

ラッセル世界環境テクノロジー・ファンド

追加型投信／内外／株式

交付運用報告書

第15期(決算日 2015年9月10日)

作成対象期間(2015年3月11日～2015年9月10日)

第15期末(2015年9月10日)	
基準価額	13,248円
純資産総額	5,108百万円
第15期	
騰落率	△7.7%
分配金合計	0円

(注1) 騰落率は分配金(税引前)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2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- ◆当ファンドでは、投資信託約款において運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記お問い合わせ先>のホームページのトップページ左側にある『ファンド一覧』を選択していただきますと、「ラッセルのファンド一覧」ページにおいて運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。
- ◆運用報告書(全体版)は、受益者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。

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、「ラッセル世界環境テクノロジー・ファンド」は、2015年9月10日に第15期決算を行いました。

当ファンドは、主としてわが国を含む世界各国の環境テクノロジー関連株への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を目指します。運用にあたっては、弊社が決定する投資アプローチ毎に運用会社を選定し、各運用会社には投資アプローチに沿うように運用の指図にかかる権限を委託して運用させ、最終的に弊社がファンド全体の取りまとめを行うマルチ・マネージャー運用を行います。なお、原則として為替ヘッジを行いません。当期におきましても、運用方針に沿った運用を行いました。ここに、その運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく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

- ◆お問い合わせ先：クライアント・サービス本部

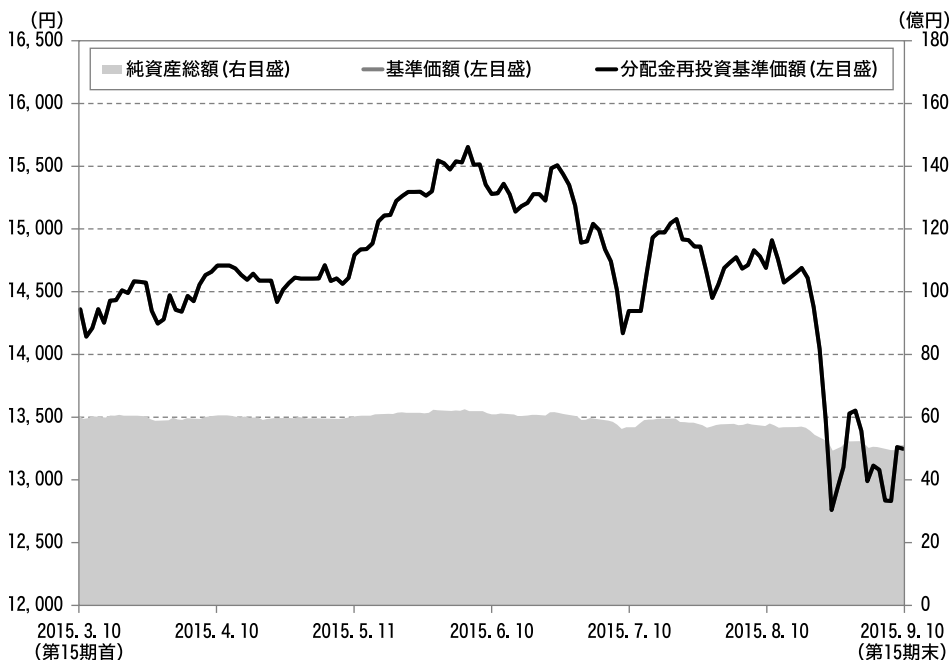
<電話番号> 0120-055-887(フリーダイヤル)

[受付時間：営業日の午前9時～午後5時]

<ホームページ> <http://www.russell.com/jpin/>

◆◆◆運用経過◆◆◆

◆基準価額の推移◆



(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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はありません。

(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) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

(注4) 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。

第15期首(2015年3月10日) : 14,360円
 第15期末(2015年9月10日) : 13,248円(既払分配金(税引前) : 0円)
 騰落率 : $\Delta 7.7\%$ (分配金再投資ベース)

◆基準価額の主な変動要因◆

世界の株式市場の中で、環境テクノロジー関連の銘柄に投資しております。当期は、世界の株式市場が2015年5月下旬まで全体的に上昇基調を辿ったものの、その後、ギリシャの債務問題への懸念で一時下落し、更に中国への懸念から世界的な株安となり急落したことからマイナス要因になりました。為替市場は一時、円安となったものの、通期では円高となったことからマイナス要因となり、基準価額は下落する結果となりました。

◆1万口当たりの費用の明細◆

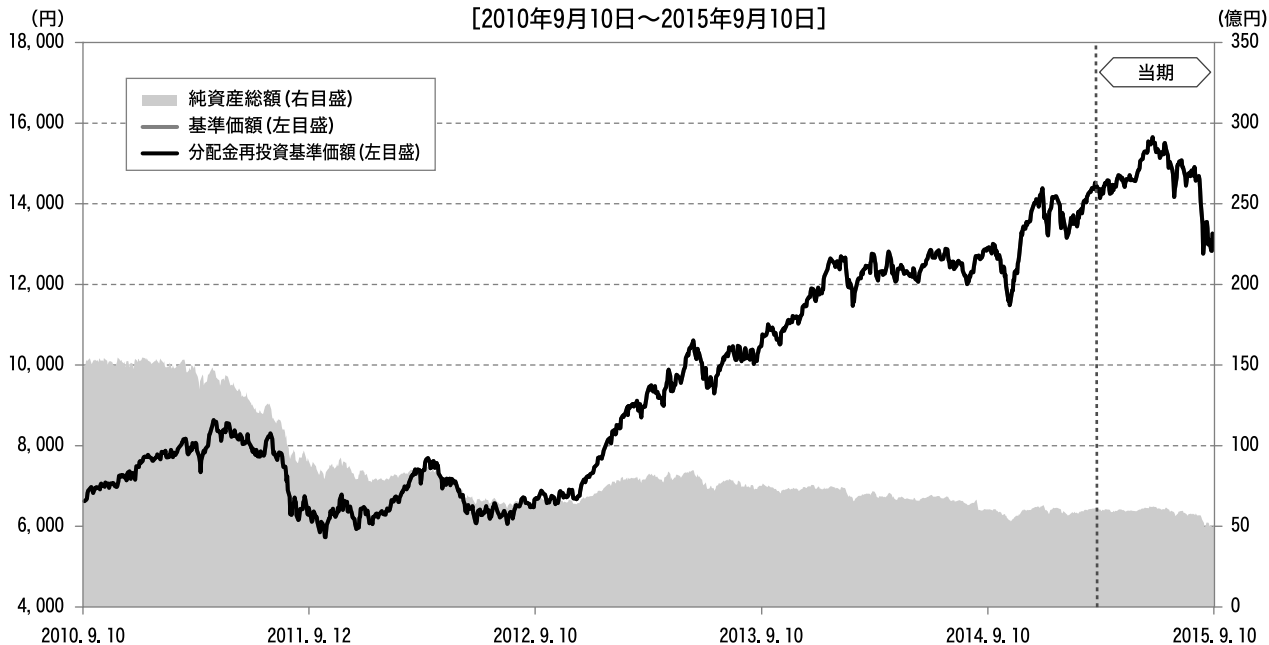
項 目	第15期		項 目 の 概 要
	(2015年3月11日 ～2015年9月10日)		
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	151円 (81) (64) (6)	1.032% (0.552) (0.436) (0.043)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 当ファンドの運用等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理 事務、購入後の情報提供等の対価 当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料 (株式) (投資証券) (先物・オプション)	3 (3) (0) (0)	0.022 (0.019) (0.000) (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 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 (株式) (投資証券)	2 (2) (0)	0.011 (0.011) (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 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 (保管費用) (監査費用) (その他)	6 (4) (2) (1)	0.043 (0.024) (0.011) (0.007)	(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等
合 計	162	1.108	
期中の平均基準価額は14,626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。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「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、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◆



(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)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) 分配金再投資基準価額は、2010年9月10日の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。なお、最近5年間では、収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

	2010年9月10日 (第5期決算日)	2011年9月12日 (第7期決算日)	2012年9月10日 (第9期決算日)	2013年9月10日 (第11期決算日)	2014年9月10日 (第13期決算日)	2015年9月10日 (第15期決算日)
基準価額(円)	6,624	6,193	6,703	10,578	12,864	13,248
期間分配金合計(税引前)(円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額 騰落率(%)	—	△6.5	8.2	57.8	21.6	3.0
参考指数騰落率(%)	—	△5.5	20.1	51.3	24.8	9.0
純資産総額(百万円)	14,862	8,809	6,639	7,549	6,036	5,108

(注4) 分配金再投資基準価額騰落率は、1年前の決算応答日との比較で、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注6) 参考指数はMSCIワールド・インデックス(円換算)です。詳しくは、9頁をご覧ください。

◆投資環境について◆

■株式市場の動向【第15期(2015年3月11日～2015年9月10日)】

2015年3月中旬から5月下旬は、世界的な金融緩和や景気回復への期待感等から上昇基調となりました。6月から7月上旬は、ギリシャの債務問題への懸念から下落基調となりました。7月中旬から8月中旬は、好調な企業業績と底堅い景気指標等の好材料と、FRB(米連邦準備制度理事会)の利上げ時期の不透明感等の悪材料を背景に、ボックス圏で推移しました。8月中旬からは、中国の人民元切り下げを契機に同国の景気への懸念が強まるなか、世界的な株安となり、急落しました。8月下旬以降は、米国の利上げ時期の不透明感等を背景に変動が激しい展開となりました。

■為替市場の動向【第15期(2015年3月11日～2015年9月10日)】

2015年3月中旬から5月中旬は、ボックス圏で推移しました。5月下旬から8月中旬は、米国の利上げ観測や欧州の景気回復への期待感等を背景に円安基調となりました。8月下旬以降は、世界的に株式市場が下落して、リスク回避傾向が高まる中、円高基調となりました。

◆ポートフォリオについて◆

主としてわが国を含む世界各国の環境テクノロジー関連株に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。また、運用にあたっては、弊社が決定する投資アプローチ毎に運用会社を選定し、各運用会社には投資アプローチに沿うように運用の指図にかかる権限を委託して運用させ、最終的に弊社がファンド全体の取りまとめを行うマルチ・マネージャー運用を行いました。なお、当期は、外部委託先運用会社(運用の指図にかかる権限を委託する運用会社をいいます。以下同じ。)や目標配分割合の変更等はありませんでした。

当期末における外部委託先運用会社の構成は以下の通りです。

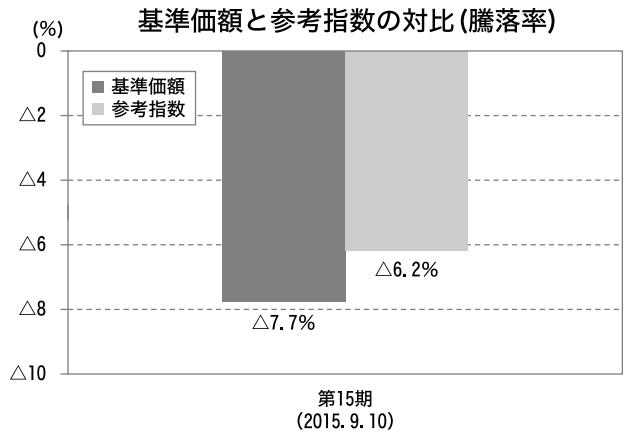
	外部委託先運用会社	委託内容	目標配分割合
環境株式の 専門家	インボックス・アセット・ マネジメント・リミテッド	グローバル株式を対象とした環境関連 銘柄中心の運用	40%
グローバル株式の 専門家	マッキンリー・キャピタル・ マネジメント・エル・エル・シー	ラッセル・グローバル環境テクノロ ジー基準に沿った株式を対象としたグ ロース型運用	40%
	ラッセル・インプリメンテー ション・サービシーズ・インク	ラッセル・グローバル環境テクノロ ジー基準に沿った株式を対象としたバ リュエ型運用	20%

(注) 当ファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合における当ファンドの一部についての運用(他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。)等を行うため、委託会社の関連会社である「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」に運用の指図にかかる権限を委託しております。

◆ベンチマークとの差異について◆

当ファンドでは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右のグラフは、当ファンドと参考指数の騰落率の対比です。

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みで計算しています。
 (注2) 参考指数はMSCIワールド・インデックス(円換算)です。詳しくは、9頁をご覧ください。



◆分配金について◆

第15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15期
	2015年3月11日 ～2015年9月10日
当期分配金 (対基準価額比率)	0円 0.0%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,522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(税引前)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◆◆◆

引き続き、主としてわが国を含む世界各国の環境テクノロジー関連株に投資し、原則として為替ヘッジは行いません。

また、引き続き、弊社が決定する投資アプローチ毎に運用会社を選定し、各運用会社には投資アプローチに沿うように運用の指図にかかる権限を委託して運用させ、最終的に弊社がファンド全体の取りまとめを行うマルチ・マネージャー運用を行います。なお、投資環境や各外部委託先運用会社の状況、運用資産残高の推移等を継続的にモニタリングし、必要に応じて外部委託先運用会社の追加、削除または入替え、ならびに各外部委託先運用会社への目標配分割合の変更を行う場合があります。

◆◆◆お知らせ◆◆◆

一般社団法人投資信託協会規則等で定める信用リスクの集中回避のための投資制限を追加するため、所要の約款変更を行いました。(2015年6月30日)

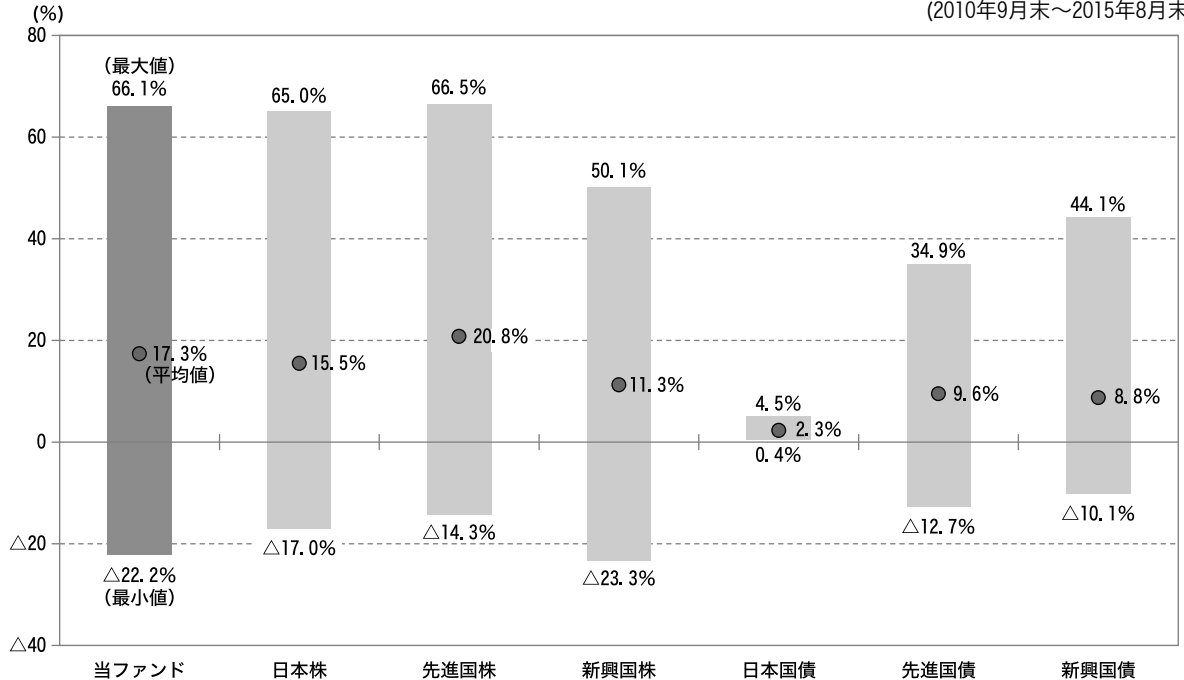
◆◆◆当ファンドの概要◆◆◆

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	原則として無期限です。
運用方針	主としてわが国を含む世界各国の環境テクノロジー関連株式への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。 原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	わが国を含む世界各国の株式を主要運用対象とします。
運用方法	原則として委託会社が選定した複数の外部委託先運用会社の組み合わせにより、投資成果の向上を図ります。なお、委託会社の判断により、適宜、外部委託先運用会社の追加、削除または入替え、ならびに各外部委託先運用会社への目標配分割合の変更を行うことがあります。
投資制限	株式の投資割合には制限を設けません。 外貨建資産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。

《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◆

(2010年9月末～2015年8月末)



*上記のグラフは、当ファンドおよび代表的な資産クラスの2010年9月から2015年8月までの各月末における直近1年間の騰落率を元に、その平均値・最大値・最小値を表示したものです。

*各資産クラスの年間騰落率の計算に際しては、以下の指数を使用しています。

- 日本株 …… TOPIX (配当込み)
- 先進国株 …… ラッセル先進国 (除く日本) 株インデックス (配当込み、円ベース)
- 新興国株 …… ラッセル新興国株インデックス (配当込み、円ベース)
- 日本国債 …… NOMURA-BPI 国債
- 先進国債 …… シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース)
- 新興国債 …… シティ新興国市場国債インデックス (円ベース)

(注1) 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2) 当ファンドは分配金再投資基準価額の年間騰落率です。

(注3) 年間騰落率は2015年8月末から60ヵ月遡った計算結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

◆◆◆ ファンドデータ ◆◆◆

◆ 当ファンドの組入資産の内容 ◆

■ 組入上位10銘柄

(組入銘柄数：128銘柄)

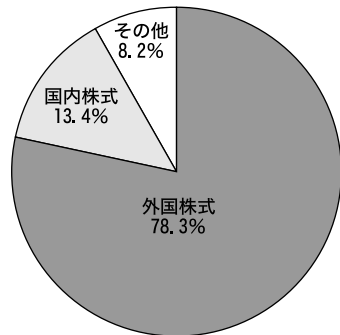
	銘柄名	国・地域	通貨	比率
1	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	アメリカ	米ドル	2.6%
2	DANAHER CORP	アメリカ	米ドル	2.5%
3	HONEYWELL INTERNATIONAL INC	アメリカ	米ドル	2.2%
4	DELPHI AUTOMOTIVE PLC	アメリカ	米ドル	2.1%
5	3M CO	アメリカ	米ドル	1.9%
6	村田製作所	日本	日本円	1.8%
7	IDEX CORP	アメリカ	米ドル	1.7%
8	ROPER TECHNOLOGIES INC	アメリカ	米ドル	1.6%
9	PERKINELMER INC	アメリカ	米ドル	1.5%
10	IBERDROLA SA	スペイン	ユーロ	1.5%

(注1) 比率は当期末(2015年9月10日)における当ファンドの純資産総額に対する割合です。

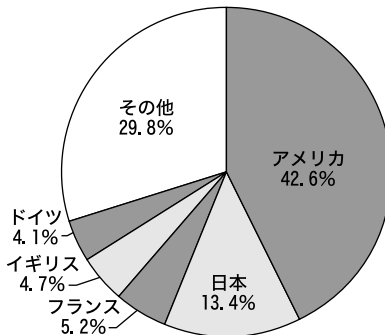
(注2) 国・地域は各銘柄の発行国・地域です。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。なお、運用報告書(全体版)では、組入銘柄は上場市場毎に区分して掲載しています。

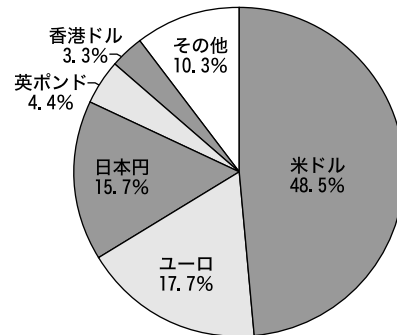
■ 資産別配分



■ 国・地域別配分



■ 通貨別配分



(注) 比率は当期末(2015年9月10日)における当ファンドの純資産総額に対する割合です。小数点以下第2位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。

◆ 純資産等 ◆

項目	第15期末
	2015年9月10日
純資産総額	5,108,340,081円
受益権総口数	3,855,886,567口
1万口当たり基準価額	13,248円

(注) 当期中における追加設定元本額は6,001,698円、同解約元本額は360,128,986円です。

参考指数

◆MSCIワールド・インデックス(円換算)

当ファンドの参考指数であるMSCIワールド・インデックス(円換算)は、MSCIワールド・インデックス(米ドルベース)の基準日前営業日の指数値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。

なお、MSCIワールド・インデックスは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を含む世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当該インデックスに関する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。またこれらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

「当ファンドと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(配当込み)

TOPIX(配当込み)は東京証券取引所第一部に上場されているすべての銘柄の時価総額を指数化したものに、現金配当による権利落ちの修正を加えたものです。TOPIXは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、株式会社東京証券取引所はその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

◆ラッセル先進国(除く日本)株インデックス(配当込み、円ベース)

ラッセル先進国(除く日本)株インデックスは、ロンドン証券取引所グループに属する会社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。ラッセル先進国(除く日本)株インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利は、ロンドン証券取引所グループに属する会社に帰属します。

◆ラッセル新興国株インデックス(配当込み、円ベース)

ラッセル新興国株インデックスは、ロンドン証券取引所グループに属する会社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。ラッセル新興国株インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利は、ロンドン証券取引所グループに属する会社に帰属します。

◆NOMURA-BPI 国債

NOMURA-BPI国債は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、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。

◆シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、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債券インデックスです。

◆シティ新興国市場国債インデックス(円ベース)

シティ新興国市場国債インデックス(円ベース)は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、主要新興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債券インデックスです。

(余白)

