
ラッセル新興国増配継続株 マザーファンド(評価額)	577,027,541	536,602,418
未収入金	—	6,039,889
未収利息	26	7
(B) 負債	36,951,279	49,887,507
未払収益分配金	32,910,114	37,574,148
未払解約金	1,124,252	9,768,476
未払信託報酬	2,757,762	2,405,169
その他未払費用	159,151	139,714
(C) 純資産総額(A-B)	559,748,934	510,891,150
元本	548,501,915	500,988,652
次期繰越損益金	11,247,019	9,902,498
(D) 受益権総口数	548,501,915口	500,988,652口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,205円	10,198円

(注) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額、1万口当たりの純資産額および未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

	第8期	第9期
期首元本額	693,314,315円	548,501,915円
期中追加設定元本額	17,618,004円	40,955,701円
期中一部解約元本額	162,430,404円	88,468,964円
1万口当たりの純資産額	10,205円	10,198円
受託者報酬	83,569円	72,883円
委託者報酬	2,674,193円	2,332,286円

分配金の計算過程

【第8期】

2014年9月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(5,022,324円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(37,063,871円)、信託約款に規定される収益調整金(1,819,506円)および分配準備積立金(2,544,275円)より分配対象収益は46,449,976円(1万口当たり846.83円)であり、うち32,910,114円(1万口当たり600円)を分配金額としております。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

【第9期】

2014年12月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(1,550,904円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(35,158,881円)、信託約款に規定される収益調整金(2,513,613円)および分配準備積立金(10,074,695円)より分配対象収益は49,298,093円(1万口当たり984.01円)であり、うち37,574,148円(1万口当たり750円)を分配金額としております。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

◆損益の状況

(自2014年6月4日) (自2014年9月4日)  
(至2014年9月3日) (至2014年12月3日)

項目	第8期	第9期
(A) 配当等収益	2,197円	1,237円
受取利息	2,197	1,237
(B) 有価証券売買損益	45,000,911	39,253,431
売買益	48,838,194	41,791,189
売買損	△3,837,283	△2,537,758
(C) 信託報酬等	△2,916,913	△2,544,883
(D) 当期損益金(A+B+C)	42,086,195	36,709,785
(E) 前期繰越損益金	2,544,275	10,074,695
(F) 追加信託差損益金	△473,337	692,166
(配当等相当額)	(1,778,563)	(2,468,301)
(売買損益相当額)	(△2,251,900)	(△1,776,135)
(G) 計(D+E+F)	44,157,133	47,476,646
(H) 収益分配金	△32,910,114	△37,574,148
次期繰越損益金(G+H)	11,247,019	9,902,498
追加信託差損益金	△473,337	692,166
(配当等相当額)	(1,819,506)	(2,513,613)
(売買損益相当額)	(△2,292,843)	(△1,821,447)
分配準備積立金	11,720,356	9,210,332

(注1) (B)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2) (C)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3) (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。

## Aコース(米ドル円ヘッジ)/Bコース(為替ヘッジなし)

### ◆分配金のお知らせ

	1万口当たり分配金(税引前)	
	第8期	第9期
Aコース(米ドル円ヘッジ)	400円	0円
Bコース(為替ヘッジなし)	600円	750円

### <分配金のお支払いについて>

●分配金をお支払いする場合

分配金は税金を差し引いた後、原則として決算日から起算して5営業日目までにお支払いを開始します。

●分配金を再投資する場合

分配金は税金を差し引いた後、決算日の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

### <分配金の課税上のお取扱いについて>

分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金(特別分配金)」の区分があります。

分配落ち後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額の場合または上回っている場合には、分配金の全額が普通分配金となります。

分配落ち後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、残りの額が普通分配金となります。

元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

個人の受益者の場合、普通分配金について20.315%(所得税および復興特別所得税15.315%、地方税5%)の税率で源泉徴収されます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

### <復興特別所得税について>

2037年12月31日までは、普通分配金ならびに解約時または償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%(所得税および復興特別所得税15.315%、ならびに地方税5%(法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。))の税率が適用されます。

なお、2038年1月1日以降は、普通分配金ならびに解約時または償還時の差益に対し、20%(所得税15%および地方税5%(法人受益者は15%の源泉徴収が行われます。))の税率が適用される予定です。

復興特別所得税に係る記載がされた目論見書の再交付をご希望される受益者の方につきましては、お申し出頂ければ再度、送付させていただきますので、その旨を販売会社までお申し出下さい。

※税法が改正された場合等は、上記の内容が変更になる場合があります。

※税制の詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

### <お知らせ>

金融商品取引法等の一部改正に伴い、所要の約款変更を行いました。(2014年12月1日)



# ラッセル新興国増配継続株マザーファンド

## 運用報告書（全体版）

第5期（2014年12月3日決算）

（計算期間：2014年6月4日～2014年12月3日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主に新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ります。
主要投資対象	新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	主に新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資します。 株式等の運用にあたっては、運用の指図に関する権限をラッセル・インプリメンテーション・サービスーズ・インクに委託します。 株式の組入比率は、原則として高位を維持します。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ◆設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率		騰落率				
（設定日） 2012年7月2日	円 10,000	% —		% —	% —	% —	% —	百万円 2,000
1期（2012年12月3日）	11,367	13.7	11,226	12.3	82.6	—	—	2,279
2期（2013年6月3日）	14,214	25.0	14,161	26.1	88.4	—	—	27,799
3期（2013年12月3日）	14,738	3.7	14,848	4.8	89.1	—	—	11,234
4期（2014年6月3日）	14,988	1.7	15,294	3.0	91.2	—	—	6,331
5期（2014年12月3日）	17,558	17.1	17,366	13.5	87.1	—	1.9	18,101

（注1）株式先物比率は買建比率－売建比率。

（注2）参考指数はラッセル新興国株インデックス（円換算ベース）です。同参考指数は、ラッセル新興国株インデックス（米ドルベース）の基準日前営業日の指数を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値によりラッセル・インベストメント株式会社が円換算したうえで、設定日当日（2012年7月2日）を10,000として指数化したものです。

（注3）ラッセル新興国株インデックスに関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは運用管理の対象とはなりません。また、インデックスは直接的に投資の対象となるものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株式組入 比 率	株式先物 比 率	投資証券 組入比率
	円	騰落率		騰落率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2014年6月3日	14,988	—	15,294	—	91.2	—	—
6月末	15,132	1.0	15,471	1.2	83.1	—	1.1
7月末	15,719	4.9	16,209	6.0	94.9	—	1.4
8月末	16,166	7.9	16,525	8.1	88.8	—	1.4
9月末	16,037	7.0	16,312	6.7	93.7	—	1.7
10月末	16,445	9.7	16,280	6.4	94.5	—	1.7
11月末	17,888	19.3	17,679	15.6	87.8	—	1.8
(期 末)							
2014年12月3日	17,558	17.1	17,366	13.5	87.1	—	1.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◎運用経過

＜基準価額の推移＞

マザーファンドの基準価額は、前期末の14,988円から+17.1%上昇して17,558円となりました。

＜基準価額の変動要因＞

(上昇要因)

堅調な欧米市場や中国の景気改善期待、日本銀行による想定外の量的緩和策の発表、中国の予想外の利下げ発表等に加え、円安が急速に進んだことも基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米国の早期利上げや中国景気への懸念、スコットランドの独立を巡る地政学リスク、香港の民主化要求デモ等が基準価額の下落要因となりました。

＜投資環境＞

(新興国株式市場の動向)

6月から8月末にかけては、地政学リスクの台頭等を背景に調整する局面もありましたが、堅調な欧米株式市場や中国の景気改善期待等から穏やかな上昇基調となりました。

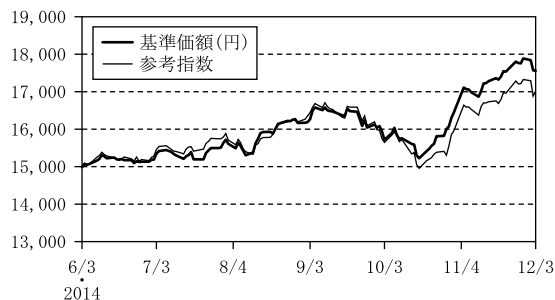
9月から10月中旬にかけては、米国の早期利上げや中国景気への懸念、スコットランドの独立を巡る地政学リスク、香港の民主化要求デモ等の悪材料が重なり下落しました。

10月中旬以降は、米国株式市場の反発に加え、FOMC（米連邦公開市場委員会）でほぼ想定通りの政策が決定されたこと、日本銀行による想定外の量的緩和策の発表、中国の予想外の利下げ発表等が追い風となり、反発しました。

(為替市場の動向)

F R B（米連邦準備制度理事会）の利上げペースが早くなると見られ、米金利の先高感から日米金利差拡大が意識されたことや日本銀行の追加金融緩和決定により急速に円安／新興国通貨高となりました。

基準価額の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

＜参考指数（ラッセル新興国株インデックス（円換算ベース））に対する主なプラス要因・マイナス要因＞  
 参考指数が+13.5%の上昇となったのに対して、基準価額（分配金込み）は+17.1%の上昇となりました。  
 （株価要因）・・・プラス要因となりました。

- セクター別：ソフトウェア・サービスセクターのオーバーウェイト、素材セクターやテクノロジー・ハードウェアおよび機器セクターのアンダーウェイトが主にプラス要因となりました。
- 国・地域別：インドのオーバーウェイト、韓国およびブラジルのアンダーウェイトが主にプラス要因となりました。

（為替要因）・・・プラス要因となりました。  
 ロシアループルの無保有やインドルピーのオーバーウェイト、ブラジルレアルのアンダーウェイトが主にプラス要因となりました。

＜運用状況＞

ラッセル新興国株インデックスの構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配当成長性の高い約150銘柄を厳選し、投資しています。なお、当作成対象期間では、2014年6月中旬に組入銘柄の見直しを行い、6月下旬から7月中旬にかけて組入銘柄のうち、105銘柄を入替えました。

《国・地域別比率（マザーファンド）》

期首(2014年6月3日)			当期末(2014年12月3日)		
エリア	国・地域	比率	エリア	国・地域	比率
アジア	中国	35.6%	アジア	インド	16.0%
	インド	5.4%		中国	14.2%
	インドネシア	3.9%		韓国	10.8%
	台湾	3.5%		タイ	5.8%
	韓国	2.8%		インドネシア	3.8%
	タイ	1.8%		台湾	3.5%
	マレーシア	1.7%		マレーシア	2.4%
中南米	フィリピン	1.1%	中南米	フィリピン	0.6%
	メキシコ	5.2%		メキシコ	4.5%
	ブラジル	3.0%		ブラジル	3.2%
	ペルー	1.2%		コロンビア	1.1%
欧州・ アフリカ等	コロンビア	0.7%	欧州・ アフリカ等	チリ	0.5%
	南アフリカ	15.7%		南アフリカ	15.7%
	ロシア	7.8%		ロシア	6.2%
	トルコ	1.0%		モロッコ	0.4%
	モロッコ	0.4%		ギリシャ	0.1%
現金等	ポーランド	0.3%	現金等	ポーランド	0.0%
		8.8%		トルコ	0.0%
					11.1%

(注1) 国・地域は「ラッセル新興国株インデックス」の分類で区分しています。なお、後述の組入資産明細では、上場市場毎に区分しています。

(注2) 各比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

◎今後の運用方針

引き続き、主に新興国の株式(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に投資します。当マザーファンドでは年1回(毎年6~7月頃)の銘柄入替を基本とします。なお、当マザーファンドの運用にあたっては、株式等の運用指図にかかる権限を「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」に委託します。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	当期		項 目 の 概 要
	(2014年6月4日 ~2014年12月3日)		
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資証券)	31円 (31) ( 0)	0.195% (0.193) (0.002)	(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 株式等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 投資証券の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	21 (21) ( 0)	0.131 (0.130) (0.000)	(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 海外で株式等の取引の都度発生する取引に関する税金 海外で投資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)	10 (10) ( 0)	0.063 (0.061) (0.002)	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 インドの株式の売買益に係るキャピタル・ゲイン課税等
合 計	62	0.389	
期中の平均基準価額は16,231円です。			

(注1) (a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税および(c) その他費用は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆期中の売買状況(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 1,579	千米ドル 13,913	百株 2,185	千米ドル 8,243
	メ キ シ コ	25,107	千メキシコペソ 118,721	9,468	千メキシコペソ 60,398
	ブ ラ ジ ル	6,206	千ブラジルレアル 16,752	4,324	千ブラジルレアル 8,631
	チ リ	609 (0.96)	千チリペソ 486,028 (3,028)	— (—)	千チリペソ — (3,028)
	コ ロ ン ビ ア	2,191	千コロンビアペソ 5,408,317	900	千コロンビアペソ 2,179,635
	ト ル コ	63	千トルコリラ 43	1,427	千トルコリラ 1,345
	ポ ー ラ ン ド	39	千ポーランドズロチ 163	117	千ポーランドズロチ 489
	香 港	113,147 (803)	千香港ドル 165,759 (105)	205,397 (—)	千香港ドル 180,505 (105)
	シ ン ガ ポ ー ル	19,740	千シンガポールドル 1,360	—	千シンガポールドル —
	マ レ ー シ ア	21,375 (115)	千マレーシアリンギット 11,013 (7)	7,221 (115)	千マレーシアリンギット 3,106 (15)
	タ イ	34,894	千タイバーツ 282,895	9,642	千タイバーツ 100,692
	フ ィ リ ピ ン	23,558 (69)	千フィリピンペソ 36,406 (—)	767	千フィリピンペソ 28,627
	イ ン ド ネ シ ア	87,835	千インドネシアルピア 67,500,149	57,896	千インドネシアルピア 32,129,352
	韓 国	1,679	千韓国ウォン 23,728,982	515	千韓国ウォン 5,273,969
	台 湾	9,080 (55)	千新台湾ドル 193,738 (952)	5,919 (11)	千新台湾ドル 100,269 (952)
	イ ン ド	18,855 (1,325)	千インドルピー 1,655,938 (—)	6,210	千インドルピー 567,462
モ ロ ッ コ	256	千モロッコディルハム 4,960	70	千モロッコディルハム 2,218	
南 ア フ リ カ	24,890	千南アフリカランド 205,312	9,142 (2,375)	千南アフリカランド 84,013 (2,560)	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( )内は株式分割、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おりません。

(注4) 一印は取引なし。

(2) 投資証券

		買 付		売 付	
		単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
外	マレーシア	口	千マレーシアリンギット	口	千マレーシアリンギット
	CAPITAMALLS MALAYSIA TRUST	122,500	180	—	—
	SUNWAY REAL ESTATE INVESTMENT	809,800	1,230	—	—
	南アフリカ	口	千南アフリカランド	口	千南アフリカランド
	EMIRA PROPERTY FUND	67,326	977	—	—
	GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	698,687	17,103	—	—
国	CAPITAL PROPERTY FUND	288,903	3,547	—	—
		(237,501)	(2,560)		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( )内は株式分割、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おりません。

(注4) 一印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	23,940,582千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,162,337千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.81

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆主要な売買銘柄(自 2014年6月4日 至 2014年12月3日)  
株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
INFOSYS LTD(インド)	161	974,030	6,030	TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	237	406,152	1,707
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S(アメリカ)	77	963,911	12,383	LUKOIL OAO-SPON ADR(アメリカ)	51	325,922	6,282
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE(インド)	547	957,870	1,748	BANK OF CHINA LTD-H(香港)	7,147	324,734	45
HYUNDAI MOTOR CO(韓国)	41	885,746	21,432	CHINA CONSTRUCTION BANK-H(香港)	4,238	322,962	76
HYUNDAI MOBIS CO LTD(韓国)	27	747,745	27,651	IND & COMM BK OF CHINA-H(香港)	4,761	308,245	64
MTN GROUP LTD(南アフリカ)	268	626,962	2,334	CHINA MOBILE LTD(香港)	286	282,609	986
TENCENT HOLDINGS LTD(香港)	363	600,262	1,652	HOUSING DEVELOPMENT FINANCE(インド)	118	247,860	2,097
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS(アメリカ)	71	454,795	6,399	MTN GROUP LTD(南アフリカ)	93	224,221	2,404
FIRSTSTRAND LTD(南アフリカ)	1,115	445,581	399	INFOSYS LTD(インド)	28	221,179	7,639
KIA MOTORS CORPORATION(韓国)	73	420,335	5,694	NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S(アメリカ)	17	205,654	11,573

(注1) 金額は受渡し代金。ただし、外貨建資産の金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2014年12月3日現在)

外国株式(上場、登録株式)

銘柄	期首	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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
CREDICORP LTD	48	—	—	—	銀行	
COSTAMARE INC	—	43	82	9,893	運輸	
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
AXIS BANK LTD- GDR REG S	166	—	—	—	銀行	
MAGNIT PJSC-SPON GDR REGS	233	745	4,105	489,753	食品・生活必需品小売り	
NOVATEK OAO-SPONS GDR REG S	—	600	5,341	637,200	エネルギー	
LUKOIL OAO-SPON ADR	471	—	—	—	エネルギー	
ROSNEFT OJSC-REG S GDR	1,074	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,995 5	1,388 3	9,529 —	1,136,847 <6.3%>	—
(メキシコ・・・メキシコ市場)			千メキシコペソ			
ALFA S. A. B.-A	2,808	7,495	26,338	222,826	資本財	
COCA-COLA FEMSA SAB-SER L	383	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
FOMENTO ECONOMICO MEXICA-UBD	1,594	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
GRUPO CARSO SAB DE CV-SER A1	—	1,325	9,977	84,406	資本財	
MEXICHEM SAB DE CV	—	2,029	9,566	80,935	素材	
KIMBERLY-CLARK DE MEXICO-A	1,653	5,087	15,500	131,137	家庭用品・パーソナル用品	
GRUPO FINANCIERO INBURSA-O	—	5,908	20,904	176,851	銀行	
GRUPO ELEKTRA SAB DE CV	—	232	13,227	111,900	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,439 4	22,078 6	95,515 —	808,058 <4.5%>	—
(ブラジル・・・サンパウロ市場)			千ブラジルリアル			
LOJAS AMERICANAS SA-PREF	—	1,257	2,111	98,060	小売	
LOJAS AMERICANAS SA	—	328	426	19,785	小売	
CIA HERING	162	—	—	—	小売	
NATURA COSMETICOS SA	138	462	1,539	71,483	家庭用品・パーソナル用品	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	—	1,097	5,654	262,594	エネルギー	
TOTVS SA	—	424	1,489	69,178	ソフトウェア・サービス	
BR PROPERTIES SA	—	1,096	1,156	53,692	不動産	
M DIAS BRANCO SA	32	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	576	—	—	—	公益事業	
EZ TEC EMPREENDIMENTOS E PAR	49	81	178	8,275	耐久消費財・アパレル	
HELBOR EMPREENDIMENTOS SA	126	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
BM&FBOVESPA SA	1,781	—	—	—	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,867 7	4,749 7	12,555 —	583,070 <3.2%>	—
(チリ・・・サンチアゴ市場)			千チリペソ			
BANCO DE CREDITO E INVERSION	—	138	438,336	85,168	銀行	
A. F. P. HABITAT S. A.	—	472	42,725	8,301	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	610 2	481,061 —	93,470 <0.5%>	—
(コロンビア・・・コロンビア市場)			千コロンビアペソ			
CORP FINANCIERA COLOMBIANA	102	—	—	—	各種金融	
GRUPO NUTRESA SA	—	823	2,223,531	115,623	食品・飲料・タバコ	
GRUPO ARGOS SA	—	740	1,466,566	76,261	素材	

ラッセル新興国増配継続株マザーファンド

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
BANCOLOMBIA SA	百株	百株	千コロンビアペソ	千円	銀行	
	170	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額	273	1,564	3,690,097	191,885	—
	銘柄数<比率>	2	2	—	<1.1%>	
(トルコ・・・イスタンブール市場)			千トルコリラ			
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII	97	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
ALARKO HOLDING	86	—	—	—	資本財	
BRISA BRIDGESTONE SABANCI	—	63	63	3,384	自動車・自動車部品	
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	425	—	—	—	資本財	
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	639	—	—	—	銀行	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	179	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,427	63	63	3,384	—
	銘柄数<比率>	5	1	—	<0.0%>	
(ポーランド・・・ワルシャワ市場)			千ポーランドズロチ			
STOMIL SANOK S. A.	—	39	186	6,607	自動車・自動車部品	
ASSECO POLAND SA	117	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	117	39	186	6,607	—
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(香港・・・香港市場)			千香港ドル			
CHINA MOBILE LTD	2,600	—	—	—	電気通信サービス	
HENGAN INTL GROUP CO LTD	615	1,940	16,005	246,156	家庭用品・パーソナル用品	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	3,560	10,420	24,330	374,206	不動産	
PHOENIX SATELLITE TELEVISION	1,160	—	—	—	メディア	
TONG REN TANG TECHNOLOGIES-H	270	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ENN ENERGY HOLDINGS LTD	800	—	—	—	公益事業	
TOWNGAS CHINA CO LTD	180	—	—	—	公益事業	
DIGITAL CHINA HOLDINGS LTD	130	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA GAS HOLDINGS LTD	1,500	6,940	9,924	152,634	公益事業	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	2,900	17,450	5,653	86,955	自動車・自動車部品	
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	—	2,520	5,455	83,910	公益事業	
CHINA OILFIELD SERVICES-H	1,340	—	—	—	エネルギー	
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD	—	6,250	7,287	112,081	商業・専門サービス	
DAPHNE INTERNATIONAL HOLDING	1,040	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
GREAT WALL MOTOR COMPANY-H	—	2,565	9,836	151,289	自動車・自動車部品	
REXLOT HOLDINGS LTD	7,500	12,750	854	13,138	消費者サービス	
TRULY INTERNATIONAL HOLDINGS	—	2,260	779	11,991	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HUABAO INTERNATIONAL HOLDING	2,040	7,230	4,598	70,721	素材	
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H	3,205	—	—	—	エネルギー	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	—	4,520	5,170	79,528	資本財	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	38,550	—	—	—	銀行	
WUMART STORES INC-H	520	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
MINTH GROUP LTD	640	1,060	1,674	25,758	自動車・自動車部品	
BANK OF CHINA LTD-H	65,000	—	—	—	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H	43,310	—	—	—	銀行	
ZHAOJIN MINING INDUSTRY - H	825	—	—	—	素材	
CHINA COMMUNICATIONS SERVI-H	540	—	—	—	電気通信サービス	
CHINA COMMUNICATIONS CONST-H	3,410	—	—	—	資本財	
ZHUZHOU CSR TIMES ELECTRIC-H	340	—	—	—	資本財	
COUNTRY GARDEN HOLDINGS CO	—	15,280	4,813	74,027	不動産	
BELLE INTERNATIONAL HOLDINGS	5,020	—	—	—	小売	



ラッセル新興国増配継続株マザーファンド

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
PACIFIC TEXTILES HOLDINGS	—	790	824	12,684	耐久消費財・アパレル	
FRANSHION PROPERTIES	3,460	—	—	—	不動産	
PACIFIC ONLINE	—	640	259	3,996	ソフトウェア・サービス	
CHINA SANJIANG FINE CHEMICAL	—	840	254	3,914	素材	
LONGFOR PROPERTIES	—	2,340	2,405	36,996	不動産	
AAC TECHNOLOGIES HOLDINGS IN	615	2,265	9,875	151,883	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
INTIME RETAIL GROUP CO LTD	—	1,865	1,160	17,841	小売	
SHENZHEN INTL HOLDINGS	347	—	—	—	運輸	
TENCENT HOLDINGS LTD	3,450	4,703	56,247	865,092	ソフトウェア・サービス	
LEE'S PHARMACEUTICAL HLDGS (香港・・・深セン市場)	—	100	117	1,799	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ANHUI GUJING DISTILLERY CO-B	151	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
YANTAI CHANGYU PIONEER-B	223	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
HANGZHOU STEAM TURBINE CO-B	264	—	—	—	資本財	
CHONGQING CHANGAN AUTOMOBIL-B	533	—	—	—	自動車・自動車部品	
CHINA MERCHANTS PROPERTY D-B	136	—	—	—	不動産	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	196,175 34	104,728 21	167,529 —	2,576,608 <14.2%>	—
(シンガポール・・・シンガポール市場)				千シンガポールドル		
SILVERLAKE AXIS LTD	—	1,060	130	11,859	ソフトウェア・サービス	
THAI BEVERAGE PCL	7,380	26,060	1,759	160,003	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,380 1	27,120 2	1,889 —	171,862 <0.9%>	—
(マレーシア・・・クアラルンプール市場)				千マレーシアリンギット		
AFFIN HOLDINGS BERHAD	386	—	—	—	銀行	
AMMB HOLDINGS BHD	1,815	5,819	3,753	130,050	銀行	
BIMB HOLDINGS BHD	—	906	380	13,185	銀行	
CAHYA MATA SARAWAK BHD	155	—	—	—	資本財	
HAP SENG CONSOLIDATED	—	775	379	13,158	資本財	
GUINNESS ANCHOR BHD	157	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AEON CO (M) BHD	664	—	—	—	小売	
ALLIANCE FINANCIAL GROUP BHD	838	3,954	1,882	65,214	銀行	
MAGNUM BHD	—	1,189	343	11,906	消費者サービス	
NESTLE (MALAYSIA) BERHAD	49	144	987	34,228	食品・飲料・タバコ	
SYARIKAT TAKAFUL MALAYSIA	—	101	108	3,744	保険	
DIALOG GROUP BHD	1,113	—	—	—	資本財	
MUDAJAYA GROUP BHD	341	—	—	—	資本財	
GENTING MALAYSIA BHD	—	6,241	2,583	89,527	消費者サービス	
AEON CREDIT SERVICE M BHD	—	90	120	4,191	各種金融	
HARTALEGA HOLDINGS BHD	—	453	305	10,595	ヘルスケア機器・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	5,518 9	19,672 10	10,845 —	375,802 <2.1%>	—
(タイ・・・タイ市場)				千タイバーツ		
BANK OF AYUDHYA PUBLIC-NVDR	3,425	—	—	—	銀行	
ADVANCED INFO SERVICE-FOR RG	—	2,973	70,757	256,849	電気通信サービス	
BANGKOK AVIATION FUEL SE-FOR	—	334	1,177	4,273	運輸	
DYNASTY CERAMIC PCL-FOREIGN	174	—	—	—	資本財	
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN	—	712	1,869	6,784	メディア	
SAMART CORPORATION PCL-FOR	—	797	2,789	10,125	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	

ラッセル新興国増配継続株マザーファンド

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOR	百株	百株	千タイバーツ	千円	運輸	
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	—	1,202	34,257	124,352	銀行	
LPN DEVELOPMENT PCL -NVDR	—	4,144	81,222	294,837	不動産	
LPN DEVELOPMENT PCL-FOREIGN	768	—	—	—	不動産	
BUMRUNGRAD HOSPITAL-FOREIGN	—	943	2,329	8,455	ヘルスケア機器・サービス	
MCOT PCL-FOREIGN	—	718	10,590	38,444	メディア	
GLOW ENERGY PCL - FOREIGN	106	—	—	—	公益事業	
OFFICEMATE PCL-FOREIGN	467	812	7,937	28,812	小売	
TOYO-THAI CORP PCL-FOREIGN	—	151	755	2,740	資本財	
BTS GROUP HOLDINGS PCL	—	450	1,226	4,451	運輸	
TTW PCL - FOREIGN SHARES	—	5,855	5,972	21,678	公益事業	
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-FOREIGN	—	2,149	2,578	9,361	ヘルスケア機器・サービス	
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-FOREIGN	2,030	10,982	20,426	74,148		
小 計	株 数 : 金 額	6,970	32,222	243,888	885,315	
	銘柄数<比率>	6	14	—	<4.9%>	
(フィリピン・・・フィリピン市場)			千フィリピンペソ			
DMCI HOLDINGS INC	442	—	—	—	資本財	
FILINVEST LAND INC	—	15,890	2,605	6,957	不動産	
JOLLIBEE FOODS CORPORATION	—	1,479	30,769	82,154	消費者サービス	
UNION BANK OF PHILIPPINES	—	106	760	2,030	銀行	
(NEW)UNION BANK OF PHILIPPINES	—	69	494	1,319	銀行	
MANILA WATER COMPANY	833	1,321	3,778	10,087	公益事業	
SM INVESTMENTS CORP	325	—	—	—	資本財	
VISTA LAND & LIFESCAPES INC	—	5,595	3,625	9,680	不動産	
小 計	株 数 : 金 額	1,600	24,460	42,033	112,230	
	銘柄数<比率>	3	6	—	<0.6%>	
(インドネシア・・・ジャカルタ市場)			千インドネシアルピア			
INDOFOOD SUKSES MAKMUR TBK PT	3,683	12,483	8,332,402	81,657	食品・飲料・タバコ	
CHAROEN POKPHAND INDONESIA PT	6,040	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
GUDANG GARAM TBK PT	333	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
INDOCEMENT TUNGGAL PRAKARSA	1,103	—	—	—	素材	
UNILEVER INDONESIA TBK PT	965	3,056	9,557,640	93,664	家庭用品・パーソナル用品	
BANK CENTRAL ASIA TBK PT	—	34,679	45,776,280	448,607	銀行	
GLOBAL MEDIACOM TBK PT	—	10,546	1,660,995	16,277	メディア	
MEDIA NUSANTARA CITRA TBK PT	4,437	7,787	1,907,815	18,696	メディア	
WIJAYA KARYA PERSERO TBK PT	2,036	—	—	—	資本財	
CIPUTRA PROPERTY TBK PT	3,065	—	—	—	不動産	
ALAM SUTERA REALTY TBK PT	10,619	—	—	—	不動産	
BUMI SERPONG DAMAI PT	—	14,792	2,714,332	26,600	不動産	
BPD JAWA BARAT DAN BANTEN TB	—	3,971	321,651	3,152	銀行	
ASTRA INTERNATIONAL TBK PT	18,559	—	—	—	自動車・自動車部品	
ARWANA CITRAMULIA TBK PT	6,535	—	—	—	資本財	
小 計	株 数 : 金 額	57,375	87,314	70,271,115	688,656	
	銘柄数<比率>	11	7	—	<3.8%>	
(韓国・・・韓国市場)			千韓国ウォン			
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	—	113	1,504,536	161,135	自動車・自動車部品	
HYUNDAI MOTOR CO LTD-3P	—	4	46,284	4,957	自動車・自動車部品	
CHOSUN REFRACTORIES	—	2	24,157	2,587	資本財	
HYUNDAI MOBIS CO LTD	—	200	4,835,554	517,887	自動車・自動車部品	
HYUNDAI MOTOR CO	—	311	5,500,975	589,154	自動車・自動車部品	

ラッセル新興国増配継続株マザーファンド

銘 柄	期 首	当 期 末				業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
KIA MOTORS CORPORATION	243	738	千韓国ウォン	千円	自動車・自動車部品	
GREEN CROSS HOLDINGS CORP	29	—	4,122,504	441,520	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COSMAX INC	6	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
AMOREPACIFIC GROUP	—	8	1,031,067	110,427	家庭用品・パーソナル用品	
HALLA VISTEON CLIMATE CONTRO	23	—	—	—	自動車・自動車部品	
ABLE C&C CO LTD	9	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
SK C&C CO LTD (韓国・・・韓国店頭市場)	—	44	984,405	105,429	ソフトウェア・サービス	
OCI MATERIALS CO LTD	6	—	—	—	素材	
NEPES CORP	19	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LOEN ENTERTAINMENT INC	6	—	—	—	メディア	
DONGSUH COMPANIES INC	28	46	108,035	11,570	食品・生活必需品小売り	
SOULBRAIN CO LTD	—	14	46,320	4,960	素材	
EUGENE TECHNOLOGY CO LTD	—	21	33,664	3,605	半導体・半導体製造装置	
PARTRON CO LTD	36	66	72,357	7,749	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	409 10	1,573 12	18,309,860 —	1,960,986 <10.8%>	—
(台湾・・・台湾市場)			千新台湾ドル			
ACCTON TECHNOLOGY CORP	530	720	1,029	3,953	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
QUANTA COMPUTER INC	2,040	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HEY SONG CORP	340	480	1,833	7,041	食品・飲料・タバコ	
AMTRAN TECHNOLOGY CO LTD	930	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CATCHER TECHNOLOGY CO LTD	—	1,890	48,762	187,246	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA ECOTEK CORPORATION	40	80	537	2,064	資本財	
CTCI CORP	30	1,000	4,950	19,008	資本財	
ELITE MATERIAL CO LTD	330	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	—	641	20,114	77,238	耐久消費財・アパレル	
GIANT MANUFACTURING	210	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
GRAPE KING BIO LTD	100	160	2,064	7,925	家庭用品・パーソナル用品	
HOTAI MOTOR COMPANY LTD	—	1,290	60,372	231,828	小売	
LARGAN PRECISION CO LTD	100	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KENDA RUBBER INDUSTRIAL CO	115	—	—	—	自動車・自動車部品	
RADIANT OPTO-ELECTRONICS COR	—	1,740	18,270	70,156	半導体・半導体製造装置	
FLEXIUM INTERCONNECT INC	—	351	2,249	8,636	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STANDARD FOODS CORP	307	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
KERRY TJ LOGISTICS CO LTD	—	580	2,180	8,374	運輸	
YUNGTAY ENGINEERING CO LTD	30	—	—	—	資本財	
YOUNG OPTICS INC	70	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HIWIN TECHNOLOGIES CORP (台湾・・・台湾店頭市場)	146	—	—	—	資本財	
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	210	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ST SHINE OPTICAL CO LTD	40	70	3,391	13,023	ヘルスケア機器・サービス	
DYNAPACK INTERNATIONAL TECH	160	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PCHOME ONLINE INC	70	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	5,799 19	9,003 12	165,754 —	636,496 <3.5%>	—
(インド・・・インド国立証券市場)			千インドルピー			
BANK OF BARODA	50	—	—	—	銀行	
EICHER MOTORS LTD	—	12	17,948	35,000	資本財	

ラッセル新興国増配継続株マザーファンド

銘 柄	期 首		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
ICICI BANK LTD	536	—	—	—	銀行	
INDUSIND BANK LIMITED	176	—	—	—	銀行	
LIC HOUSING FINANCE LTD	148	497	21,277	41,490	銀行	
SUPREME INDUSTRIES LTD	—	49	3,098	6,042	素材	
AXIS BANK LTD	79	—	—	—	銀行	
TITAN CO LTD	221	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
LUPIN LTD	—	418	61,907	120,720	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NMDC LTD	515	2,501	34,351	66,984	素材	
BAJAJ FINANCE LTD	—	24	7,626	14,871	各種金融	
HOUSING DEVELOPMENT FINANCE	—	4,296	483,398	942,626	銀行	
INFOSYS LTD	—	1,325	281,938	549,779	ソフトウェア・サービス	
(NEW)INFOSYS LTD	—	1,325	281,938	549,779	ソフトウェア・サービス	
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	—	327	39,334	76,703	ヘルスケア機器・サービス	
CUMMINS INDIA LTD	—	108	9,456	18,440	資本財	
SOUTH INDIAN BANK LTD	—	1,080	2,966	5,783	銀行	
DIVI'S LABORATORIES LTD	—	65	11,303	22,042	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHRIRAM CITY UNION FINANCE	—	17	3,003	5,856	各種金融	
SYNDICATE BANK	—	204	2,789	5,439	銀行	
DEWAN HOUSING FINANCE CORP	—	104	4,302	8,389	銀行	
TTK PRESTIGE LTD	—	4	1,760	3,432	耐久消費財・アパレル	
LARSEN & TOUBRO LTD	—	567	93,050	181,447	資本財	
HEXAWARE TECHNOLOGIES LTD	—	177	3,880	7,566	ソフトウェア・サービス	
MCLEOD RUSSEL INDIA LTD	—	71	1,690	3,296	食品・飲料・タバコ	
POWER FINANCE CORPORATION	—	620	18,772	36,606	各種金融	
PERSISTENT SYSTEMS LTD	—	36	5,894	11,495	ソフトウェア・サービス	
BAJAJ AUTO LTD	54	—	—	—	自動車・自動車部品	
COAL INDIA LTD	—	1,498	53,319	103,972	エネルギー	
RALLIS INDIA LTD	—	76	1,640	3,198	素材	
SYMPHONY LTD	—	13	2,622	5,113	耐久消費財・アパレル	
MAHINDRA & MAHINDRA FIN SECS	204	1,223	38,157	74,408	各種金融	
ASIAN PAINTS LTD	259	—	—	—	素材	
FEDERAL BANK LTD	435	—	—	—	銀行	
小 計	株 数・金 額	2,683	16,653	1,487,429	2,900,487	—
	銘柄数<比率>	11	26	—	<16.0%>	
(モロッコ・・・カサブランカ市場)				千モロッコディルハム		
ATTIJARIWAFI BANK	70	—	—	—	銀行	
BANQUE CENTRALE POPULAIRE	—	256	5,520	74,030	銀行	
小 計	株 数・金 額	70	256	5,520	74,030	—
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.4%>	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)				千南アフリカランド		
AVI LTD	225	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
SANTAM LTD	30	73	1,555	16,670	保険	
BIDVEST GROUP LTD	287	—	—	—	資本財	
CLICKS GROUP LTD	185	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
TRUWORTHS INTERNATIONAL LTD	468	1,153	9,078	97,325	小売	
EOH HOLDINGS LTD	—	156	1,761	18,881	ソフトウェア・サービス	
STEINHOFF INTL HOLDINGS LTD	1,685	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CAPITAL PROPERTY FUND	963	—	—	—	不動産	
DISCOVERY LTD	245	—	—	—	保険	

ラッセル新興国増配継続株マザーファンド

銘柄	期首		当期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
HARMONY GOLD MINING CO LTD	百株	百株	千南アフリカランド	千円	素材	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	127	—	—	—	銀行	
MTN GROUP LTD	43	—	—	—	電気通信サービス	
FIRSTRAND LTD	1,536	3,289	70,495	755,713	各種金融	
CORONATION FUND MANAGERS LTD	—	9,646	47,267	506,712	各種金融	
NETCARE LTD	—	826	8,841	94,784	各種金融	
OCEANA GROUP LTD	1,228	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	—	56	557	5,971	食品・飲料・タバコ	
MR PRICE GROUP LTD	452	1,295	21,110	226,302	食品・生活必需品小売り	
FAMOUS BRANDS LTD	162	463	10,752	115,261	小売	
TRENCOR LTD	53	89	935	10,030	消費者サービス	
SPAR GROUP LIMITED/THE	113	—	—	—	運輸	
WOOLWORTHS HOLDINGS LTD	106	559	8,478	90,886	食品・生活必需品小売り	
IMPERIAL HOLDINGS LTD	709	—	—	—	小売	
SANLAM LTD	231	—	—	—	小売	
MEDICLINIC INTERNATIONAL LTD	1,814	4,886	34,692	371,899	保険	
MONDI LTD	368	1,681	15,620	167,453	ヘルスケア機器・サービス	
PINNACLE HOLDINGS LTD	—	371	7,081	75,918	素材	
	137	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,177 22	24,550 14	238,228 —	2,553,811 <14.1%>	—
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	308,282 151	378,050 147	— —	15,759,613 <87.1%>	—

(注1) 邦貨換算金額は、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2) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 外国投資証券

銘柄	期首		当期末		
	単位数又は口数	単位数又は口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(マレーシア)	口	口	千マレーシアリングギット	千円	
CAPITAMALLS MALAYSIA TRUST	—	122,500	171	5,942	
SUNWAY REAL ESTATE INVESTMEN	—	809,800	1,230	42,650	
小計	単位数又は口数・金額 銘柄数<比率>	— —	932,300 2	1,402 —	48,593 <0.3%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
EMIRA PROPERTY FUND	—	67,326	1,143	12,262	
GROWTHPOINT PROPERTIES LTD	—	698,687	19,004	203,725	
CAPITAL PROPERTY FUND	—	526,404	6,737	72,231	
小計	単位数又は口数・金額 銘柄数<比率>	— —	1,292,417 3	26,886 —	288,219 <1.6%>
合計	単位数又は口数・金額 銘柄数<比率>	— —	2,224,717 5	— —	336,812 <1.9%>

(注1) 邦貨換算金額は、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2) 邦貨換算金額の<>内は、純資産総額に対する投資証券評価額の比率。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2014年12月3日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 15,759,614	% 83.3
投 資 証 券	336,812	1.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,813,500	14.9
投 資 信 託 財 産 総 額	18,909,926	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(16,668,727千円)の投資信託財産総額(18,909,926千円)に対する比率は88.1%です。

(注3) 外貨建資産は、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。なお、2014年12月3日における邦貨換算レートは1米ドル=119.30円、1メキシコペソ=8.46円、1ブラジルレアル=46.44円、100チリペソ=19.43円、100コロンビアペソ=5.20円、1トルコリラ=53.41円、1ポーランドズロチ=35.47円、1香港ドル=15.38円、1シンガポールドル=90.96円、1マレーシアリンギット=34.65円、1タイバーツ=3.63円、1フィリピンペソ=2.67円、100インドネシアルピア=0.98円、100韓国ウォン=10.71円、1新台幣ドル=3.84円、1インドルピー=1.95円、1モロッコディルハム=13.41円、1南アフリカランド=10.72円でです。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2014年12月3日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	19,209,223,511円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,102,547,048
株 式 ( 評 価 額 )	15,759,614,040
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	336,812,295
未 収 入 金	999,977,961
未 収 配 当 金	10,271,247
未 収 利 息	920
(B) 負 債	1,108,053,283
未 払 借 金	299,528,471
未 払 解 約 金	806,039,889
そ の 他 未 払 費 用	2,484,923
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	18,101,170,228
元 本	10,309,343,046
次 期 繰 越 損 益 金	7,791,827,182
(D) 受 益 権 総 口 数	10,309,343,046口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,558円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 4,224,144,359円  
 期中追加設定元本額 8,381,254,226円  
 期中一部解約元本額 2,296,055,539円  
 1万口当たりの純資産額 17,558円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

新興国連続増配成長株ファンド (適格機関投資家限定) 9,995,706,109円  
 ラッセル新興国増配優良株ファンドAコース (米ドル円ヘッジ) 8,019,886円  
 ラッセル新興国増配優良株ファンドBコース (為替ヘッジなし) 305,617,051円

◆損益の状況

当期(自2014年6月4日 至2014年12月3日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	171,173,119円
受 取 配 当 金	171,027,419
受 取 利 息	145,700
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,303,298,662
売 買 損 益	3,351,118,514
売 買 損	△1,047,819,852
(C) そ の 他 費 用	△ 9,170,525
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	2,465,301,256
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,106,973,892
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,805,828,569
(G) 解 約 差 損 益 金	△1,586,276,535
(H) 計 ( D + E + F + G )	7,791,827,182
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	7,791,827,182

(注1) (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2) (C)その他費用は消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (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4) (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。

<お知らせ>

金融商品取引法等の一部改正に伴い、所要の約款変更を行いました。(2014年12月1日)