

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類		追加型投信／内外／資産複合																						
信託期間		原則として無期限です。(2006年4月28日設定)																						
運用方針		日本株式、外国株式、日本債券および外国債券（為替ヘッジあり）を実質的な主要投資対象とし、信託財産の長期的な成長を図ります。																						
主要投資対象	各ペーパーファンド	「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」（以下、総称して「各マザーファンド」といいます。）の受益証券を主要投資対象とします。																						
	ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	日本の株式を主要投資対象とします。																						
	ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。																						
	ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	日本の公社債を主要投資対象とします。																						
	ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	日本を除く世界先進各国の公社債を主要投資対象とします。																						
運用方法	各マザーファンドへの投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に分散投資を行います。ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンドへの投資部分については、原則として為替ヘッジを行いません。ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドへの投資部分については、各ペーパーファンドで為替ヘッジを行います。																							
	各ペーパーファンドにおける基本資産配分割合は以下の通りです。ただし、委託会社の裁量により当該基本資産配分割合を±10%以内の範囲で変更することがあります。																							
	<table><tr><th>基本資産配分割合</th><th>日本株式</th><th>外国株式</th><th>日本債券</th><th>外国債券 (為替ヘッジあり)</th></tr><tr><td>安定型</td><td>15%</td><td>10%</td><td>5%</td><td>70%</td></tr><tr><td>安定成長型</td><td>30%</td><td>20%</td><td>5%</td><td>45%</td></tr><tr><td>成長型</td><td>40%</td><td>35%</td><td>5%</td><td>20%</td></tr></table>					基本資産配分割合	日本株式	外国株式	日本債券	外国債券 (為替ヘッジあり)	安定型	15%	10%	5%	70%	安定成長型	30%	20%	5%	45%	成長型	40%	35%	5%
基本資産配分割合	日本株式	外国株式	日本債券	外国債券 (為替ヘッジあり)																				
安定型	15%	10%	5%	70%																				
安定成長型	30%	20%	5%	45%																				
成長型	40%	35%	5%	20%																				
投資制限	各ペーパーファンド	各ペーパーファンドにおける投資制限（信託財産の純資産総額に対する比率）は以下の通りです。																						
		<table><tr><th>実質投資割合</th><th>株式</th><th>投資信託証券*</th><th>外貨建資産</th></tr><tr><td>安定型</td><td>45%以内</td><td>5%以内</td><td>制限なし</td></tr><tr><td>安定成長型</td><td>70%以内</td><td>5%以内</td><td>85%以内</td></tr><tr><td>成長型</td><td>95%以内</td><td>5%以内</td><td>75%以内</td></tr></table>				実質投資割合	株式	投資信託証券*	外貨建資産	安定型	45%以内	5%以内	制限なし	安定成長型	70%以内	5%以内	85%以内	成長型	95%以内	5%以内	75%以内			
	実質投資割合	株式	投資信託証券*	外貨建資産																				
	安定型	45%以内	5%以内	制限なし																				
	安定成長型	70%以内	5%以内	85%以内																				
	成長型	95%以内	5%以内	75%以内																				
		* マザーファンドの受益証券以外の投資信託証券への実質投資割合																						
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。																							
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。																							
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。																							
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。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・インベストメント・グローバル・バランス  
(安定型／安定成長型／成長型)

愛称：  
**ライフポイント**<sup>®</sup>

追加型投信／内外／資産複合

運用報告書(全体版)

第12期

(決算日 2017年11月20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・インベストメント・グローバル・バランス（安定型／安定成長型／成長型）」は去る2017年11月20日に第12期の決算を行いましたので、期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 <https://www.russellinvestments.com/jp/>  
〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉  
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)  
受付時間は営業日の午前9時～午後5時



## 目次

ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型 .....	1
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型 .....	10
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型 .....	17
【補足情報】各マザーファンドの運用状況（2016年11月19日～2017年11月20日） .....	25
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド .....	25
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド .....	27
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド .....	29
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド .....	31
各マザーファンドの直近決算の状況	
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド（2017年4月18日決算） .....	33
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド（2017年4月18日決算） .....	46
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド（2017年11月20日決算） .....	69
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド（2017年3月13日決算） .....	79

# 安定型

## ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			各資産クラスの参考指数騰落率				株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	A	B	C	D					
	円	%	%	%	%	%	%	%	%	%	%	百万円
8期(2013年11月18日)	12,246	0	12.8	66.0	59.8	2.1	0.4	24.1	1.0	73.7	△4.5	256
9期(2014年11月18日)	13,266	0	8.3	14.6	28.5	2.2	6.5	24.3	1.8	72.5	3.7	231
10期(2015年11月18日)	13,749	0	3.6	15.9	5.6	2.1	2.6	24.5	1.3	69.5	△1.9	230
11期(2016年11月18日)	13,693	0	△0.4	△7.9	△7.6	4.0	1.1	25.0	0.6	72.8	1.1	178
12期(2017年11月20日)	14,640	0	6.9	25.8	24.9	△0.2	1.1	22.7	1.6	70.5	△1.9	266

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

(注4) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドの運用方針に合った適切なベンチマークが存在しないため、各資産クラスの参考指数騰落率を記載しています。各資産クラスの参考指数騰落率欄のA欄は日本株式：TOPIX（配当込み）、B欄は外国株式：MSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）、C欄は日本債券：NOMURA-BPI総合指数、D欄は外国債券（為替ヘッジあり）：シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を基に算出したものです。なお、各参考指数については24頁をご参照ください。

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		各資産クラスの参考指数騰落率				株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
	騰落率		A	B	C	D				
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%	%	%	%
2016年11月18日	13,693	—	—	—	—	—	25.0	0.6	72.8	1.1
11月末	13,777	0.6	2.9	4.0	0.2	0.0	23.8	0.7	72.5	1.1
12月末	13,982	2.1	6.4	9.2	△0.3	0.2	23.8	0.7	69.7	1.1
2017年 1月末	13,930	1.7	6.7	7.9	△0.9	△0.7	23.2	1.3	71.1	0.1
2月末	14,098	3.0	7.7	10.4	△0.6	0.2	23.2	1.4	70.2	△0.5
3月末	14,085	2.9	7.0	11.3	△0.7	△0.1	23.6	1.0	70.4	0.2
4月末	14,169	3.5	8.4	13.1	△0.2	0.5	23.2	1.4	71.6	1.0
5月末	14,283	4.3	11.0	14.6	△0.4	1.0	23.7	0.9	70.4	1.1
6月末	14,340	4.7	14.3	16.9	△0.7	0.5	23.7	1.1	72.0	1.1
7月末	14,372	5.0	14.8	17.8	△0.7	0.6	23.5	0.9	72.1	3.5
8月末	14,433	5.4	14.7	17.6	△0.1	1.5	22.5	1.6	72.9	2.2
9月末	14,549	6.3	19.7	23.0	△0.5	0.6	23.4	1.8	70.1	0.4
10月末	14,665	7.1	26.2	26.2	△0.5	1.0	22.4	2.4	69.5	2.5
(期 末)										
2017年11月20日	14,640	6.9	25.8	24.9	△0.2	1.1	22.7	1.6	70.5	△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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ◆運用経過

### <基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の13,693円から6.9%上昇して、14,640円となりました。

#### <基準価額等の推移>

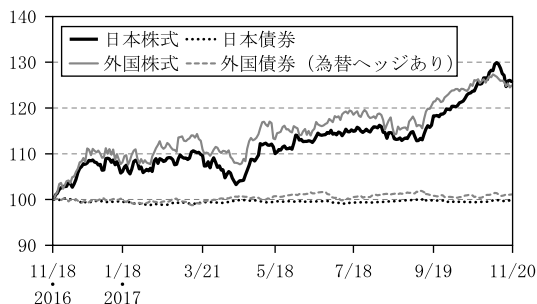


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

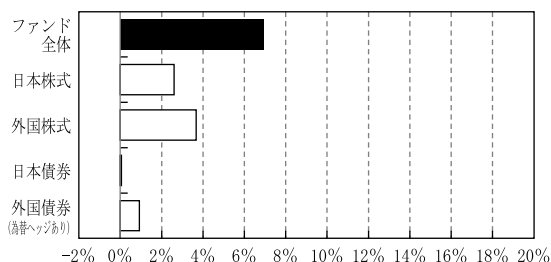
### <基準価額の変動要因>

当期は、主要投資対象とする資産クラスがすべてプラス要因となったことから、基準価額は上昇しました。資産クラス別では、特に資産配分割合が10%を占める日本株式および同割合が15%を占める外国株式が大きなプラス要因となりました。ただし、日本債券は若干のプラス要因にとどまりました。

#### <各資産クラスの参考指数の推移>



#### <各資産クラスの寄与度>



- (注1) 上記左グラフの各資産クラスの参考指数は、期首を100として指数化しています。
- (注2) 上記左グラフの各資産クラスの参考指数は、日本株式はTOPIX（配当込み）、外国株式はMSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）、日本債券はNOMURA-BPI総合指数、外国債券（為替ヘッジあり）はシティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を基に算出したものです。なお、各参考指数については24頁をご参照ください。
- (注3) 上記右グラフの当期における各資産クラスの寄与度は、各資産クラスの当期収益率と当ファンドの主要投資対象である各マザーファンドの組入比率を元に簡便計算したものです。各資産クラスの当期収益率は「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の基準価額の騰落率を用いています。ただし、外国債券（為替ヘッジあり）は、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の基準価額の騰落率に為替ヘッジにかかる損益を加味して計算しています。なお、寄与度の計算に際し、信託報酬等の費用は考慮していません。

## <投資環境>

### ■国内株式市場の動向

期初から2016年12月中旬までは、11月上旬の米大統領選でのトランプ氏の勝利を契機とした同氏の政策への期待等から海外株高と1米ドル118円台まで円安が進んだことから、上昇しました。

12月下旬から2017年3月中旬までは米国等で主要株価指数の史上最高値更新等が好材料となった一方で、米国の利上げペースの加速観測が後退したこと等もあり、方向感のない動きになりました。3月下旬から4月中旬までは、トランプ政権の政策実現性への懸念や地政学リスク等によりリスク回避が強まったことを背景に1米ドル108円台まで円高が進んだこと等から、下落しました。

4月下旬から6月上旬までは、フランス大統領選でマクロン氏が勝利して安心感が強まり、また、地政学リスクへの懸念が後退するなか、海外株高や1米ドル114円台まで円安が進んだこと等を好感して、上昇しました。

6月中旬から9月上旬まではボックス圏で推移しましたが、9月中旬から11月上旬までは、企業業績の拡大期待、地政学リスクの懸念の後退、円安基調、衆議院選挙での与党勝利、海外株高等を背景に大幅に上昇しました。その後、期末にかけては、高値警戒感が高まるなか、利益確定の売り等から下落しましたが、最終的に前期末を大幅に上回る水準で当期を終えました。

### ■海外株式市場の動向

期初から2017年2月下旬までは、2016年11月上旬の米大統領選でのトランプ氏の勝利を契機とした同氏の政策への期待に加え、米国等の良好な経済指標や原油高も好材料となって、上昇しました。

3月中旬から4月中旬まではボックス圏で推移しましたが、4月下旬から8月上旬までは、欧米の政局、地政学リスク、主要中央銀行の金融緩和の縮小観測等が悪材料となって一時下落する局面はあったものの、良好な経済指標や企業業績の拡大等を受けて、小幅に上昇しました。

8月中旬から9月上旬までは、北朝鮮関連の地政学リスクの高まり等により、軟調に推移しました。

9月中旬から11月上旬までは、トランプ政権の税制改革案への期待や良好な経済指標、企業業績の拡大、欧米の金融緩和の継続観測等を背景に上昇しました。その後、期末にかけては、利益確定の売り等から、若干下落しましたが、最終的に前期末を大幅に上回る水準で当期を終えました。

### ■国内債券市場の動向

期初から2016年12月中旬までは、米大統領選の結果を受けて、世界的に金利が上昇するなか、国内債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

12月下旬以降、期末にかけては、地政学リスクが高まった局面で長期金利が低下して、国内債券相場が上昇する局面はあったものの、欧米金利の動向や日銀の買いオペ等を材料に総じて小動きの展開となり、最終的には、国内債券相場は前期末を若干下回る水準で当期を終えました。

### ■海外債券市場の動向

米国については、期初から2016年の年末までは、11月の大統領選挙でのトランプ氏の勝利を契機とした財政支出拡大観測等を背景に長期金利が急上昇し、債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。2017年1月から3月中旬まではボックス圏で推移したものの、3月下旬から6月中旬までは、利上げペースの加速観測の後退、トランプ政権の政策実現性への懸念、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念等から長期金利は総じて低下し、債券相場は上昇しました。6月下旬に欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測から欧州の金利が上昇したこと等から、債券相場は一時下落しましたが、7月上旬から9月上旬までは、地政学リスク、ハリケーン襲来、トランプ政権への懸念等を背景に、長期金利は低下して、債券相場は上昇しました。9月中旬から10月中旬までは、地政学リスクの後退、米株高、トランプ政権の税制改革案への期待等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、10月下旬から期末にかけては、小動きの展開となりました。

欧州については、期初から2016年12月まで、米国の長期金利上昇等を受けて、長期金利が上昇し、債券相場は下落しました。年明け以降、2017年6月中旬までは、堅調な経済指標、オランダの下院選、フランスの大統領選、ECBの金融緩和の縮小観測等を材料にボックス圏で推移しました。6月末にECBのドラギ総裁の発言による金融緩和の縮小観測から、長期金利は急上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、期末にかけては、地政学リスク、米国の金利低下などを背景に長期金利は低下基調となり、債券相場は上昇しました。

最終的に、海外債券相場は前期末を上回る水準で当期を終えました。

## ■為替市場の動向

日本円は、期初から2016年12月までは欧米の長期金利上昇等を受けて円安が進みました。年明け以降は、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念が高まった局面等では、リスク回避から安全資産として日本円が選好されて、円高が進む局面もありましたが、通期では日本の低金利継続観測等からほぼ全面安となり、前期末と比較して円安の水準で期を終えました。特にユーロは、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測等から全面高となり、前期末と比較して大幅な円安／ユーロ高の水準で当期を終えました。

## ＜運用状況＞

当ファンドは、主として「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」（以下、総称して「各マザーファンド」といいます。）への投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に投資しました。なお、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の投資部分については、当ファンドにて為替ヘッジを行いました。

当ファンドでは、基本資産配分割合は日本株式15%、外国株式10%、日本債券5%、外国債券（為替ヘッジあり）70%を基準としています。リスク・リターンのバランスを総合的に勘案した結果、日本株式と外国株式の資産配分割合を見直し、2015年8月下旬以降は日本株式の割合を5%引下げて10%に、外国株式の割合を5%引上げて15%にそれぞれ変更していますが、前期に引き続き、当期も日本株式を10%、外国株式を15%とする資産配分割合を維持しました。

なお、当期における各マザーファンドの運用状況につきましては、後述の『【補足情報】各マザーファンドの運用状況（2016年11月19日～2017年11月20日）』（25～32頁）をご覧ください。

### ＜資産配分割合の状況＞（2017年11月20日現在）

資産クラス	日本株式	外国株式	日本債券	外国債券 (為替ヘッジあり)	その他
基本資産配分割合	15.0%	10.0%	5.0%	70.0%	—
当期末資産配分割合	10.0%	14.8%	5.0%	69.5%	0.6%

（注）その他には現金等の他、未収・未払項目および為替ヘッジに係る評価損益が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

## ◆収益分配金

信託財産の長期的な成長を追求する目的に鑑み、第12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12期
	2016年11月19日 ～2017年11月20日
当期分配金	—円
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—円
当期の収益以外	—円
翌期繰越分配対象額	4,640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

(当ファンド)

引き続き、主として各マザーファンドへの投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に投資します。なお、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の投資部分については、当ファンドにて為替ヘッジを行います。為替ヘッジの運用指図にかかる権限は「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に委託します。

また、当ファンドの基本資産配分割合(日本株式：15%、外国株式：10%、日本債券：5%、外国債券(為替ヘッジあり)：70%)の基準に変更はありませんが、前期に続き、日本株式を10%、外国株式を15%とする資産配分割合を維持する方針です。

(各マザーファンド)

●ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

引き続き、日本の株式を主要投資対象とし、TOPIX(配当込み)をベンチマークとして運用を行います。

●ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

引き続き、日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とし、MSCI KOKUSAI(配当込み、円換算ベース)をベンチマークとして運用を行います。

●ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

引き続き、日本の公社債を主要投資対象とし、NOMURA-BPI総合指数をベンチマークとして運用を行います。

●ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

引き続き、日本を除く世界先進各国の公社債を主要投資対象とし、シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)をベンチマークとして運用を行います。

なお、各マザーファンドでは、引き続き、運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第12期		項 目 の 概 要
	(2016年11月19日 ～2017年11月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 ( 投信会社)  (販売会社)  (受託会社)	173円 ( 96)  ( 62)  ( 15)	1.216% (0.673)  (0.434)  (0.109)	(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种書類の送付、口座内での当ファンドの管理事務、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) ( 1)	0.023  (0.019) (0.000) (0.004)	(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)	1  ( 1) ( 0)	0.005  (0.005) (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、海外で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)  (その他)	7  ( 6) ( 1)	0.047  (0.041) (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 信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	184	1.291	
期中の平均基準価額は14,223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各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) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	2,547	5,628	1,399	3,006
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	4,983	12,775	3,760	9,139
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	3,463	4,885	273	385
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	29,691	91,437	16,363	49,706

(注) 単位未満は切捨て。



◆株式売買比率(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

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

項 目	当 期	
	ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	72,740,958千円	50,291,470千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,396,524千円	28,586,878千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.05	1.75

(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 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における該当事項はありません。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インブリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」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 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における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状況 (自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2017年11月20日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	10,100	11,249	26,758
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	13,064	14,287	39,525
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	6,237	9,428	13,349
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	45,026	58,354	185,128

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託合計の受益権口数は、ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド17,033,091,896口、ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド12,615,983,918口、ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド8,001,764,246口、ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド2,915,294,650口です。

◆投資信託財産の構成(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	26,758	10.0
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	39,525	14.7
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	13,349	5.0
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	185,128	69.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,307	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	268,067	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(33,781,912千円)の投資信託財産総額(35,306,966千円)に対する比率は95.7%です。

(注3) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,145,660千円)の投資信託財産総額(9,447,648千円)に対する比率は96.8%です。

(注4) 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、2017年11月20日における邦貨換算レートは1米ドル=112.19円、1カナダドル=87.80円、1メキシコペソ=5.93円、1ブラジルレアル=34.41円、100チリペソ=17.89円、100コロンビアペソ=3.74円、1ウルグアイペソ=3.82円、1ユーロ=131.76円、1英ポンド=148.17円、1スイスフラン=113.31円、1スウェーデンクローネ=13.30円、1ノルウェークローネ=13.59円、1デンマーククローネ=17.71円、1トルコリラ=29.02円、100ハンガリーフォリント=42.25円、1ポーランドズロチ=31.13円、1オーストラリアドル=84.79円、1ニュージーランドドル=76.38円、1香港ドル=14.36円、1シンガポールドル=82.74円、1マレーシアリンギット=26.98円、1タイバーツ=3.41円、100インドネシアルピア=0.83円、100韓国ウォン=10.25円、1イスラエルシェケル=31.93円、1南アフリカランド=7.99円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	438,278,368円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,423,504
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(評価額)	26,758,521
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド(評価額)	39,525,688
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(評価額)	13,349,866
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(評価額)	185,128,893
未 収 入 金	172,091,896
(B) 負 債	171,829,870
未 払 金	170,344,577
未 払 解 約 金	35,254
未 払 信 託 報 酬	1,450,032
未 払 利 息	3
そ の 他 未 払 費 用	4
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	266,448,498
元 本	181,997,847
次 期 繰 越 損 益 金	84,450,651
(D) 受 益 権 総 口 数	181,997,847口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,640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	130,615,078円
期中追加設定元本額	68,222,874円
期中一部解約元本額	16,840,105円
1万口当たりの純資産額	14,640円

(注2) 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。

未払受託者報酬	125,335円
未払委託者報酬	1,324,697円

◆損益の状況

当期(自2016年11月19日 至2017年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 743円
受 取 利 息	—
支 払 利 息	△ 743
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	15,657,094
売 買 益	41,460,649
売 買 損	△ 25,803,555
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,716,388
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	12,939,963
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	27,405,421
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	44,105,267
( 配 当 等 相 当 額 )	( 43,002,462)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 1,102,805)
(G) 計 ( D + E + F )	84,450,651
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	84,450,651
追 加 信 託 差 損 益 金	44,105,267
( 配 当 等 相 当 額 )	( 43,168,711)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 936,556)
分 配 準 備 積 立 金	40,345,384

(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)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。

(注4) 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。

受託者報酬 229,958円

委託者報酬 2,475,517円

(注5) 2017年11月20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(4,649,895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(5,848,723円)、信託約款に規定される収益調整金(44,105,267円)および分配準備積立金(29,846,766円)より分配対象収益は84,450,651円(1万口当たり4,640.18円)ですが、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。

## 安定成長型

### ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			各資産クラスの参考指数騰落率				株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	A	B	C	D					
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	%	%	百万円
8期(2013年11月18日)	11,697	0	29.3	66.0	59.8	2.1	0.4	47.4	2.0	49.3	△2.9	1,036
9期(2014年11月18日)	13,011	0	11.2	14.6	28.5	2.2	6.5	47.7	3.5	47.6	2.4	702
10期(2015年11月18日)	13,941	0	7.1	15.9	5.6	2.1	2.6	49.0	2.6	45.2	△1.2	696
11期(2016年11月18日)	13,618	0	△2.3	△7.9	△7.6	4.0	1.1	49.4	1.3	47.4	0.8	720
12期(2017年11月20日)	15,390	0	13.0	25.8	24.9	△0.2	1.1	45.8	3.1	47.1	△1.2	880

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

(注4) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドの運用方針に合った適切なベンチマークが存在しないため、各資産クラスの参考指数騰落率を記載しています。各資産クラスの参考指数騰落率欄のA欄は日本株式：TOPIX（配当込み）、B欄は外国株式：MSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）、C欄は日本債券：NOMURA-BPI総合指数、D欄は外国債券（為替ヘッジあり）：シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を基に算出したものです。なお、各参考指数については24頁をご参照ください。

### ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		各資産クラスの参考指数騰落率				株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
	騰落率		A	B	C	D				
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%	%	%	%
2016年11月18日	13,618	—	—	—	—	—	49.4	1.3	47.4	0.8
11月末	13,795	1.3	2.9	4.0	0.2	0.0	47.6	1.4	48.7	0.8
12月末	14,146	3.9	6.4	9.2	△0.3	0.2	48.5	1.3	47.0	0.8
2017年 1月末	14,150	3.9	6.7	7.9	△0.9	△0.7	47.2	2.3	46.9	0.2
2月末	14,319	5.1	7.7	10.4	△0.6	0.2	46.6	2.5	46.8	△0.2
3月末	14,303	5.0	7.0	11.3	△0.7	△0.1	46.8	1.9	47.4	0.1
4月末	14,424	5.9	8.4	13.1	△0.2	0.5	46.3	2.6	47.7	0.6
5月末	14,597	7.2	11.0	14.6	△0.4	1.0	47.5	1.8	47.0	0.7
6月末	14,758	8.4	14.3	16.9	△0.7	0.5	47.5	2.1	47.8	0.7
7月末	14,819	8.8	14.8	17.8	△0.7	0.6	47.2	1.8	48.1	2.3
8月末	14,859	9.1	14.7	17.6	△0.1	1.5	45.5	3.3	48.4	1.4
9月末	15,161	11.3	19.7	23.0	△0.5	0.6	46.2	3.8	47.2	0.2
10月末	15,424	13.3	26.2	26.2	△0.5	1.0	45.0	4.6	46.6	1.6
(期 末)										
2017年11月20日	15,390	13.0	25.8	24.9	△0.2	1.1	45.8	3.1	47.1	△1.2

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ◆運用経過

### <基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の13,618円から13.0%上昇して、15,390円となりました。

#### <基準価額等の推移>

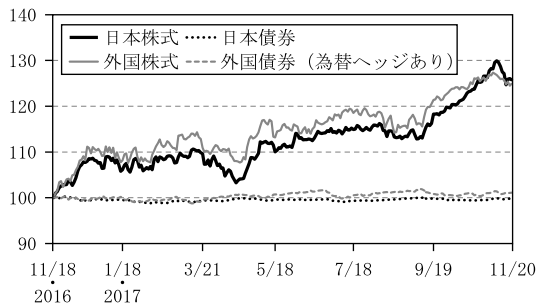


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

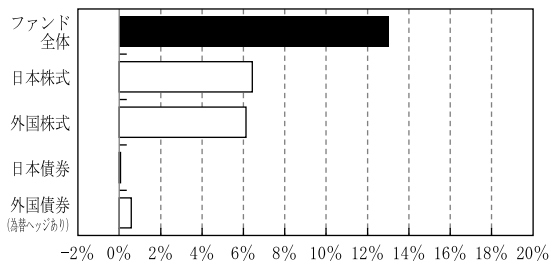
### <基準価額の変動要因>

当期は、主要投資対象とする資産クラスがすべてプラス要因となったことから、基準価額は上昇しました。資産クラス別では、特に資産配分割合が25%を占める日本株式および同割合が同じく25%を占める外国株式が大きなプラス要因となりました。ただし、日本債券は若干のプラス要因にとどまりました。

#### <各資産クラスの参考指数の推移>



#### <各資産クラスの寄与度>



- (注1) 上記左グラフの各資産クラスの参考指数は、期首を100として指数化しています。
- (注2) 上記左グラフの各資産クラスの参考指数は、日本株式はTOPIX(配当込み)、外国株式はMSCI KOKUSAI(配当込み、円換算ベース)、日本債券はNOMURA-BPI総合指数、外国債券(為替ヘッジあり)はシティ世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)を基に算出したものです。なお、各参考指数については24頁をご参照ください。
- (注3) 上記右グラフの当期における各資産クラスの寄与度は、各資産クラスの当期収益率と当ファンドの主要投資対象である各マザーファンドの組入比率を元に簡便計算したものです。各資産クラスの当期収益率は「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の基準価額の騰落率を用いています。ただし、外国債券(為替ヘッジあり)は、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の基準価額の騰落率に為替ヘッジにかかる損益を加味して計算しています。なお、寄与度の計算に際し、信託報酬等の費用は考慮していません。

### <投資環境>

3～4頁をご覧ください。

## <運用状況>

当ファンドは、主として「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」(以下、総称して「各マザーファンド」といいます。)への投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に投資しました。なお、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の投資部分については、当ファンドにて為替ヘッジを行いました。

当ファンドでは、基本資産配分割合は日本株式30%、外国株式20%、日本債券5%、外国債券(為替ヘッジあり)45%を基準としています。リスク・リターンのバランスを総合的に勘案した結果、日本株式と外国株式の資産配分割合を見直し、2015年8月下旬以降は日本株式の割合を5%引下げて25%に、外国株式の割合を5%引上げて25%にそれぞれ変更していますが、前期に引き続き、当期も日本株式を25%、外国株式を25%とする資産配分割合を維持しました。

なお、当期における各マザーファンドの運用状況につきましては、後述の『【補足情報】各マザーファンドの運用状況(2016年11月19日～2017年11月20日)』(25～32頁)をご覧ください。

## <資産配分割合の状況> (2017年11月20日現在)

資産クラス	日本株式	外国株式	日本債券	外国債券 (為替ヘッジあり)	その他
基本資産配分割合	30.0%	20.0%	5.0%	45.0%	—
当期末資産配分割合	24.9%	24.9%	5.0%	44.7%	0.4%

(注) その他には現金等の他、未収・未払項目および為替ヘッジに係る評価損益が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

## ◆収益分配金

信託財産の長期的な成長を追求する目的に鑑み、第12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12期
	2016年11月19日 ～2017年11月20日
当期分配金	—円
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—円
当期の収益以外	—円
翌期繰越分配対象額	6,081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

### (当ファンド)

引き続き、主として各マザーファンドへの投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に投資します。なお、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の投資部分については、当ファンドにて為替ヘッジを行います。為替ヘッジの運用指図にかかる権限は「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に委託します。また、当ファンドの基本資産配分割合(日本株式：30%、外国株式：20%、日本債券：5%、外国債券(為替ヘッジあり)：45%)の基準に変更はありませんが、前期に続き、日本株式を25%、外国株式を25%とする資産配分割合を維持する方針です。

### (各マザーファンド)

5頁をご覧ください。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第12期		項 目 の 概 要
	(2016年11月19日 ～2017年11月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社)  (販売会社)  (受託会社)	180円 (101)  ( 63)  ( 16)	1.238% (0.695)  (0.434)  (0.109)	(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の管理事務、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)	6 ( 6) ( 0) ( 1)	0.045 (0.040) (0.000) (0.004)	(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)	1 ( 1) ( 0)	0.008 (0.008) (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、海外で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)  (その他)	6 ( 6) ( 0)	0.044 (0.041) (0.003)	(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 信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	193	1.335	
期中の平均基準価額は14,562円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等に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各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) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	10,565	22,893	18,680	40,692
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	8,390	21,473	15,785	38,693
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	8,754	12,357	1,525	2,150
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	40,932	125,906	31,295	96,605

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

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

項 目	当 期	
	ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	72,740,958千円	50,291,470千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,396,524千円	28,586,878千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.05	1.75

(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 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における該当事項はありません。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インブリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」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 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における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 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における該当事項はありません。



◆組入資産明細(2017年11月20日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	100,364	92,249	219,432
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	86,560	79,165	219,011
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	24,141	31,370	44,417
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	114,506	124,143	393,846

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託合計の受益権口数は、ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド17,033,091,896口、ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド12,615,983,918口、ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド8,001,764,246口、ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド2,915,294,650口です。

◆投資信託財産の構成(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	219,432	24.7
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	219,011	24.6
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	44,417	5.0
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	393,846	44.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	13,075	1.4
投 資 信 託 財 産 総 額	889,781	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(33,781,912千円)の投資信託財産総額(35,306,966千円)に対する比率は95.7%です。

(注3) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,145,660千円)の投資信託財産総額(9,447,648千円)に対する比率は96.8%です。

(注4) 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、2017年11月20日における邦貨換算レートは1米ドル=112.19円、1カナダドル=87.80円、1メキシコペソ=5.93円、1ブラジルレアル=34.41円、100チリペソ=17.89円、100コロンビアペソ=3.74円、1ウルグアイペソ=3.82円、1ユーロ=131.76円、1英ポンド=148.17円、1スイスフラン=113.31円、1スウェーデンクローネ=13.30円、1ノルウェークローネ=13.59円、1デンマーククローネ=17.71円、1トルコリラ=29.02円、100ハンガリーフォリント=42.25円、1ポーランドズロチ=31.13円、1オーストラリアドル=84.79円、1ニュージーランドドル=76.38円、1香港ドル=14.36円、1シンガポールドル=82.74円、1マレーシアリンギット=26.98円、1タイバーツ=3.41円、100インドネシアルピア=0.83円、100韓国ウォン=10.25円、1イスラエルシェケル=31.93円、1南アフリカランド=7.99円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,279,492,257円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	5,391,332
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(評価額)	219,432,960
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド(評価額)	219,011,618
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(評価額)	44,417,291
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(評価額)	393,846,573
未 収 入 金	397,392,483
(B) 負 債	398,972,365
未 払 金	390,026,685
未 払 解 約 金	3,464,634
未 払 信 託 報 酬	5,481,018
未 払 利 息	14
そ の 他 未 払 費 用	14
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	880,519,892
元 本	572,129,449
次 期 繰 越 損 益 金	308,390,443
(D) 受 益 権 総 口 数	572,129,449口
1万口当たり基準価額 (C/D)	15,390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	529,387,055円
期中追加設定元本額	108,064,907円
期中一部解約元本額	65,322,513円
1万口当たりの純資産額	15,390円

(注2) 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。

未払受託者報酬	459,519円
未払委託者報酬	5,021,499円

◆損益の状況

当期(自2016年11月19日 至2017年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 2,310円
受 取 利 息	—
支 払 利 息	△ 2,310
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	100,722,058
売 買 益	170,451,498
売 買 損	△ 69,729,440
(C) 信 託 報 酬 等	△ 10,673,746
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	90,046,002
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	137,093,973
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	81,250,468
( 配 当 等 相 当 額 )	( 120,548,112)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 39,297,644)
(G) 計 ( D + E + F )	308,390,443
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	308,390,443
追 加 信 託 差 損 益 金	81,250,468
( 配 当 等 相 当 額 )	( 120,795,553)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 39,545,085)
分 配 準 備 積 立 金	227,139,975

(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)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。

(注4) 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。

受託者報酬	874,069円
-------	----------

委託者報酬	9,788,757円
-------	------------

(注5) 2017年11月20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（16,621,302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（56,556,346円）、信託約款に規定される収益調整金（120,795,553円）および分配準備積立金（153,962,327円）より分配対象収益は347,935,528円（1万口当たり6,081.39円）ですが、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。

# 成長型

## ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			各資産クラスの参考指数騰落率				株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	A	B	C	D					
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	%	%	百万円
8期(2013年11月18日)	10,996	0	47.3	66.0	59.8	2.1	0.4	71.3	3.0	24.1	△1.2	604
9期(2014年11月18日)	12,595	0	14.5	14.6	28.5	2.2	6.5	69.3	5.5	24.3	1.2	550
10期(2015年11月18日)	13,839	0	9.9	15.9	5.6	2.1	2.6	71.1	3.8	23.1	△0.5	482
11期(2016年11月18日)	13,171	0	△4.8	△7.9	△7.6	4.0	1.1	73.1	1.9	22.8	0.5	462
12期(2017年11月20日)	15,719	0	19.3	25.8	24.9	△0.2	1.1	68.6	4.7	23.5	△0.6	501

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

(注4) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 当ファンドの運用方針に合った適切なベンチマークが存在しないため、各資産クラスの参考指数騰落率を記載しています。各資産クラスの参考指数騰落率欄のA欄は日本株式：TOPIX（配当込み）、B欄は外国株式：MSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）、C欄は日本債券：NOMURA-BPI総合指数、D欄は外国債券（為替ヘッジあり）：シティ世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）を基に算出したものです。なお、各参考指数については24頁をご参照ください。

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		各資産クラスの参考指数騰落率				株式組入 比 率	株式先物 比 率	債券組入 比 率	債券先物 比 率
	騰落率		A	B	C	D				
(期 首)	円	%	%	%	%	%	%	%	%	%
2016年11月18日	13,171	—	—	—	—	—	73.1	1.9	22.8	0.5
11月末	13,425	1.9	2.9	4.0	0.2	0.0	72.2	2.2	23.2	0.5
12月末	13,929	5.8	6.4	9.2	△0.3	0.2	71.3	1.9	24.0	0.5
2017年 1月末	13,986	6.2	6.7	7.9	△0.9	△0.7	69.5	3.6	23.9	0.2
2月末	14,165	7.5	7.7	10.4	△0.6	0.2	69.6	3.9	23.3	0.1
3月末	14,157	7.5	7.0	11.3	△0.7	△0.1	70.5	2.9	23.7	0.1
4月末	14,312	8.7	8.4	13.1	△0.2	0.5	68.8	4.0	24.1	0.3
5月末	14,537	10.4	11.0	14.6	△0.4	1.0	70.8	2.7	23.7	0.3
6月末	14,798	12.4	14.3	16.9	△0.7	0.5	70.6	3.1	24.1	0.3
7月末	14,884	13.0	14.8	17.8	△0.7	0.6	70.8	2.7	24.1	1.0
8月末	14,903	13.2	14.7	17.6	△0.1	1.5	68.6	4.9	23.8	0.5
9月末	15,384	16.8	19.7	23.0	△0.5	0.6	69.0	5.6	23.6	0.1
10月末	15,774	19.8	26.2	26.2	△0.5	1.0	67.7	7.0	23.2	0.7
(期 末)										
2017年11月20日	15,719	19.3	25.8	24.9	△0.2	1.1	68.6	4.7	23.5	△0.6

(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) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ◆運用経過

### <基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の13,171円から19.3%上昇して、15,719円となりました。

#### <基準価額等の推移>

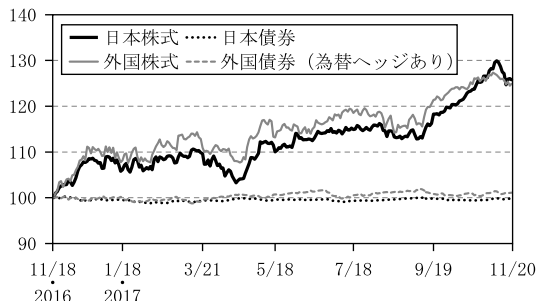


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

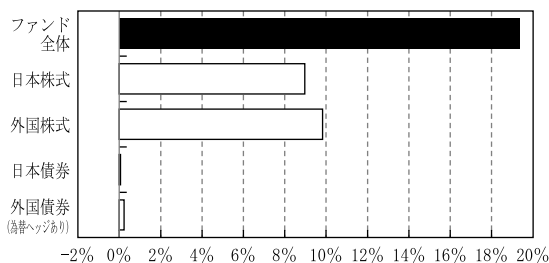
### <基準価額の変動要因>

当期は、主要投資対象とする資産クラスがすべてプラス要因となったことから、基準価額は上昇しました。資産クラス別では、特に資産配分割合が35%を占める日本株式および同割合が40%を占める外国株式が大きなプラス要因となりました。ただし、日本債券は若干のプラス要因にとどまりました。

#### <各資産クラスの参考指数の推移>



#### <各資産クラスの寄与度>



- (注1) 上記左グラフの各資産クラスの参考指数は、期首を100として指数化しています。
- (注2) 上記左グラフの各資産クラスの参考指数は、日本株式はTOPIX(配当込み)、外国株式はMSCI KOKUSAI(配当込み、円換算ベース)、日本債券はNOMURA-BPI総合指数、外国債券(為替ヘッジあり)はシティ世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)を基に算出したものです。なお、各参考指数については24頁をご参照ください。
- (注3) 上記右グラフの当期における各資産クラスの寄与度は、各資産クラスの当期収益率と当ファンドの主要投資対象である各マザーファンドの組入比率を元に簡便計算したものです。各資産クラスの当期収益率は「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の基準価額の騰落率を用いています。ただし、外国債券(為替ヘッジあり)は、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の基準価額の騰落率に為替ヘッジにかかる損益を加味して計算しています。なお、寄与度の計算に際し、信託報酬等の費用は考慮していません。

### <投資環境>

3～4頁をご覧ください。

## <運用状況>

当ファンドは、主として「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」(以下、総称して「各マザーファンド」といいます。)への投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に投資しました。なお、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の投資部分については、当ファンドにて為替ヘッジを行いました。

当ファンドでは、基本資産配分割合は日本株式40%、外国株式35%、日本債券5%、外国債券(為替ヘッジあり)20%を基準としていますが、リスク・リターンのバランスを総合的に勘案した結果、日本株式と外国株式の資産配分割合を見直し、2015年8月下旬以降は日本株式の割合を5%引下げて35%に、外国株式の割合を5%引上げて40%にそれぞれ変更していますが、前期に引き続き、当期も日本株式を35%、外国株式を40%とする資産配分割合を維持しました。

なお、当期における各マザーファンドの運用状況につきましては、後述の『【補足情報】各マザーファンドの運用状況(2016年11月19日～2017年11月20日)』(25～32頁)をご覧ください。

## <資産配分割合の状況> (2017年11月20日現在)

資産クラス	日本株式	外国株式	日本債券	外国債券 (為替ヘッジあり)	その他
基本資産配分割合	40.0%	35.0%	5.0%	20.0%	—
当期末資産配分割合	35.0%	39.9%	5.1%	19.9%	0.2%

(注) その他には現金等の他、未収・未払項目および為替ヘッジに係る評価損益が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

## ◆収益分配金

信託財産の長期的な成長を追求する目的に鑑み、第12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12期
	2016年11月19日 ～2017年11月20日
当期分配金	—円
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—円
当期の収益以外	—円
翌期繰越分配対象額	6,457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

### (当ファンド)

引き続き、主として各マザーファンドへの投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に投資します。なお、「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」の投資部分については、当ファンドにて為替ヘッジを行います。為替ヘッジの運用指図にかかる権限は「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に委託します。

また、当ファンドの基本資産配分割合(日本株式：40%、外国株式：35%、日本債券：5%、外国債券(為替ヘッジあり)：20%)の基準に変更はありませんが、前期に続き、日本株式を35%、外国株式を40%とする資産配分割合を維持する方針です。

### (各マザーファンド)

5頁をご覧ください。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第12期		項 目 の 概 要
	(2016年11月19日 ～2017年11月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 ( 投信会社)	184円 (106)	1.271% (0.728)	(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
( 販売会社)	( 63)	(0.434)	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の管理事務、購入後の情報提供等の対価
( 受託会社)	( 16)	(0.109)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	9	0.064	(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)	( 8)	(0.058)	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
( 投資証券)	( 0)	(0.000)	
(先物・オプション)	( 1)	(0.005)	
(c) 有価証券取引税	2	0.013	(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
( 株式)	( 2)	(0.013)	有価証券取引税は、海外で有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
( 投資証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	7	0.050	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保管費用)	( 7)	(0.047)	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
( その他)	( 0)	(0.004)	信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	202	1.398	
期中の平均基準価額は14,521円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等に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各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) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	11,740	24,870	27,741	58,823
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	15,786	40,386	30,088	76,259
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	5,724	8,066	3,009	4,245
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	10,087	30,918	10,059	30,977

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

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

項 目	当 期	
	ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	72,740,958千円	50,291,470千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,396,524千円	28,586,878千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.05	1.75

(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 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における該当事項はありません。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インブリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」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 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における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状況 (自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2017年11月20日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	89,803	73,802	175,554
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	86,655	72,352	200,163
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	15,193	17,908	25,357
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	31,469	31,497	99,925

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託合計の受益権口数は、ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド17,033,091,896口、ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド12,615,983,918口、ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド8,001,764,246口、ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド2,915,294,650口です。

◆投資信託財産の構成(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	175,554	34.7
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	200,163	39.6
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	25,357	5.0
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	99,925	19.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,053	1.0
投 資 信 託 財 産 総 額	506,052	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(33,781,912千円)の投資信託財産総額(35,306,966千円)に対する比率は95.7%です。

(注3) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,145,660千円)の投資信託財産総額(9,447,648千円)に対する比率は96.8%です。

(注4) 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、2017年11月20日における邦貨換算レートは1米ドル=112.19円、1カナダドル=87.80円、1メキシコペソ=5.93円、1ブラジルレアル=34.41円、100チリペソ=17.89円、100コロンビアペソ=3.74円、1ウルグアイペソ=3.82円、1ユーロ=131.76円、1英ポンド=148.17円、1スイスフラン=113.31円、1スウェーデンクローネ=13.30円、1ノルウェークローネ=13.59円、1デンマーククローネ=17.71円、1トルコリラ=29.02円、100ハンガリーフォリント=42.25円、1ポーランドズロチ=31.13円、1オーストラリアドル=84.79円、1ニュージーランドドル=76.38円、1香港ドル=14.36円、1シンガポールドル=82.74円、1マレーシアリンギット=26.98円、1タイバーツ=3.41円、100インドネシアルピア=0.83円、100韓国ウォン=10.25円、1イスラエルシェケル=31.93円、1南アフリカランド=7.99円です。



◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	604,401,922円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,295,195
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(評価額)	175,554,848
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド(評価額)	200,163,099
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(評価額)	25,357,120
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(評価額)	99,925,057
未 収 入 金	100,106,603
(B) 負 債	102,450,433
未 払 金	98,418,511
未 払 解 約 金	687,816
未 払 信 託 報 酬	3,344,089
未 払 利 息	8
そ の 他 未 払 費 用	9
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	501,951,489
元 本	319,331,797
次 期 繰 越 損 益 金	182,619,692
(D) 受 益 権 総 口 数	319,331,797口
1万口当たり基準価額 (C/D)	15,719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	350,810,063円
期中追加設定元本額	70,408,103円
期中一部解約元本額	101,886,369円
1万口当たりの純資産額	15,719円

(注2) 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。

未払受託者報酬	271,011円
未払委託者報酬	3,073,078円

◆損益の状況

当期(自2016年11月19日 至2017年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 1,216円
受 取 利 息	—
支 払 利 息	△ 1,216
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	78,690,103
売 買 益	110,045,672
売 買 損	△ 31,355,569
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,799,122
(D) 当 期 損 益 金 ( A + B + C )	71,889,765
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	69,989,565
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	40,740,362
( 配 当 等 相 当 額 )	( 64,183,872)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 23,443,510)
(G) 計 ( D + E + F )	182,619,692
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 ( G + H )	182,619,692
追 加 信 託 差 損 益 金	40,740,362
( 配 当 等 相 当 額 )	( 64,314,647)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△ 23,574,285)
分 配 準 備 積 立 金	141,879,330

(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)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。

(注4) 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。

受託者報酬	535,950円
-------	----------

委託者報酬	6,252,293円
-------	------------

(注5) 2017年11月20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（8,420,538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（48,395,204円）、信託約款に規定される収益調整金（64,314,647円）および分配準備積立金（85,063,588円）より分配対象収益は206,193,977円（1万口当たり6,457.02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。

## ＜お知らせ＞

- 信託報酬の引下げに伴い、各ファンドに所要の約款変更を行いました。(2017年8月18日)
- 各ファンドの投資信託約款における投資制限において、マザーファンド以外の投資信託証券への実質投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。また、併せて各ファンドの主要投資対象である「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」および「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」の投資信託約款における投資制限においても、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。(2018年1月18日変更適用予定)

## ＜各資産クラスの参考指数について＞

- ・T O P I X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T O P I Xに関するすべての権利およびT O P I X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。
- ・M S C I K O K U S A I 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M S C I I n c. 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M S C I I n c. は何ら保証するものではありません。
- ・N O M U R A - B P I 総合指数は、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債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。N O M U R A - B P I 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は、シティグループ・グローバル・マーケッツ・インクが開発した、世界主要国の国債の総合投資利回り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。

【補足情報】各マザーファンドの運用状況（2016年11月19日～2017年11月20日）

◆ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、2016年11月18日の18,528円から28.4%上昇して、2017年11月20日には23,787円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本の株式に投資しております。当該期間（2016年11月19日～2017年11月20日）は、日本の株式相場が、海外株高や企業業績の拡大期待、衆議院選挙での与党勝利等を背景に大幅に上昇したことから、当マザーファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

2016年11月中旬から12月中旬までは、11月上旬の米大統領選でのトランプ氏の勝利を契機とした同氏の政策への期待等から海外株高と1米ドル118円台まで円安が進んだことから、上昇しました。

12月下旬から2017年3月中旬までは米国等で主要株価指数の史上最高値更新等が好材料となった一方で、米国の利上げペースの加速観測が後退したこと等もあり、方向感のない動きになりました。3月下旬から4月中旬までは、トランプ政権の政策実現性への懸念や地政学リスク等によりリスク回避が強まったことを背景に1米ドル108円台まで円高が進んだこと等から、下落しました。

4月下旬から6月上旬までは、フランス大統領選でマクロン氏が勝利して安心感が強まり、また、地政学リスクへの懸念が後退するなか、海外株高や1米ドル114円台まで円安が進んだこと等を好感して、上昇しました。6月中旬から9月上旬まではボックス圏で推移しましたが、9月中旬から11月上旬までは、企業業績の拡大期待、地政学リスクの懸念の後退、円安基調、衆議院選挙での与党勝利、海外株高等を背景に大幅に上昇しました。その後、当該期間末にかけては、高値警戒感が高まるなか、利益確定の売り等から下落しましたが、最終的に当該期間において、日本の株式相場は大幅に上昇しました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）28.4%上昇し、ベンチマークであるT O P I X（配当込み）の上昇率25.8%を2.6%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下のとおりです。

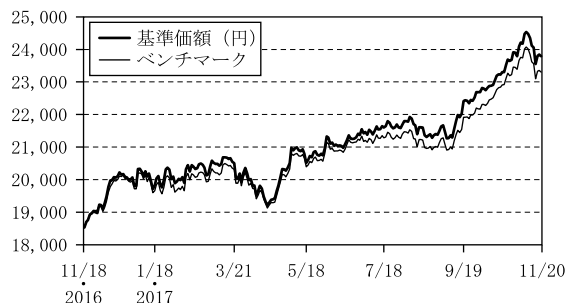
●業種配分効果

陸運や不動産セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

電気機器や不動産セクターでの銘柄選択等がプラス要因となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはT O P I X（配当込み）です。ベンチマークは2016年11月18日の値を当マザー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。

# <運用状況>

主としてわが国の株式に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2017年11月20日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注3)</sup>
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	20%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）《投資助言》 <sup>(注2)</sup>	7%
バリュー(割安)型	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社（日本）	16%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	10%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー（米国）	35%
	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）《投資助言》 <sup>(注2)</sup>	12%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。

(注3) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注4) マザー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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、2016年11月18日の21,747円から27.2%上昇して、2017年11月20日には27,665円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の株式に投資しております。当該期間（2016年11月19日～2017年11月20日）は、良好な経済指標や企業業績の拡大、欧米の金融緩和の継続観測等を背景に、海外の株式相場が大幅に上昇したことに加え、為替も円安となったことから、当マザーファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

■海外株式市場の動向

2016年11月中旬から2017年2月下旬までは、2016年11月上旬の米大統領選でのトランプ氏の勝利を契機とした同氏の政策への期待に加え、米国等の良好な経済指標や原油高も好材料となって、上昇しました。

3月中旬から4月中旬まではボックス圏で推移しましたが、4月下旬から8月上旬までは、欧米の政局、地政学リスク、主要中央銀行の金融緩和の縮小観測等が悪材料となって一時下落する局面はあったものの、良好な経済指標や企業業績の拡大等を受けて、小幅に上昇しました。

8月中旬から9月上旬までは、北朝鮮関連の地政学リスクの高まり等により、軟調に推移しました。

9月中旬から11月上旬までは、トランプ政権の税制改革案への期待や良好な経済指標、企業業績の拡大、欧米の金融緩和の継続観測等を背景に上昇しました。その後、当該期間末にかけては、利益確定の売り等から、若干下落しましたが、最終的に当該期間において、海外の株式相場は大幅に上昇しました。

■為替市場の動向

日本円は、2016年11月中旬から2016年12月までは欧米の長期金利上昇等を受けて円安が進みました。年明け以降は、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念が高まった局面等では、リスク回避から安全資産として日本円が選好されて、円高が進む局面もありましたが、通期では日本の低金利継続観測等からほぼ全面安となり、最終的に当該期間においては円安となりました。特にユーロは、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測等から全面高となり、当該期間においては大幅な円安/ユーロ高となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはMSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）です。ベンチマークは2016年11月18日の値を当マザー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。

## ＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）27.2%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）の上昇率24.9%を2.3%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、ベンチマークを3.2%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正：投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で円換算して評価します。一方でMSCI KOKUSAI等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下のとおりです。

- 国別配分効果  
中国への投資やカナダのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果  
エネルギーや電気通信サービスセクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
資本財・サービスや金融等のセクターでの銘柄選択が好調で、プラス要因となりました。

## ＜運用状況＞

主として日本を除く世界先進各国の株式に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

なお、当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2017年11月20日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
グロース(成長)型	マッキンリー・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー（米国）	15%
	サステナブル・グロース・アドバイザーズ・エル・ピー（米国）	15%
バリュー(割安)型	ハリス・アソシエイツ・エル・ピー（米国）	15%
マーケット・	エムエフエス・インスティテューショナル・アドバイザーズ・インク（米国）	30%
オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー（米国）	25%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、2016年11月18日の14,139円から0.1%上昇し、2017年11月20日には14,159円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本の公社債に投資しております。当該期間（2016年11月19日～2017年11月20日）は、国内債券相場は若干下落（債券利回りは上昇）したものの、運用における金利戦略効果や種別配分効果がプラス要因となり、当マザーファンドの基準価額は若干上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

2016年11月中旬から2016年12月中旬までは、米大統領選の結果を受けて、世界的に金利が上昇するなか、国内債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

12月下旬以降、当該期間末にかけては、地政学リスクが高まった局面で長期金利が低下して、国内債券相場が上昇する局面はあったものの、欧米金利の動向や日銀の買いオペ等を材料に総じて小動きの展開となり、最終的に当該期間において、国内債券相場は若干下落しました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）0.1%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率0.2%を0.3%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下のとおりです。

- 金利戦略効果  
超長期債のアンダーウェイトや機動的なデュレーション調整等がプラス要因となりました。
- 種別配分効果  
事業債のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
事業債の銘柄選択がマイナス要因となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはNOMURA-BPI総合指数です。ベンチマークは2016年11月18日の値を当マザー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。

# <運用状況>

主として日本の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2017年11月20日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	50%
	ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（日本）	50%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。



# ◆ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

## <基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、2016年11月18日の28,710円から10.5%上昇して、2017年11月20日には31,725円となりました。

## <基準価額の変動要因>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当該期間（2016年11月19日～2017年11月20日）は、海外の債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことに加え、為替も円安となったことから、当マザーファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

## <投資環境>

### ■海外債券市場の動向

米国については、2016年11月中旬から年末までは、11月の大統領選挙でのトランプ氏の勝利を契機とした財政支出拡大観測等を背景に長期金利が急上昇し、債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。2017年1月から3月中旬まではボックス圏で推移したものの、3月下旬から6月中旬までは、利上げペースの加速観測の後退、トランプ政権の政策実現性への懸念、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念等から長期金利は総じて低下し、債券相場は上昇しました。6月下旬に欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測から欧州の金利が上昇したこと等から、債券相場は一時下落しましたが、7月上旬から9月上旬までは、地政学リスク、ハリケーン襲来、トランプ政権への懸念等を背景に、長期金利は低下して、債券相場は上昇しました。9月中旬から10月中旬までは、地政学リスクの後退、米株高、トランプ政権の税制改革案への期待等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、10月下旬から当該期間末にかけては、小動きの展開となりました。

欧州については、2016年11月中旬から12月まで、米国の長期金利上昇等を受けて、長期金利が上昇し、債券相場は下落しました。年明け以降、2017年6月中旬までは、堅調な経済指標、オランダの下院選、フランスの大統領選、ECBの金融緩和の縮小観測等を材料にボックス圏で推移しました。6月末にECBのドラギ総裁の発言による金融緩和の縮小観測から、長期金利は急上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、当該期間末にかけては、地政学リスク、米国の金利低下などを背景に長期金利は低下基調となり、債券相場は上昇しました。

最終的に、当該期間において海外債券相場は上昇しました。

### ■為替市場の動向

日本円は、2016年11月中旬から2016年12月までは欧米の長期金利上昇等を受けて円安が進みました。年明け以降は、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念が高まった局面等では、リスク回避から安全資産として日本円が選好されて、円高が進む局面もありましたが、通期では日本の低金利継続観測等からほぼ全面安となり、最終的に当該期間においては円安となりました。特にユーロは、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測等から全面高となり、当該期間においては大幅な円安/ユーロ高となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークはシティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。ベンチマークは2016年11月18日の値を当マザー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。

## ＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）10.5%上昇し、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率9.3%を1.2%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、ベンチマークを1.6%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正：投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算して評価します。一方でシティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下のとおりです。

### ●国別配分効果

ブラジルやインドネシアのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

### ●通貨配分効果

メキシコペソや南アフリカランドのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

### ●種別配分・銘柄選択効果

事業債等のオーバーウェイトがプラス要因となりました。

(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

## ＜運用状況＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

当該期間中（2016年11月19日～2017年11月20日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2017年11月20日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
一般債重視型	ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピー（米国）	70%
マクロ・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

# ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

## 運用状況

第18期（2017年4月18日決算）

（計算期間：2016年4月19日～2017年4月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。

## ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2013年4月18日)	12,657	40.0	1,490.71	40.1	95.1	4.7	48,096
15期(2014年4月18日)	13,861	9.5	1,588.56	6.6	94.7	4.6	37,969
16期(2015年4月20日)	18,893	36.3	2,182.88	37.4	96.2	3.8	38,480
17期(2016年4月18日)	16,491	△12.7	1,859.91	△14.8	94.6	4.9	32,037
18期(2017年4月18日)	19,386	17.6	2,117.74	13.9	96.7	3.2	33,564

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) 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。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株式組入	株式先物
		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首) 2016年 4月18日	円 16,491	% —		% —	% 94.6	% 4.9
4月末	16,716	1.4	1,888.68	1.5	95.2	4.4
5月末	17,284	4.8	1,944.06	4.5	95.2	4.5
6月末	15,586	△5.5	1,757.69	△5.5	95.8	4.0
7月末	16,570	0.5	1,866.36	0.3	95.7	4.2
8月末	16,740	1.5	1,876.60	0.9	95.7	3.9
9月末	16,853	2.2	1,883.03	1.2	96.4	3.6
10月末	17,855	8.3	1,983.08	6.6	96.8	3.6
11月末	18,977	15.1	2,091.95	12.5	96.0	2.9
12月末	19,803	20.1	2,164.57	16.4	97.5	2.4
2017年 1月末	20,015	21.4	2,169.23	16.6	97.5	2.3
2月末	20,162	22.3	2,189.71	17.7	96.7	3.2
3月末	19,981	21.2	2,176.87	17.0	96.7	3.5
(期 末) 2017年 4月18日	19,386	17.6	2,117.74	13.9	96.7	3.2

(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>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の16,491円から17.6%上昇して19,386円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本の株式に投資しております。当期は、日本の株式相場が、11月のトランプ氏の大統領選での勝利を契機に海外株高、円安が進んだことを背景に、大きく上昇したことから、基準価格は上昇する結果となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザー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。

## ＜投資環境＞

日本の株式相場は、期初は日銀の追加緩和への期待等から上昇しましたが、4月末近くの日銀の政策決定会で緩和が実施されなかったことから円高となり、また失望感等から急落しました。

その後、6月前半までは原油価格、海外株、英国の欧州連合（EU）離脱（ブレグジット）等を材料に上下動し、ボックス圏で推移しましたが、6月後半はブレグジット決定でリスク回避から円高が進み、急落しました。

しかしながら、7月に海外株高、需給要因等から、急反発し、その後、11月の米大統領選までは、円相場、海外株、日銀や米国等の中央銀行の政策、原油価格等を材料に上下動し、ボックス圏で推移しました。米国の大統領選では先行き不透明感から一時急落したものの、トランプ氏が勝利すると同氏の政策への期待等から海外株高と1ドル118円台まで円安が進み、12月中旬にかけて日本株式相場は大幅に上昇しました。2016年12月下旬から2017年3月中旬までは、米国等で主要株価指数の史上最高値更新等が好材料となった一方で、米国の利上げペースの加速観測が後退したこと等もあり、方向感のない動きになりました。3月下旬から期末にかけては、トランプ政権の政策実現性への懸念や地政学リスク等からリスク回避が強まったことを背景に円高が進んだこと等が悪材料となり、下落しました。

## ＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中17.6%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率13.9%を3.7%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

### ●業種配分効果

その他製品セクターのオーバーウェイト、食料品や医薬品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。

### ●銘柄選択効果

電気機器、卸売セクターでの銘柄選択が、主にプラス要因となりました。

## ＜運用状況＞

主として日本の株式に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注3)</sup>
グロース（成長）型	アセットマネジメントOne株式会社 <sup>※1</sup> （日本）	20%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）《投資助言》 <sup>(注2)</sup>	7%
バリュー（割安）型	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社（日本）	16%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー <sup>※2</sup> （米国）	10%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー（米国）	35%
	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）《投資助言》 <sup>(注2)</sup>	12%

※1 2016年10月1日付で新光投信株式会社はアセットマネジメントOne株式会社となりました。

※2 2016年6月2日付で、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」は「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に商号変更しました。

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。

(注3) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注4) マザー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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本の株式に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第18期		項 目 の 概 要
	(2016年4月19日 ～2017年4月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料  (株式) (投資証券) (先物・オプション)	23円  (22) ( 0) ( 1)	0.129%  (0.124) (0.000) (0.004)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数  売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (その他)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝各期中のその他費用÷各期中の平均受益権口数 信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	23	0.129	
期中の平均基準価額は18,045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。

◆売買および取引の状況（自 2016年4月19日 至 2017年4月18日）

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
上	場	29,971	35,567,856	32,305	38,322,167
内		(△1,406)	(－)		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( ) 内は増資割当、株式転換・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) －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
国       内	MCUBS MidCity 投資法人	口 —	千円 —	口 83	千円 30,823
	日本プロロジスリート投資法人	14	3,492	14	3,488
	ケネディクス商業リート投資法人	41	11,483	41	11,859
	野村不動産マスターファンド投資法人	96	16,116	96	16,079
	ラサールロジポート投資法人	297	30,485	297	31,864
	日本ビルファンド投資法人	—	—	99	67,958
	森トラスト総合リート投資法人	157	30,272	157	28,792
	トップリート投資法人	—	—	71	30,558
合 計		605	91,850	858	221,426

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ー印は取引なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国		百万円	百万円	百万円	百万円
内	株 式 先 物 取 引	8,327	8,970	—	—

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) ー印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2016年4月19日 至 2017年4月18日)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	73,890,024千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	32,733,077千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	2.25

(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。



◆組入資産明細(2017年4月18日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業(0.2%)</b>			
日本水産	114.7	135.4	69,866
<b>鉱業(0.3%)</b>			
日鉄鉱業	—	2.2	12,210
国際石油開発帝石	58.3	58.6	61,881
石油資源開発	3.3	4.8	11,856
<b>建設業(1.9%)</b>			
安藤・間	109.6	6.2	4,656
コムシスホールディングス	14.3	—	—
大林組	112	10.1	10,544
清水建設	100	—	—
長谷工コーポレーション	—	60.5	70,785
熊谷組	—	37	10,582
大東建託	8.1	—	—
五洋建設	27.7	125	67,750
住友林業	27.5	—	—
パナホーム	122	—	—
大和ハウス工業	92.7	79.5	255,036
ユアテック	40	—	—
きんでん	57.3	19	28,595
協和エクシオ	46.2	—	—
明星工業	—	130.3	76,355
東芝プラントシステム	—	47	79,430
<b>食料品(2.5%)</b>			
日本製粉	—	18.9	31,014
森永製菓	121	—	—
森永乳業	—	86	73,186
明治ホールディングス	6.4	3.5	33,425
ブリマハム	—	28	13,804
日本ハム	70	40	121,800
キリンホールディングス	—	46.3	98,156
コカ・コーラボトラーズジャパン	14.9	—	—
日清オイリオグループ	—	49	31,948
味の素	18	—	—
日清食品ホールディングス	12.2	19.2	121,536
日本たばこ産業	40.4	68.2	252,135
わらべや日洋ホールディングス	—	12.3	32,533
<b>繊維製品(0.0%)</b>			
グンゼ	33	—	—
東洋紡	649	—	—
東レ	89	—	—
オンワードホールディングス	42	14	11,578
<b>パルプ・紙(0.3%)</b>			
王子ホールディングス	176	76	38,836
日本製紙	32.2	12.6	25,502
北越紀州製紙	12.7	17.8	13,261

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
レンゴー	72	24.2	15,463
<b>化学(5.7%)</b>			
クラレ	74.9	—	—
昭和電工	141	19.1	33,616
住友化学	136	99	58,113
住友精化	—	6.8	30,396
クレハ	13	—	—
日本曹達	13	48	28,272
東ソー	—	78	75,504
トクヤマ	191	—	—
セントラル硝子	5	—	—
信越化学工業	—	17.6	163,310
三菱瓦斯化学	38	—	—
三井化学	—	120	64,080
三菱ケミカルホールディングス	242.7	205.3	169,269
KHネオケム	—	5.7	8,339
ダイセル	—	63.8	78,665
住友ベークライト	18	79	50,165
積水化学工業	57.7	—	—
日本ゼオン	14	—	—
宇部興産	329	—	—
日立化成	15.3	30.5	90,158
ダイキョーニシカワ	42.7	—	—
花王	77.1	79.7	486,967
D I C	—	13	48,815
サカタインクス	8	—	—
富士フイルムホールディングス	52.6	34.5	143,865
ライオン	5	—	—
コーセー	2.6	—	—
小林製薬	8.8	—	—
ユニ・チャーム	121.3	120	310,980
<b>医薬品(3.7%)</b>			
アステラス製薬	223.8	239.6	362,514
塩野義製薬	19	31.5	176,967
田辺三菱製薬	29	—	—
科研製薬	9.4	—	—
エーザイ	8.3	7.5	42,532
ロート製薬	109.8	116.8	224,022
小野薬品工業	35.9	—	—
ツムラ	46.3	40.4	136,754
キッセイ薬品工業	—	5.2	14,419
栄研化学	—	20.9	61,007
鳥居薬品	—	0.8	2,266
東和薬品	—	11.2	59,360
富士製薬工業	—	0.1	308
沢井製薬	7.8	18	105,300

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キョーリン製菓ホールディングス	—	10.4	23,535
ペプチドリーム	8.1	—	—
<b>石油・石炭製品(1.0%)</b>			
出光興産	7.8	—	—
J X T Gホールディングス	421	632.1	315,354
<b>ゴム製品(0.2%)</b>			
ブリヂストン	14.7	14.5	63,292
<b>ガラス・土石製品(1.3%)</b>			
旭硝子	103	53	46,375
日本板硝子	—	13.1	10,021
日本電気硝子	179	119	76,279
東海カーボン	74	—	—
日本カーボン	482	297	87,615
日本碍子	—	17.4	40,733
ニチアス	144	90	93,510
ニチハ	—	19.6	63,700
<b>鉄鋼(2.9%)</b>			
新日鐵住金	136.8	133	325,451
神戸製鋼所	—	39.8	37,849
ジェイ エフ イー ホールディングス	149.3	232.5	415,942
日新製鋼	8	8.8	12,232
東京製鐵	86.3	—	—
共英製鋼	6.7	13.7	25,591
大和工業	23.7	12.3	33,714
淀川製鋼所	16.9	—	—
大同特殊鋼	208	65	32,565
山陽特殊製鋼	200	127	71,501
大平洋金属	16	—	—
<b>非鉄金属(2.0%)</b>			
日本軽金属ホールディングス	47.3	—	—
三井金属鉱業	59	270	90,720
三菱マテリアル	112	11.9	38,258
住友金属鉱山	186	69	101,154
U A C J	174	38	10,640
古河電気工業	—	30.5	126,422
住友電気工業	43.7	159.7	271,330
フジクラ	29	—	—
リョービ	—	23	10,626
<b>金属製品(0.3%)</b>			
川田テクノロジーズ	—	8.2	53,136
東洋製罐グループホールディングス	56.6	21.7	38,994
横浜ブリッジホールディングス	—	0.4	494
三和ホールディングス	117.6	—	—
L I X I L グループ	57.1	—	—
ノーリツ	—	10.6	21,995
<b>機械(6.1%)</b>			
タクマ	52	4.7	5,099
オークマ	—	75	81,000
東芝機械	57	148	64,824

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アマダホールディングス	76.6	6.7	8,408
牧野フライス製作所	10	23	21,114
ディスコ	8	7.7	124,124
日東工器	43.1	36.4	90,599
ニューフレアテクノロジー	1.2	—	—
小松製作所	45.8	43.8	119,486
住友重機械工業	60	—	—
日立建機	14.5	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	32.3	30.5	101,565
クボタ	89.3	83.6	136,435
アイチ コーポレーション	—	11	8,800
荏原製作所	144	—	—
ダイキン工業	11.5	19.9	208,651
ダイフク	39.4	46	118,450
SANKYO	15.3	—	—
セガサミーホールディングス	26.5	—	—
ホンザキ	9.8	7.2	62,784
日本精工	28.8	90.5	129,324
NTN	43	137	70,144
ジェイテクト	23.9	53.7	89,786
日立工機	24.7	—	—
日立造船	64.6	—	—
三菱重工業	677	1,245	538,089
<b>電気機器(9.9%)</b>			
日清紡ホールディングス	13.6	17.7	19,098
イビデン	12.5	16.5	26,647
ブラザー工業	20.7	—	—
日立製作所	1,206	960	555,936
三菱電機	65	—	—
安川電機	49.6	50.9	102,258
日本電産	51.6	40.8	406,368
ダブル・スコープ	9.3	—	—
ヤーマン	—	10	51,300
JVCケンウッド	16.4	—	—
大崎電気工業	—	8	7,136
ジーエス・ユアサ コーポレーション	182	226	110,288
富士通	629	329	217,501
サンケン電気	40	3	1,341
ルネサスエレクトロニクス	—	84.2	88,410
セイコーエプソン	49.6	—	—
アルバック	6.9	11.5	53,130
ジャパンディスプレイ	40.1	354.6	84,749
パナソニック	95.8	186.8	230,511
ソニー	—	18.2	62,899
TDK	15.1	5	32,550
ミツミ電機	51.2	—	—
ホンデン	32.9	—	—
アルパイン	4.3	5.9	8,537
横河電機	112.9	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
新電元工業	29	32	15,136
アドバンテスト	—	44.3	84,258
キーエンス	8	10.1	438,744
シスメックス	19.4	13.8	93,426
コーセル	8.2	—	—
ファナック	—	2.8	61,516
エンブラス	—	1.9	5,616
ローム	33.4	20.7	148,419
浜松ホトニクス	41.9	—	—
新光電気工業	39.8	51.9	35,862
京セラ	18.6	—	—
KOA	—	25.5	35,929
リコー	153.4	42.3	38,619
東京エレクトロン	26.1	17.3	200,074
<b>輸送用機器(8.7%)</b>			
ユニプレス	3.8	1.6	3,481
豊田自動織機	9.1	9	46,350
デンソー	—	10.5	48,741
東海理化電機製作所	—	32.7	65,727
三井造船	404	167	27,388
日産自動車	40.8	230.1	234,471
いすゞ自動車	119.2	149.6	203,830
トヨタ自動車	114.1	95	546,915
日野自動車	—	26.1	32,416
タチエス	20.5	5.5	11,220
NOK	8	—	—
KYB	17	22	10,824
ケーヒン	4.6	6.1	10,205
マツダ	107.5	153.4	227,185
本田技研工業	134.6	156.5	484,837
スズキ	—	30	132,630
SUBARU	70.8	52.4	206,718
ヤマハ発動機	—	49.3	121,425
ショーワ	21	—	—
エクセディ	17.2	15.3	44,890
エフ・シー・シー	10.3	—	—
シマノ	15.8	21.6	354,456
<b>精密機器(2.8%)</b>			
テルモ	91.3	78.9	311,655
島津製作所	32	37.7	66,691
オリンパス	21.2	—	—
HOYA	18.8	35.6	181,738
シチズン時計	102.3	239.7	165,393
メニコン	9.6	25.9	82,750
セイコーホールディングス	250	235	104,340
ニプロ	—	8.7	13,893
<b>その他製品(2.9%)</b>			
フランスベッドホールディングス	—	71.6	65,442
萩原工業	—	18.9	48,100

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
トッパン・フォームズ	—	12	13,584
フジシールインターナショナル	44.6	45.9	116,540
大建工業	—	18.8	38,258
凸版印刷	173	35	38,290
大日本印刷	36	—	—
アシックス	115	144.5	271,660
ヤマハ	21.5	—	—
ビジョン	61.8	—	—
任天堂	12.4	12.1	323,251
コクヨ	9.9	14.7	20,594
岡村製作所	103.6	12.6	11,491
<b>電気・ガス業(1.2%)</b>			
東京電力ホールディングス	20.2	336.6	140,698
中部電力	37.2	33.5	49,379
関西電力	—	56.8	81,309
中国電力	—	28.6	34,977
北陸電力	—	22.5	22,905
東北電力	60.1	—	—
四国電力	—	22.4	27,641
沖縄電力	7.1	—	—
電源開発	—	13.9	35,153
<b>陸運業(1.4%)</b>			
東京急行電鉄	102	140	113,260
東日本旅客鉄道	22.4	—	—
西日本旅客鉄道	10.9	1	7,495
東海旅客鉄道	16.3	6.3	116,424
西日本鉄道	104	—	—
名古屋鉄道	174	190	96,520
セイノーホールディングス	69.2	23.2	29,232
九州旅客鉄道	—	24.9	86,901
<b>海運業(1.3%)</b>			
日本郵船	868	1,096	246,600
商船三井	950	376	125,208
川崎汽船	93	130	37,050
<b>空運業(0.4%)</b>			
日本航空	52.3	40.2	136,921
<b>倉庫・運輸関連業(0.2%)</b>			
住友倉庫	83	78	50,778
上組	—	31	30,845
<b>情報・通信業(9.3%)</b>			
NEC ネットズエスアイ	30.5	56.2	118,525
デジタルアーツ	41.8	38.4	110,246
コーエーテクモホールディングス	—	45	96,345
ネクソン	—	56.8	97,128
SRAホールディングス	—	1.6	4,566
カヤック	14	—	—
アカツキ	—	6.6	33,660
ディー・ワイ・オー	336.3	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	203.1	189.3	300,229

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤフー	494.1	36.3	18,513
伊藤忠テクノソリューションズ	—	13.9	44,758
東映アニメーション	1.7	—	—
WOWOW	—	18.1	66,427
日本テレビホールディングス	35.6	57.6	108,691
テレビ朝日ホールディングス	—	20.8	42,307
スカパーJ SATホールディングス	26.2	—	—
日本電信電話	102.2	88.9	427,253
KDDI	91.1	95.6	275,041
光通信	0.9	—	—
NTTドコモ	172.9	50.3	130,981
GMOインターネット	20.8	—	—
カドカワ	40.9	44.5	66,572
東宝	28.5	—	—
東映	57	105	97,020
エヌ・ティ・ティ・データ	18.4	14.5	74,240
カブコン	—	15	32,955
SCSK	20.6	—	—
ミロク情報サービス	—	42.4	88,700
ソフトバンクグループ	68.1	99.9	771,028
<b>卸売業(7.2%)</b>			
双日	139.2	139.7	37,439
アルフレッサ ホールディングス	—	5.5	10,780
メディカルホールディングス	—	47.8	85,992
IDOM	48.6	—	—
日本エム・ディ・エム	—	64	46,080
伊藤忠商事	—	94.3	142,062
丸紅	291.3	248.2	162,446
長瀬産業	14.3	—	—
豊田通商	14.6	—	—
三井物産	233.9	258.1	393,731
日立ハイテクノロジーズ	14.1	—	—
住友商事	291	109.1	155,522
三菱商事	341.4	383.6	891,678
キャノンマーケティングジャパン	34.2	23.1	50,150
阪和興業	131	—	—
東邦ホールディングス	—	18.8	42,882
ミスミグループ本社	195.1	161.7	323,238
スズケン	17.9	—	—
<b>小売業(5.9%)</b>			
ローソン	—	15	111,000
サンエー	26	17.8	86,775
カワチ薬品	11	—	—
日本マクドナルドホールディングス	3.5	18.2	61,607
エディオン	7.4	23.9	25,023
アルペン	15	3.2	6,236
DCMホールディングス	8.7	12.6	12,133
J. フロント リテイリング	44.3	—	—
ドトール・日レスホールディングス	—	41.2	93,565

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
スタートトゥデイ	19.3	39.4	91,920
ココカラファイン	—	3.9	20,046
三越伊勢丹ホールディングス	49.6	41.3	49,229
鳥貴族	9	—	—
コスモス薬品	—	3.6	80,964
セブン&アイ・ホールディングス	31	30.8	142,234
良品計画	16.9	5.2	128,804
コジマ	122.1	—	—
ドンキホーテホールディングス	—	17.2	67,424
西松屋チェーン	14.7	—	—
サイゼリヤ	—	14.3	43,543
ユナイテッドアローズ	—	19.8	66,924
ヨンドシーホールディングス	28	—	—
島忠	4.9	6.6	16,341
大塚家具	66.6	—	—
ライフコーポレーション	—	23.9	70,863
青山商事	15.6	—	—
高島屋	—	80	80,480
エイチ・ツー・オー リテイリング	—	52.8	94,987
丸井グループ	75.8	—	—
ユニグループ・ホールディングス	21.5	—	—
イズミ	13.8	—	—
平和堂	—	2	4,666
ゼビオホールディングス	29.1	27.9	47,960
ケーズホールディングス	39.9	63.2	127,916
ヤマダ電機	240.1	314.4	175,120
ニトリホールディングス	6	10.5	154,770
ファーストリテイリング	0.5	1.3	45,643
<b>銀行業(7.8%)</b>			
めぶきフィナンシャルグループ	—	46.7	19,754
ゆうちょ銀行	15.9	59.8	81,387
コンソルディア・フィナンシャルグループ	—	37.8	18,990
西日本フィナンシャルホールディングス	—	39.5	41,040
新生銀行	114	109	20,819
三菱UFJフィナンシャル・グループ	732.7	945.7	620,284
りそなホールディングス	72.4	174.6	97,828
三井住友トラスト・ホールディングス	396	123.9	456,323
三井住友フィナンシャルグループ	147	173.2	666,300
西日本シティ銀行	265	—	—
千葉銀行	204	46	32,246
常陽銀行	35	—	—
群馬銀行	22	27	15,282
七十七銀行	18	21	9,765
ふくおかフィナンシャルグループ	44	57	27,189
静岡銀行	26	51	45,390
八十二銀行	22.1	26.7	16,500
京都銀行	18	20	16,600
ほくほくフィナンシャルグループ	80	9	15,048
広島銀行	30	35	16,100

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
伊予銀行	—	15	11,430
みずほフィナンシャルグループ	1,693.6	1,517.4	289,975
山口フィナンシャルグループ	11	12	14,196
北洋銀行	12.1	—	—
池田泉州ホールディングス	15	—	—
<b>証券・商品先物取引業(2.0%)</b>			
SBIホールディングス	37.6	25.7	37,984
ジャフコ	2.9	4	14,760
大和証券グループ本社	—	48	31,776
野村ホールディングス	601.7	766.5	499,144
松井証券	60.6	—	—
カブドットコム証券	162.8	153.3	54,268
<b>保険業(3.7%)</b>			
かんぽ生命保険	—	38.3	92,954
SOMPOホールディングス	25.2	30.2	118,444
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	79.7	100	348,300
ソニーフィナンシャルホールディングス	—	102.1	175,816
第一生命ホールディングス	321.8	184.7	332,829
東京海上ホールディングス	38.2	26.3	119,139
T&Dホールディングス	35.2	—	—
<b>その他金融業(1.6%)</b>			
クレディセゾン	32.7	19	37,278
興銀リース	—	0.3	679
Jトラスト	—	3.9	3,326
アイフル	146.7	—	—
リコーリース	—	1.8	6,228
ジャックス	10	—	—
オリックス	202.8	191	325,655
三菱UFJリース	109.6	269.1	153,117
<b>不動産業(1.9%)</b>			
野村不動産ホールディングス	2	149.6	266,437
オープンハウス	—	28.6	76,333
飯田グループホールディングス	46.4	55	93,280
三井不動産	26	8	19,660
三菱地所	56	—	—
平和不動産	35	—	—
ダイビル	15	19.7	19,286
スターツコーポレーション	—	16.3	38,337

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ゴールドクレスト	—	23	44,574
トーセイ	—	22.5	17,752
サンフロンティア不動産	48.3	37.7	36,192
<b>サービス業(3.4%)</b>			
ミクシィ	—	14.5	81,200
日本M&Aセンター	12	21.1	79,652
クックパッド	28.9	—	—
カカコム	29	—	—
エムスリー	29.6	34.7	97,090
ディー・エヌ・エー	—	38.9	89,003
ヒビノ	11.8	21.2	47,678
EPSホールディングス	10.9	10.9	16,088
ケネディクス	227.2	—	—
みらかホールディングス	—	4.9	24,941
ダスキン	27.1	—	—
ラウンドワン	22	—	—
リゾートトラスト	40.4	—	—
ビー・エム・エル	12.1	—	—
N・フィールド	35.6	33.5	43,382
リクルートホールディングス	—	44	245,960
日本郵政	30.5	125.6	170,941
アトラエ	—	3.9	13,396
東京ドーム	137	48.4	48,496
西尾レントオール	—	13	40,495
乃村工藝社	74.4	32.1	69,111
メイテック	—	6.9	31,015
アサツー ディ・ケイ	22.7	—	—
ベネッセホールディングス	8.2	1	3,450
ダイセキ	5.9	—	—
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株
	銘柄数<比率>	314	307
		28,484	24,744
		32,441,650	<96.7%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 国内投資証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末	
		単位数又は口数	単位数又は口数	評価額
MCUBS MidCity投資法人 日本ビルファンド投資法人 トップリート投資法人		口	口	千円
		83	—	—
		99	—	—
		71	—	—
合 計	単 位 数 又 は 口 数 ・ 金 額	253	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	—	<—%>

(注1) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額は単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国 内		百万円	百万円
	株 式 先 物 取 引		
	T O P I X	1,074	—

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2017年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	32,441,650	95.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,387,346	4.1
投 資 信 託 財 産 総 額	33,828,996	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年4月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	33,828,996,184円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	610,876,949
株 式 ( 評 価 額 )	32,441,650,360
未 収 入 金	205,174,918
未 収 配 当 金	347,742,429
差 入 委 託 証 拠 金	223,551,528
(B) 負 債	264,033,441
未 払 金	232,494,220
未 払 解 約 金	31,532,863
未 払 利 息	1,638
そ の 他 未 払 費 用	4,720
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	33,564,962,743
元 本	17,313,854,196
次 期 繰 越 損 益 金	16,251,108,547
(D) 受 益 権 総 口 数	17,313,854,196口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,386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	19,427,147,949円
期中追加設定元本額	1,045,342,540円
期中一部解約元本額	3,158,636,293円
1万口当たりの純資産額	19,386円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	8,005,934,559円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定)	2,505,070,141円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-3 (適格機関投資家限定)	3,810,896,418円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)	2,794,298,008円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	10,134,314円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	98,175,007円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	89,345,749円

◆損益の状況

当期(自2016年4月19日 至2017年4月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	693,088,126円
受 取 配 当 金	693,595,870
受 取 利 息	50
そ の 他 収 益 金	362,123
支 払 利 息	△ 869,917
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,893,119,016
売 買 益	6,507,355,403
売 買 損	△ 1,614,236,387
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	145,956,524
取 引 益	231,568,820
取 引 損	△ 85,612,296
(D) そ の 他 費 用	△ 34,356
(E) 当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )	5,732,129,310
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	12,609,982,243
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	802,469,067
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 2,893,472,073
(I) 計 ( E + F + G + H )	16,251,108,547
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	16,251,108,547

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)その他の費用には費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (G)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) (H)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>

- ホームページアドレス変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年4月30日)
- 当マザーファンドの名称変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年7月16日)
- 当マザーファンドの投資信託約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。(2018年1月18日変更適用予定)

# ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

## 運用状況

第18期（2017年4月18日決算）

（計算期間：2016年4月19日～2017年4月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として日本を除く世界先進各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

## ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2013年4月18日)	14,137	38.6	1,607.54	36.5	93.7	2.3	35,555
15期(2014年4月18日)	18,204	28.8	2,063.23	28.3	94.1	3.4	42,673
16期(2015年4月20日)	23,353	28.3	2,607.42	26.4	91.7	7.5	29,373
17期(2016年4月18日)	20,529	△12.1	2,308.43	△11.5	90.7	7.6	25,647
18期(2017年4月18日)	23,788	15.9	2,594.67	12.4	89.1	6.9	28,683

(注1) 株式組入比率は、オプション証券等を含みます。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) ベンチマークは、MSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）です。

(注4) MSCI KOKUSAI 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。



◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株式組入	株式先物
		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年 4月18日	20,529	—	2,308.43	—	90.7	7.6
4月末	21,089	2.7	2,260.59	△ 2.1	88.9	1.8
5月末	21,247	3.5	2,362.28	2.3	92.6	5.7
6月末	18,990	△ 7.5	2,164.56	△ 6.2	90.9	—
7月末	20,411	△ 0.6	2,249.78	△ 2.5	89.4	6.0
8月末	20,495	△ 0.2	2,273.11	△ 1.5	92.3	4.0
9月末	20,037	△ 2.4	2,235.74	△ 3.1	93.1	2.9
10月末	20,552	0.1	2,268.48	△ 1.7	93.5	2.3
11月末	22,331	8.8	2,506.17	8.6	93.4	2.8
12月末	23,574	14.8	2,631.24	14.0	93.4	2.8
2017年 1月末	23,749	15.7	2,598.41	12.6	89.1	7.0
2月末	24,254	18.1	2,659.67	15.2	89.1	6.9
3月末	24,489	19.3	2,682.40	16.2	92.2	4.3
(期 末)						
2017年 4月18日	23,788	15.9	2,594.67	12.4	89.1	6.9

(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>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の20,529円から15.9%上昇して23,788円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界の株式に投資しております。当期は、米国、ドイツ等の堅調な経済指標、好調な企業業績、トランプ米大統領の政策への期待、米国の利上げペースの加速観測の後退、原油等の資源価格の上昇、複数の大型M&A等が、主要国の株式相場を押し上げ、基準価額の上昇要因となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザー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。

## <投資環境>

(海外株式市場の動向)

海外の株式相場は、期初から7月中旬までは、6月下旬の英国の欧州連合（E U）離脱（ブレグジット）決定で一時的に下落しましたが、原油価格の回復、米国等の堅調な経済指標、世界的な金融緩和の継続観測等を背景に上昇しました。

7月下旬から11月上旬までは、米国の利上げ時期、原油価格、大型M&A、欧州の大手金融機関への懸念、米国の大統領選等を材料に上下動し、ボックス圏で推移しました。

11月上旬にトランプ氏が米大統領選で勝利すると今後の政策への期待から上昇し、米国等の好調な経済指標や原油高も追い風となり、12月上旬まで世界的な株高となりました。

12月中旬から2017年1月末までは、米国の利上げ回数増加への懸念等が悪材料となりましたが、トランプ大統領の政策への期待や米国の堅調な経済指標等が好材料となり、小幅高となりました。

2月上旬から3月上旬までは、トランプ米大統領の税制等の政策への期待等から、一段高となりました。

3月中旬から期末にかけては、トランプ政権の政策実現への懸念、中東や北朝鮮等の地政学リスクが高まったこと等から下落しました。

(為替市場の動向)

日本円は、期初から7月上旬までは、日銀の追加緩和見送りや、ブレグジット決定を受けたリスク回避から上昇しました。その後、11月まではボックス圏で推移し、11月上旬にトランプ氏が米大統領選で勝利すると、今後の政策を通じインフレ率が上昇するとの観測から米国の長期金利が上昇し、日本円は12月中旬まで大幅に下落しました。

12月中旬から期末にかけては、米国の利上げペースの加速観測の後退やトランプ政権の政策実現性への懸念、地政学リスクの高まり等から、日本円は上昇しました。

## <ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中15.9%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み、円換算ベース）の上昇率12.4%を3.5%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、ベンチマークを1.2%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正：投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で円換算して評価します。一方でMSCI KOKUSAI等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果  
スイスやデンマークのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 業種配分効果  
公益事業や電気通信サービスセクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
一般消費財・サービス、素材等のセクターで好調だったことから、プラス要因となりました。

## <運用状況>

主として日本を除く世界先進各国の株式に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

当期は運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社／投資助言会社) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
グロース(成長)型	マッキンリー・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー(米国)	15%
	サステナブル・グロース・アドバイザーズ・エル・ピー(米国)	15%
バリュー(割安)型	ハリス・アソシエイツ・エル・ピー(米国)	15%
マーケット・オリエンテッド型	エムエフエス・インスティテューショナル・アドバイザーズ・インク(米国)	30%
	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー(米国)	25%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー<sup>\*</sup>を採用しています。

※ 2016年6月2日付で、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」は「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に商号変更しました。

## ◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の株式に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第18期 (2016年4月19日 ～2017年4月18日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資証券) (先物・オプション)	15円 (13) ( 0) ( 1)	0.068% (0.061) (0.002) (0.006)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	7 ( 7) ( 0)	0.034 (0.033) (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、海外で有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	20 (20) ( 0)	0.093 (0.093) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	42	0.195	
期中の平均基準価額は21,768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。

◆売買および取引の状況（自 2016年4月19日 至 2017年4月18日）

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 24,273 (599)	千米ドル 127,007 (2,535)	百株 24,890 (307)	千米ドル 130,935 (3,692)
	カ ナ ダ	1,648 (41)	千カナダドル 6,528 (130)	1,524 (41)	千カナダドル 4,528 (130)
	メ キ シ コ	33	千メキシコペソ 323	66	千メキシコペソ 723
	ブ ラ ジ ル	189	千ブラジルリアル 323	111	千ブラジルリアル 200
	ユ ー ロ	ド イ ツ	千ユーロ 1,448 (41) (303)	1,288 (41)	千ユーロ 6,439 (319)
		イ タ リ ア	10,910 (3) (0.21155)	6,164	2,586
		フ ラ ン ス	2,114 (28)	2,295 (49)	11,789 (364)
		オ ラ ン ダ	2,135 (302)	2,356 (309)	4,051 (619)
		ス ペ イ ン	1,801 (722)	1,549 (39)	1,273 (4)

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

			買 付		売 付	
			株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユ ー ロ	ベ ル ギ ー	百株 53	千ユーロ 275	百株 252	千ユーロ 637
		オ ー ス ト リ ア	7	15	14 (一)	44 (4)
		ル ク セ ン ブ ル ク	11	36	11	52
		フ ィ ン ラ ン ド	194	239	123	140
		ア イ ル ラ ン ド	—	—	154	334
		ポ ル ト ガ ル	142	178	144	188
	そ の 他		16	56	109	355
			(99)	(329)		
	イ ギ リ ス		13,669 (304)	千英ポンド 8,284 (31)	17,226 (一)	千英ポンド 9,050 (31)
	ス イ ス		1,441	千スイスフラン 6,744	1,872 (一)	千スイスフラン 10,069 (237)
	ス ウ ェ ー デ ン		1,099	千スウェーデンクローネ 21,357	1,366	千スウェーデンクローネ 27,147
	ノ ル ウ ェ ー		1,081	千ノルウェークローネ 7,649	2,584	千ノルウェークローネ 17,103
	デ ン マ ー ク		620	千デンマーククローネ 16,646	522	千デンマーククローネ 13,969
	ト ル コ		423	千トルコリラ 193	2,294	千トルコリラ 1,020
	チ ェ コ		2 (24)	千チェココルナ 197 (一)	4	千チェココルナ 435
	オ ー ス ト ラ リ ア		8,665 (71)	千オーストラリアドル 7,067 (3)	10,079 (一)	千オーストラリアドル 7,160 (3)
	香 港		13,405	千香港ドル 35,924	8,011	千香港ドル 25,016
	シ ン ガ ポ ー ル		441	千シンガポールドル 32	846	千シンガポールドル 273
	タ イ		23	千タイバーツ 389	47	千タイバーツ 903
	イ ン ド ネ シ ア		—	千インドネシアルピア —	3,297	千インドネシアルピア 3,009,640
	韓 国		44	千韓国ウォン 861,663	139	千韓国ウォン 2,591,656
	イ ス ラ エ ル		692	千イスラエルシェケル 1,187	3,428	千イスラエルシェケル 3,744
	南 ア フ リ カ		1,259	千南アフリカランド 12,969	471	千南アフリカランド 10,869
	未 上 場 、 未 登 録 (ユーロ・フランス)		—	—	70	—

(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) ( ) 内は増資割当、株式転換・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) —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	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	13,500	278	17,600	383
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	5,900	109	5,900	104
	BRANDYWINE REALTY TRUST	1,900	31	1,900	31
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	19,800	227	5,700	62
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	6,500	147	6,500	139
	EQUINIX INC	1,475	546	1,248	447
	EQUITY COMMONWEALTH	4,700	139	8,300	254
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	800	21	800	21
	HOST HOTELS & RESORTS INC	4,600	69	4,600	76
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,400	87	2,400	87
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	2,900	63	—	—
	POST PROPERTIES INC	4,800	284	5,700	378
	PROLOGIS INC	12,530	625	2,670	137
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1,200	138	800	93
	SL GREEN REALTY CORP	1,500	154	1,500	166
	SOVRAN SELF STORAGE INC	300	27	300	27
	TAUBMAN CENTERS INC	800	61	2,000	145
	小計口数・金額	85,605	3,013	67,918	2,559
	カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	—	—	2,800	145
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	1,200	57	1,200	54
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	—	—	2,200	39
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	1,300	24	7,400	124
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	2,000	89	300	14
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	5,300	123	13,500	308
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	2,900	82	2,900	75
	SMART REAL ESTATE INVESTMENT	2,400	85	8,900	313
	小計口数・金額	15,100	463	39,200	1,075
	イギリス	口	千英ポンド	口	千英ポンド
	DERWENT LONDON PLC	3,550	86	5,570	153
	HAMMERSON PLC	1,800	8	16,600	88
	LAND SECURITIES GROUP PLC	13,070	128	5,180	52
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	11,600	71	27,952	180
	小計口数・金額	30,020	294	55,302	475
	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	216,700	467	80,700	176
	STOCKLAND	117,700	542	47,500	230
	DEXUS PROPERTY GROUP	44,600	394	50,500	465
	GOODMAN GROUP	75,680	559	165,180	1,170
	VICINITY CENTRES	—	—	76,000	253
	小計口数・金額	454,680	1,964	419,880	2,296
国	香港	口	千香港ドル	口	千香港ドル
	LINK REIT	36,000	1,940	102,000	5,631
	小計口数・金額	36,000	1,940	102,000	5,631
	シンガポール	口	千シンガポールドル	口	千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	18,400	27	18,400	29
	小計口数・金額	18,400	27	18,400	29

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金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3) ( ) 内は増資割当等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) —印は取引なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外		百万円	百万円	百万円	百万円
国	株 式 先 物 取 引	24,767	23,500	3,138	1,912

(注1) 外国の取引金額は、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) 単位未満は切捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（自 2016年4月19日 至 2017年4月18日）

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	43,606,196千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	25,593,129千円
(c) 売 買 高 比 率 ( a ) / ( b )	1.70

(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。

◆組入資産明細(2017年4月18日現在)

外国株式(上場・登録株式)

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
AT&T INC	63	156	628	68,645	電気通信サービス	
ABBOTT LABORATORIES	—	156	675	73,786	ヘルスケア機器・サービス	
ABBVIE INC	70	50	326	35,664	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AECOM	95	—	—	—	資本財	
ALASKA AIR GROUP INC	—	44	385	42,134	運輸	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	34	390	42,588	ソフトウェア・サービス	
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	—	137	472	51,593	資本財	
ALLSTATE CORP	191	186	1,517	165,672	保険	
ALTRIA GROUP INC	110	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AMBEV SA-ADR	1,165	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AMEREN CORPORATION	50	—	—	—	公益事業	
AMERICAN ELECTRIC POWER	96	—	—	—	公益事業	
AMERICAN EXPRESS CO	131	121	931	101,664	各種金融	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	426	126	756	82,549	保険	
AMERISOURCEBERGEN CORP	39	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	70	894	97,643	各種金融	
AMPHENOL CORP-CL A	78	62	434	47,495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTHEM INC	15	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	—	155	406	44,338	各種金融	
ARISTA NETWORKS INC	35	30	404	44,209	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AUTOZONE INC	7	6	467	51,054	小売	
BAKER HUGHES INC	—	12	71	7,811	エネルギー	
BANK OF AMERICA CORP	—	323	737	80,571	銀行	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	287	243	1,143	124,869	各種金融	
CR BARD INC	22	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
BARRICK GOLD CORP	149	—	—	—	素材	
BAXTER INTERNATIONAL INC	103	339	1,794	195,947	ヘルスケア機器・サービス	
BIG LOTS INC	8	—	—	—	小売	
BLACKROCK INC	16	12	460	50,288	各種金融	
BOEING CO/THE	—	50	895	97,735	資本財	
CVS HEALTH CORP	—	42	330	36,105	食品・生活必需品小売り	
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	11	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	191	163	1,208	131,902	運輸	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	3	24	2,718	各種金融	
CARLISLE COS INC	2	—	—	—	資本財	
CARNIVAL CORP	105	181	1,058	115,536	消費者サービス	
CATERPILLAR INC	131	82	771	84,289	資本財	
CENTERPOINT ENERGY INC	—	215	607	66,295	公益事業	
CENTURYLINK INC	238	114	288	31,492	電気通信サービス	
CITIGROUP INC	224	406	2,398	261,928	銀行	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	279	252	854	93,333	銀行	
COCA-COLA ENTERPRISES	24	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO	279	124	922	100,756	家庭用品・パーソナル用品	
COMFORT SYSTEMS USA INC	71	—	—	—	資本財	
CONAGRA BRANDS INC	9	78	315	34,459	食品・飲料・タバコ	
CONSTELLATION BRANDS INC-A	34	51	869	94,920	食品・飲料・タバコ	
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC	—	31	183	20,045	食品・飲料・タバコ	
THE COOPER COS INC	41	38	754	82,397	ヘルスケア機器・サービス	
COOPER-STANDARD HOLDING	—	15	156	17,133	自動車・自動車部品	
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	61	50	256	28,007	保険	
CORE LABORATORIES N.V.	75	94	1,109	121,175	エネルギー	



ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
	百株	百株	千米ドル	千円		
CORNING INC	—	82	217	23,762	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COTY INC-CL A	—	551	1,000	109,238	家庭用品・パーソナル用品	
CREDICORP LTD	10	19	297	32,518	銀行	
CUMMINS INC	85	23	341	37,318	資本財	
DTE ENERGY COMPANY	—	7	73	7,982	公益事業	
DARDEN RESTAURANTS INC	92	—	—	—	消費者サービス	
DEAN FOODS CO	90	21	40	4,469	食品・飲料・タバコ	
DELTA AIR LINES INC	182	36	159	17,433	運輸	
DELUXE CORP	43	43	297	32,462	商業・専門サービス	
WALT DISNEY CO/THE	152	141	1,607	175,508	メディア	
EVEREST RE GROUP LTD	4	23	539	58,906	保険	
DOMINION DIAMOND CORP	9	—	—	—	素材	
DOW CHEMICAL CO/THE	71	91	561	61,336	素材	
DRIL-QUIP INC	38	—	—	—	エネルギー	
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	92	71	469	51,298	保険	
EOG RESOURCES INC	56	46	443	48,422	エネルギー	
BUNGE LTD	—	87	670	73,174	食品・飲料・タバコ	
EDISON INTERNATIONAL	124	66	532	58,135	公益事業	
ENTERGY CORP	66	—	—	—	公益事業	
EQUIFAX INC	44	37	520	56,841	商業・専門サービス	
EXELON CORP	—	53	190	20,775	公益事業	
EXPRESS INC	87	—	—	—	小売	
EXXON MOBIL CORP	34	—	—	—	エネルギー	
FIRST REPUBLIC BANK/CA	—	51	466	50,938	銀行	
FIRSTENERGY CORP	—	48	150	16,472	公益事業	
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	58	72	1,046	114,295	ソフトウェア・サービス	
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	63	122	1,134	123,917	食品・飲料・タバコ	
FOOT LOCKER INC	91	43	311	34,054	小売	
FRANKLIN RESOURCES INC	167	154	640	69,966	各種金融	
GANNETT CO INC	70	—	—	—	メディア	
GENERAL ELECTRIC CO	—	217	645	70,520	資本財	
GENERAL MOTORS CO	484	393	1,335	145,822	自動車・自動車部品	
GOLDMAN SACHS GROUP INC	96	84	1,919	209,624	各種金融	
WW GRAINGER INC	21	14	324	35,472	資本財	
GREAT PLAINS ENERGY INC	—	49	145	15,847	公益事業	
GRUPO TELEvisa SA-SPON ADR	204	509	1,329	145,161	メディア	
HCA HOLDINGS INC	—	155	1,331	145,425	ヘルスケア機器・サービス	
HDFC BANK LTD-ADR	151	96	749	81,852	銀行	
HP INC	—	85	154	16,891	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HALLIBURTON CO	—	86	423	46,235	エネルギー	
HANESBRANDS INC	100	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
HARLEY-DAVIDSON INC	20	62	373	40,757	自動車・自動車部品	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	149	135	1,670	182,375	資本財	
HUMANA INC	—	15	329	36,010	ヘルスケア機器・サービス	
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	43	29	582	63,580	資本財	
IHS INC-CLASS A	50	—	—	—	商業・専門サービス	
INFOSYS LTD-SP ADR	—	572	832	90,851	ソフトウェア・サービス	
INGREDION INC	59	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
INSPERITY INC	—	23	199	21,823	商業・専門サービス	
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	44	6	88	9,644	素材	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	258	—	—	—	銀行	
JPMORGAN CHASE & CO	201	41	355	38,812	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	213	73	920	100,456	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KANSAS CITY SOUTHERN	80	182	1,638	178,899	運輸	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千米ドル	千円	
KELLOGG CO		151	114	830	90,680	食品・飲料・タバコ
KIMBERLY-CLARK CORP		—	6	80	8,737	家庭用品・パーソナル用品
KOHL'S CORP		—	35	136	14,870	小売
KROGER CO		107	—	—	—	食品・生活必需品小売り
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS		8	—	—	—	資本財
LAMB WESTON HOLDINGS INC		—	68	287	31,355	食品・飲料・タバコ
LEAR CORP		58	82	1,113	121,603	自動車・自動車部品
LINKEDIN CORP - A		46	—	—	—	ソフトウェア・サービス
LOWE'S COS INC		161	173	1,421	155,267	小売
MBIA INC		174	—	—	—	保険
MGM RESORTS INTERNATIONAL		—	82	224	24,548	消費者サービス
MANPOWERGROUP INC		—	77	764	83,512	商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP		26	—	—	—	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP		34	—	—	—	エネルギー
MCKESSON CORP		—	17	245	26,770	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.		13	37	232	25,371	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITOR INC		237	172	277	30,338	資本財
MOLINA HEALTHCARE INC		53	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MOLSON COORS BREWING CO -B		60	47	456	49,796	食品・飲料・タバコ
MONSANTO CO		65	68	796	86,980	素材
MOODY'S CORP		—	41	473	51,655	各種金融
MORGAN STANLEY		—	140	580	63,424	各種金融
NCR CORPORATION		50	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NATIONAL OILWELL VARCO INC		63	58	221	24,188	エネルギー
NIKE INC -CL B		—	200	1,124	122,816	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP		25	20	509	55,636	資本財
NOW INC		39	36	61	6,727	資本財
OMNICOM GROUP		86	57	493	53,931	メディア
ORACLE CORP		292	448	1,988	217,084	ソフトウェア・サービス
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		—	14	165	18,100	銀行
PVH CORP		5	47	469	51,288	耐久消費財・アパレル
PEPSICO INC		51	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC		176	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		—	39	448	48,973	食品・飲料・タバコ
PIONEER NATURAL RESOURCES CO		—	22	413	45,161	エネルギー
PRAXAIR INC		52	39	462	50,476	素材
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		—	11	114	12,527	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP		9	—	—	—	公益事業
QEP RESOURCES INC		24	—	—	—	エネルギー
RED HAT INC		76	105	906	99,019	ソフトウェア・サービス
REYNOLDS AMERICAN INC		103	72	466	50,928	食品・飲料・タバコ
SPX FLOW INC		47	—	—	—	資本財
ST JUDE MEDICAL INC		176	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SALESFORCE.COM INC		79	133	1,120	122,369	ソフトウェア・サービス
SALLY BEAUTY HOLDINGS INC		162	150	299	32,678	小売
SAP SE-SPONSORED ADR		147	166	1,613	176,190	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		186	216	1,692	184,819	エネルギー
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A		128	134	762	83,282	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC		—	4	52	5,728	資本財
STATE STREET CORP		200	227	1,785	194,915	各種金融
STRYKER CORP		114	108	1,421	155,161	ヘルスケア機器・サービス
SYNCHRONY FINANCIAL		—	64	211	23,074	各種金融
TAHOE RESOURCES INC		238	—	—	—	素材
TARGET CORP		19	—	—	—	小売

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
TESORO CORP	58	—	—	—	エネルギー
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	128	126	1,944	212,281	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	67	62	1,180	128,952	資本財
TIFFANY & CO	90	—	—	—	小売
TIME WARNER INC	234	159	1,577	172,225	メディア
TIME WARNER CABLE	39	—	—	—	メディア
TYSON FOODS INC-CL A	117	169	1,089	118,948	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	52	—	—	—	公益事業
US BANCORP	19	—	—	—	銀行
UNION PACIFIC CORP	47	—	—	—	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	100	101	1,061	115,858	運輸
UNITED RENTALS INC	—	23	278	30,375	資本財
UNITED TECHNOLOGIES CORP	100	66	753	82,234	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	4	28	468	51,112	ヘルスケア機器・サービス
VALERO ENERGY CORP	154	116	756	82,569	エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	80	239	1,166	127,376	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	391	411	3,693	403,315	ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	193	128	466	50,901	各種金融
WAL-MART STORES INC	11	149	1,095	119,563	食品・生活必需品小売り
WATERS CORP	51	39	615	67,156	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	—	9	131	14,400	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	372	218	1,149	125,520	銀行
WESTERN ALLIANCE BANCORP	138	99	461	50,348	銀行
XEROX CORP	764	319	223	24,451	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	108	119	1,446	157,920	ヘルスケア機器・サービス
ASSURED GUARANTY LTD	176	151	576	62,900	保険
VALIDUS HOLDINGS LTD	71	11	61	6,668	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	44	60	515	56,335	素材
ACCENTURE PLC-CL A	149	117	1,362	148,807	ソフトウェア・サービス
ENSCO PLC-CL A	—	229	189	20,728	エネルギー
AON PLC	219	78	938	102,432	保険
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	59	—	—	—	耐久消費財・アパレル
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	111	107	804	87,800	自動車・自動車部品
XL GROUP LTD	—	53	215	23,536	保険
TECHNIPFMC PLC	—	113	369	40,399	エネルギー
NOBLE CORP PLC	42	—	—	—	エネルギー
ALLEGION PLC	37	57	437	47,777	資本財
TRINSEO SA	—	7	44	4,906	素材
MEDTRONIC PLC	161	203	1,637	178,833	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	—	262	1,083	118,352	商業・専門サービス
ALLERGAN PLC	13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
ADOBE SYSTEMS INC	7	14	181	19,871	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	29	28	2,367	258,509	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	21	14	1,205	131,654	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	14	16	1,522	166,248	小売
AMERICAN CAPITAL LTD	172	—	—	—	各種金融
AMGEN INC	130	53	862	94,168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	267	131	1,869	204,141	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	296	298	1,132	123,711	半導体・半導体製造装置
ASPEN TECHNOLOGY INC	44	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS	27	—	—	—	運輸
AUTODESK INC	—	87	751	82,033	ソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR	44	61	1,067	116,570	ソフトウェア・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
		百株	百株	千米ドル	千円	
BIOGEN INC	10	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	442	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CSX CORP	—	108	511	55,799	運輸	
CERNER CORP	—	136	800	87,428	ヘルスケア機器・サービス	
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	38	60	1,989	217,189	メディア	
CHILDREN'S PLACE INC/THE	18	—	—	—	小売	
CIRRUS LOGIC INC	—	28	175	19,206	半導体・半導体製造装置	
CISCO SYSTEMS INC	161	460	1,501	163,951	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CITRIX SYSTEMS INC	108	69	575	62,864	ソフトウェア・サービス	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	41	76	448	48,987	ソフトウェア・サービス	
COMCAST CORP-CLASS A	218	108	404	44,193	メディア	
CHECK POINT SOFTWARE TECH	39	68	704	76,888	ソフトウェア・サービス	
AMDOCS LTD	72	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DENTSPLY SIRONA INC	55	51	322	35,190	ヘルスケア機器・サービス	
DISH NETWORK CORP-A	—	55	324	35,434	メディア	
EBAY INC	470	230	793	86,630	ソフトウェア・サービス	
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	114	130	866	94,636	ヘルスケア機器・サービス	
FACEBOOK INC-A	68	68	963	105,234	ソフトウェア・サービス	
F5 NETWORKS INC	—	13	176	19,301	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GILEAD SCIENCES INC	145	142	947	103,418	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HAWAIIAN HOLDINGS INC	—	37	179	19,634	運輸	
HOLOGIC INC	82	96	409	44,696	ヘルスケア機器・サービス	
INTEL CORP	187	22	78	8,522	半導体・半導体製造装置	
INTUIT INC	—	8	94	10,363	ソフトウェア・サービス	
LAM RESEARCH CORP	35	27	353	38,650	半導体・半導体製造装置	
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL	—	28	258	28,242	消費者サービス	
MASIMO CORP	—	39	367	40,126	ヘルスケア機器・サービス	
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	—	215	431	47,127	消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	58	34	754	82,406	ソフトウェア・サービス	
MICROSOFT CORP	409	273	1,790	195,488	ソフトウェア・サービス	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	99	58	427	46,706	半導体・半導体製造装置	
MICRON TECHNOLOGY INC	—	37	100	10,960	半導体・半導体製造装置	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	204	252	1,115	121,749	食品・飲料・タバコ	
NETAPP INC	—	161	640	69,949	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NETGEAR INC	35	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NUANCE COMMUNICATIONS INC	229	237	396	43,268	ソフトウェア・サービス	
PAYPAL HOLDINGS INC	88	82	353	38,599	ソフトウェア・サービス	
POPULAR INC	36	38	148	16,252	銀行	
PRICELINE GROUP INC/THE	7	7	1,400	152,926	小売	
REGENERON PHARMACEUTICALS	19	28	1,054	115,195	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SANDERSON FARMS INC	—	19	206	22,507	食品・飲料・タバコ	
SMITH & WESSON HOLDING CORP	64	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SYKES ENTERPRISES INC	21	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SYMANTEC CORP	204	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SYNOPSYS INC	—	49	348	38,056	ソフトウェア・サービス	
T-MOBILE US INC	100	99	644	70,340	電気通信サービス	
TECH DATA CORP	17	7	62	6,804	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TETRA TECH INC	38	—	—	—	商業・専門サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	41	322	35,241	半導体・半導体製造装置	
UNITED THERAPEUTICS CORP	44	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
URBAN OUTFITTERS INC	252	112	254	27,837	小売	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	—	7	58	6,353	食品・生活必需品小売り	
WHOLE FOODS MARKET INC	—	364	1,259	137,513	食品・生活必需品小売り	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千米ドル	千円	
WYNN RESORTS LTD		13	12	140	15,346	消費者サービス
SEAGATE TECHNOLOGY		—	30	145	15,883	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IHS MARKIT LTD		—	258	1,103	120,474	商業・専門サービス
BROADCOM LTD		—	23	493	53,897	半導体・半導体製造装置
WILLIS TOWERS WATSON PLC		—	81	1,049	114,608	保険
MYLAN NV		47	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(アメリカ・・・シンガポール市場)						
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		331	241	186	20,315	不動産
(アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)						
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR		—	272	296	32,384	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	22,703	22,378	144,891	15,820,747	
	銘柄数<比率>	199	209	—	<55.2%>	—
(カナダ・・・トロント市場)		百株	百株	千カナダドル	千円	
AIMIA INC		108	80	71	5,880	メディア
BANK OF MONTREAL		—	61	600	49,243	銀行
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		—	30	338	27,748	銀行
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		11	—	—	—	小売
COGECO COMMUNICATIONS INC		17	15	114	9,341	メディア
ELEMENT FINANCIAL CORP		222	—	—	—	各種金融
HUSKY ENERGY INC		—	47	74	6,065	エネルギー
LOBLAW COMPANIES LTD		—	100	726	59,488	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP		542	364	271	22,220	素材
METRO INC		146	—	—	—	食品・生活必需品小売り
QUEBECOR INC -CL B		—	42	173	14,244	メディア
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		—	24	146	11,994	電気通信サービス
TFI INTERNATIONAL INC		—	52	155	12,705	運輸
TECK RESOURCES LTD-CLS B		—	146	437	35,882	素材
TORONTO-DOMINION BANK		—	66	436	35,801	銀行
TOURMALINE OIL CORP		—	87	252	20,659	エネルギー
WEST FRASER TIMBER CO LTD		—	58	334	27,393	素材
WESTON (GEORGE) LTD		22	21	246	20,232	食品・生活必需品小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	1,069	1,193	4,380	358,900	
	銘柄数<比率>	7	15	—	<1.3%>	—
(メキシコ・・・メキシコ市場)		百株	百株	千メキシコペソ	千円	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O		440	407	4,376	25,822	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	440	407	4,376	25,822	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	—
(ブラジル・・・サンパウロ市場)		百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
AMBEV SA		601	679	1,226	43,187	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	601	679	1,226	43,187	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	—
(ユーロ・・・ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
MERCK KGAA		57	53	563	65,432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOFTWARE AG		6	—	—	—	ソフトウェア・サービス
E. ON SE		—	157	114	13,284	公益事業
METRO AG		50	—	—	—	食品・生活必需品小売り
BAYER AG-REG		131	223	2,379	276,482	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HEIDELBERGCEMENT AG		49	—	—	—	素材
ALLIANZ SE-REG		99	100	1,713	199,105	保険
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		—	45	68	7,983	運輸
KRONES AG		20	—	—	—	資本財
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES		247	244	1,624	188,820	自動車・自動車部品

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
		百株	百株	千ユーロ	千円		
SIEMENS AG-REG		—	17	225	26,219	資本財	
LINDE AG		61	50	802	93,202	素材	
DEUTSCHE BOERSE AG		41	41	355	41,316	各種金融	
MTU AERO ENGINES AG		47	43	544	63,230	資本財	
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE		24	49	198	23,028	各種金融	
GERRESHEIMER AG		19	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
STROEER SE & CO KGAA		38	—	—	—	メディア	
BRENNTAG AG		45	41	220	25,570	資本財	
OSRAM LICHT AG		45	—	—	—	資本財	
KION GROUP AG		41	50	302	35,121	資本財	
VONOVIA SE		134	143	497	57,771	不動産	
COVESTRO AG		—	59	448	52,097	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	1,161	1,321	10,057	1,168,668	—	
		18	15	—	<4.1%>		
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円		
BUZZI UNICEM SPA		—	131	290	33,748	素材	
ENEL SPA		—	2,316	1,002	116,474	公益事業	
ENI SPA		625	257	385	44,852	エネルギー	
TELECOM ITALIA SPA		—	816	65	7,590	電気通信サービス	
TELECOM ITALIA-RSP		—	2,014	130	15,204	電気通信サービス	
PRYSMIAN SPA		160	—	—	—	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	785	5,535	1,874	217,870	—	
		2	5	—	<0.8%>		
(ユーロ・・・フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円		
VEOLIA ENVIRONNEMENT		182	—	—	—	公益事業	
CHRISTIAN DIOR SE		15	18	423	49,165	耐久消費財・アパレル	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		69	78	1,633	189,793	耐久消費財・アパレル	
THALES SA		—	50	462	53,776	資本財	
PERNOD RICARD SA		88	105	1,205	140,134	食品・飲料・タバコ	
RENAULT SA		7	51	402	46,762	自動車・自動車部品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE		115	110	754	87,697	資本財	
AIR FRANCE-KLM		30	—	—	—	運輸	
HERMES INTERNATIONAL		3	3	143	16,651	耐久消費財・アパレル	
KERING		64	15	397	46,182	耐久消費財・アパレル	
ATOS SE		42	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SOCIETE GENERALE SA		60	172	750	87,254	銀行	
PEUGEOT SA		376	104	182	21,259	自動車・自動車部品	
NEXANS SA		—	55	255	29,657	資本財	
BNP PARIBAS		532	287	1,678	195,043	銀行	
SAFRAN SA		52	—	—	—	資本財	
ENGIE		—	138	182	21,217	公益事業	
LEGRAND SA		104	90	514	59,773	資本財	
TOTAL SA		127	16	77	8,985	エネルギー	
DANONE		395	476	3,063	355,985	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA		26	32	347	40,322	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	2,295	1,808	12,475	1,449,664	—	
		18	17	—	<5.1%>		
(ユーロ・・・オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円		
RELX NV		—	67	118	13,787	商業・専門サービス	
AKZO NOBEL		115	102	814	94,593	素材	
WOLTERS KLUWER		—	61	244	28,364	商業・専門サービス	
AEGON NV		—	209	94	11,025	保険	
KONINKLIJKE PHILIPS NV		325	187	558	64,901	資本財	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
HEINEKEN NV		百株	百株	千ユーロ	千円	食品・飲料・タバコ エネルギー 資本財 食品・生活必需品小売り 保険 自動車・自動車部品
FUGRO NV-CVA		81	75	612	71,118	
CNH INDUSTRIAL NV		—	27	38	4,478	
KONINKLIJKE AHOLD NV		2,631	1,929	1,809	210,307	
NN GROUP NV		359	—	—	—	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		340	324	947	110,080	
		—	639	585	67,982	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,853	3,625	5,823	676,640	—
	銘柄数<比率>	6	10	—	<2.4%>	
(ユーロ・・・スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー 電気通信サービス 資本財 資本財 運輸 運輸
REPSOL SA		—	578	851	98,916	
TELEFONICA SA		—	370	379	44,111	
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA		84	—	—	—	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		38	—	—	—	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		—	103	65	7,618	
AENA SA		23	29	450	52,307	
小 計	株 数 ・ 金 額	146	1,081	1,746	202,952	—
	銘柄数<比率>	3	4	—	<0.7%>	
(ユーロ・・・ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行 ヘルスケア機器・サービス 電気通信サービス 運輸
KBC GROEP NV		54	73	441	51,286	
AGFA-GEVAERT NV		70	—	—	—	
PROXIMUS		119	—	—	—	
BPOST SA		28	—	—	—	
		—	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	272	73	441	51,286	—
	銘柄数<比率>	4	1	—	<0.2%>	
(ユーロ・・・オーストリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行
ERSTE GROUP BANK AG		97	89	268	31,246	
小 計	株 数 ・ 金 額	97	89	268	31,246	—
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(ユーロ・・・フィンランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	資本財
VALMET OYJ		—	71	116	13,559	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	71	116	13,559	—
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>	
(ユーロ・・・アイルランド)		百株	百株	千ユーロ	千円	素材
SMURFIT KAPPA GROUP PLC		154	—	—	—	
小 計	株 数 ・ 金 額	154	—	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ・・・ポルトガル)		百株	百株	千ユーロ	千円	エネルギー
GALP ENERGIA SGPS SA		282	280	408	47,421	
小 計	株 数 ・ 金 額	282	280	408	47,421	—
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ・・・その他)		百株	百株	千ユーロ	千円	半導体・半導体製造装置
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		—	6	25	3,015	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	6	25	3,015	—
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額	9,049	13,894	33,238	3,862,325	—
	銘柄数<比率>	54	56	—	<13.5%>	
(イギリス・・・ロンドン市場)		百株	百株	千英ポンド	千円	半導体・半導体製造装置 メディア 食品・飲料・タバコ 銀行 食品・飲料・タバコ
ARM HOLDINGS PLC		630	—	—	—	
SKY PLC		389	341	335	46,050	
DIAGEO PLC		757	862	1,982	271,974	
STANDARD CHARTERED PLC		416	80	57	7,830	
IMPERIAL BRANDS PLC		175	147	580	79,579	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千英ポンド	千円	
WM MORRISON SUPERMARKETS		—	555	130	17,843	食品・生活必需品小売り
PERSIMMON PLC		40	91	203	27,934	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC		—	241	402	55,147	保険
RIO TINTO PLC		94	195	608	83,517	素材
TAYLOR WIMPEY PLC		1,580	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GLAXOSMITHKLINE PLC		—	444	731	100,300	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		750	—	—	—	電気通信サービス
BARCLAYS PLC		—	1,933	411	56,390	銀行
WILLIAM HILL PLC		355	—	—	—	消費者サービス
BURBERRY GROUP PLC		210	205	361	49,644	耐久消費財・アパレル
ITV PLC		1,147	—	—	—	メディア
BERKELEY GROUP HOLDINGS		103	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC		—	401	86	11,896	公益事業
BERENDSEN PLC		43	—	—	—	商業・専門サービス
PETROFAC LTD		—	127	113	15,501	エネルギー
EXPERIAN PLC		413	288	467	64,144	商業・専門サービス
WHITBREAD PLC		65	84	351	48,279	消費者サービス
3I GROUP PLC		403	434	334	45,895	各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		194	161	1,203	165,108	家庭用品・パーソナル用品
SHIRE PLC		31	73	334	45,908	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLENCORE PLC		9,483	5,857	1,810	248,297	素材
CENTAMIN PLC		—	1,097	209	28,671	素材
INCHCAPE PLC		191	173	148	20,345	小売
WPP PLC		541	966	1,679	230,350	メディア
ROYAL MAIL PLC		521	—	—	—	運輸
TULLOW OIL PLC-NIL PAID RTS		—	152	15	2,129	エネルギー
JUST EAT PLC		—	422	240	32,997	ソフトウェア・サービス
COMPASS GROUP PLC		440	403	625	85,847	消費者サービス
INDIVIOR PLC		231	219	71	9,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	19,215 25	15,962 26	13,497 —	1,851,382 <6.5%>	—
(スイス・・・スイス電子市場)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
FISCHER (GEORG)-REG		2	2	241	26,302	資本財
PARTNERS GROUP HOLDING AG		5	5	316	34,399	各種金融
(スイス・・・V I R T-X市場)		28	73	1,884	204,847	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		93	73	531	57,750	商業・専門サービス
ADECCO GROUP AG-REG		399	167	966	105,090	素材
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		346	228	1,743	189,514	食品・飲料・タバコ
NESTLE SA-REG		29	26	378	41,142	ヘルスケア機器・サービス
SONOVA HOLDING AG-REG		1,158	1,243	1,791	194,728	各種金融
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		16	15	300	32,645	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG		20	19	646	70,238	保険
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		20	63	936	101,793	運輸
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG		74	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACTELION LTD-REG		429	336	1,659	180,398	各種金融
JULIUS BAER GROUP LTD		28	26	232	25,228	保険
SWISS RE AG		287	204	1,639	178,192	耐久消費財・アパレル
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		570	593	916	99,647	各種金融
UBS GROUP AG-REG		3,511	3,080	14,182	1,541,921	—
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	3,511 16	3,080 15	14,182 —	1,541,921 <5.4%>	—
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)		百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円	
INTRUM JUSTITIA AB		51	—	—	—	商業・専門サービス
ELECTROLUX AB-SER B		16	153	3,930	47,632	耐久消費財・アパレル



ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
		百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円		
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B		387	476	14,281	173,089	家庭用品・パーソナル用品	
BOLIDEN AB		213	—	—	—	素材	
ATLAS COPCO AB-B SHS		288	58	1,663	20,163	資本財	
小 計	株 数・金 額	955	688	19,875	240,885		
	銘柄数<比率>	5	3	—	<0.8%>		
(ノルウェー・・・オスロ市場)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円		
TELENOR ASA		328	—	—	—	電気通信サービス	
SUBSEA 7 SA		132	221	3,185	40,651	エネルギー	
STATOIL ASA		99	—	—	—	エネルギー	
NORSK HYDRO ASA		1,190	—	—	—	素材	
SALMAR ASA		—	25	487	6,219	食品・飲料・タバコ	
小 計	株 数・金 額	1,749	247	3,673	46,870		
	銘柄数<比率>	4	2	—	<0.2%>		
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)		百株	百株	千デンマーククローネ	千円		
CARLSBERG AS-B		64	59	3,967	61,964	食品・飲料・タバコ	
DANSKE BANK A/S		172	158	3,713	58,009	銀行	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		11	—	—	—	資本財	
DSV A/S		—	75	2,756	43,052	運輸	
NOVO NORDISK A/S-B		303	369	9,355	146,139	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ISS A/S		23	—	—	—	商業・専門サービス	
DFDS A/S		—	11	442	6,917	運輸	
小 計	株 数・金 額	576	673	20,235	316,083		
	銘柄数<比率>	5	5	—	<1.1%>		
(トルコ・・・イスタンブール市場)		百株	百株	千トルコリラ	千円		
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D		1,871	—	—	—	銀行	
小 計	株 数・金 額	1,871	—	—	—		
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>		
(チェコ・・・プラハ市場)		百株	百株	千チェココルナ	千円		
KOMERCNI BANKA AS		6	27	2,676	11,643	銀行	
小 計	株 数・金 額	6	27	2,676	11,643		
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>		
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)		百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
COCA-COLA AMATIL LTD		—	173	186	15,434	食品・飲料・タバコ	
CALTEX AUSTRALIA LTD		—	72	215	17,890	エネルギー	
CSR LTD		486	177	80	6,642	素材	
ARISTOCRAT LEISURE LTD		—	469	911	75,485	消費者サービス	
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD		27	—	—	—	消費者サービス	
OZ MINERALS LTD		315	292	229	19,020	素材	
DOWNER EDI LTD		280	—	—	—	商業・専門サービス	
REGIS RESOURCES LTD		—	545	196	16,253	素材	
BLUESCOPE STEEL LTD		151	226	256	21,286	素材	
NEWCREST MINING LTD		—	129	324	26,854	素材	
JB HI-FI LTD		93	—	—	—	小売	
QANTAS AIRWAYS LTD		2,674	805	313	26,007	運輸	
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		563	570	277	22,948	素材	
SANDFIRE RESOURCES NL		80	142	85	7,106	素材	
WESFARMERS LTD		—	28	126	10,470	食品・生活必需品小売り	
WOODSIDE PETROLEUM LTD		170	105	348	28,834	エネルギー	
MINERAL RESOURCES LTD		167	—	—	—	素材	
EVOLUTION MINING LTD		594	—	—	—	素材	
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T		575	—	—	—	消費者サービス	
AGL ENERGY LTD		—	23	63	5,277	公益事業	
SOUTH32 LTD		—	1,273	360	29,843	素材	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
			株 数	株 数		評 価 額	
						外貨建金額	邦貨換算金額
CIMIC GROUP LTD		百株	百株	千オーストラリアドル	千円	資本財 ソフトウェア・サービス	
MYOB GROUP LTD		81	—	—	—		
		2,168	2,052	726	60,181		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	8,426 15	7,083 16	4,702 —	389,537 <1.4%>	—	
(香港・・・香港市場)		百株	百株	千香港ドル	千円	公益事業 不動産 不動産 不動産 不動産 不動産 自動車・自動車部品 銀行 耐久消費財・アパレル 不動産 不動産 不動産 保険 保険 消費者サービス 不動産 食品・飲料・タバコ ソフトウェア・サービス 不動産	
CLP HOLDINGS LTD		40	—	—	—		
HANG LUNG GROUP LTD		60	190	650	9,143		
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		—	190	950	13,360		
WHARF HOLDINGS LTD		660	470	3,165	44,474		
HYSAN DEVELOPMENT CO		220	210	762	10,710		
KERRY PROPERTIES LTD		285	310	930	13,066		
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT		—	1,700	1,805	25,365		
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		—	1,135	3,580	50,311		
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG		—	40	127	1,787		
SUN HUNG KAI PROPERTIES		—	70	835	11,733		
SWIRE PACIFIC LTD - CL A		—	40	303	4,262		
WHELOCK & CO LTD		210	190	1,206	16,951		
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		795	1,051	4,451	62,550		
ATA GROUP LTD		1,951	2,295	11,445	160,803		
SANDS CHINA LTD		340	312	1,162	16,328		
SWIRE PROPERTIES LTD		364	294	752	10,574		
WH GROUP LTD		2,195	3,455	2,377	33,397		
TENCENT HOLDINGS LTD		596	568	13,099	184,044		
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING		—	590	3,262	45,840		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	7,717 12	13,111 18	50,868 —	714,706 <2.5%>	—	
(シンガポール・・・シンガポール市場)		百株	百株	千シンガポールドル	千円	運輸 資本財	
SINGAPORE AIRLINES LTD		206	—	—	—		
YANGZIJANG SHIPBUILDING		1,378	1,179	132	10,360		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	1,584 2	1,179 1	132 —	10,360 <0.0%>	—	
(タイ・・・タイ市場)		百株	百株	千タイバーツ	千円	銀行	
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN		309	285	5,529	17,526		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	309 1	285 1	5,529 —	17,526 <0.1%>	—	
(インドネシア・・・ジャカルタ市場)		百株	百株	千インドネシアルピア	千円	銀行	
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT		3,297	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	3,297 1	— —	— —	— <—%>	—	
(韓国・・・韓国市場)		百株	百株	千韓国ウォン	千円	公益事業 テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
KOREA ELECTRIC POWER CORP		86	—	—	—		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		14	5	1,149,134	110,776		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	100 2	5 1	1,149,134 —	110,776 <0.4%>	—	
(イスラエル・・・テルアビブ市場)		百株	百株	千イスラエルシェケル	千円	銀行 銀行 電気通信サービス 銀行	
BANK HAPOLALIM BM		373	—	—	—		
BANK LEUMI LE-ISRAEL		117	195	314	9,378		
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO		2,076	—	—	—		
ISRAEL DISCOUNT BANK-A		365	—	—	—		
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	2,932 4	195 1	314 —	9,378 <0.0%>	—	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)		百株	百株	千南アフリカランド	千円	素材	
ANGLOGOLD ASHANTI LTD		144	—	—	—		

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額	
					外貨建金額 邦貨換算金額	
SASOL LTD SHOPRITE HOLDINGS LTD SANLAM LTD			百株 77 693 —	百株 — 752 949	千南アフリカランド — 15,298 6,509	千円 — 125,597 53,441
小 計	株 数 ・ 金 額	914	1,702	21,807	179,038	エネルギー 食品・生活必需品小売り 保険
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.6%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	87,030	82,794	—	25,551,096	—
	銘柄数<比率>	359	374	—	<89.1%>	

(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) —印は組入れなし。

(2) 外国株式(未上場・未登録株式)

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
			株 数	株 数	評 価 額	
					外貨建金額 邦貨換算金額	
(ユーロ・・・フランス) ENGIE - STRIP VVPR			百株 70	百株 —	千ユーロ —	千円 —
合 計	株 数 ・ 金 額	70	—	—	—	公益事業
	銘柄数<比率>	1	—	—	<0.0%>	—

(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) —印は組入れなし。

(3) 外国投資証券

銘 柄	期首(前期末)		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
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	4,100	—	—	—
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	—	14,100	133	14,610
EQUINIX INC	2,863	3,090	1,245	135,974
EQUITY COMMONWEALTH	3,600	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	—	2,900	65	7,159
POST PROPERTIES INC	900	—	—	—
PROLOGIS INC	—	9,860	544	59,493
SBA COMMUNICATIONS CORP	—	400	49	5,458
TAUBMAN CENTERS INC	1,200	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	12,663	30,350	2,039
銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.8%>
(カナダ)	口	口	千カナダドル	千円
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	2,800	—	—	—
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	2,200	—	—	—
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	6,100	—	—	—
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	—	1,700	82	6,753
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	12,500	4,300	100	8,220
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	6,500	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	30,100	6,000	182
銘 柄 数 < 比 率 >	5	2	—	<0.1%>
(イギリス)	口	口	千英ポンド	千円
DERWENT LONDON PLC	2,020	—	—	—
HAMMERSON PLC	14,800	—	—	—
LAND SECURITIES GROUP PLC	—	7,890	88	12,088
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	16,352	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	33,172	7,890	88
銘 柄 数 < 比 率 >	3	1	—	<0.0%>
(オーストラリア)	口	口	千オーストラリアドル	千円
MIRVAC GROUP	—	136,000	318	26,363
STOCKLAND	—	70,200	346	28,727
DEXUS PROPERTY GROUP	5,900	—	—	—
GOODMAN GROUP	89,500	—	—	—
VICINITY CENTRES	76,000	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	171,400	206,200	665
銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<0.2%>
(香港)	口	口	千香港ドル	千円
LINK REIT	77,000	11,000	613	8,623
小 計	口 数 ・ 金 額	77,000	11,000	613
銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>
合 計	口 数 ・ 金 額	324,335	261,440	—
銘 柄 数 < 比 率 >	17	11	—	<1.1%>

(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) —印は組入れなし。

(4) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買建額	売建額
外	国	百万円	百万円
株	式 先 物 取 引		
	S&P500 EMINI	1,984	—
	HANG SENG INDEX	34	—
	miniMSCI EMERGING INDEX	—	564
	S&P/TSE 60 INDEX	362	—
	SWISS MARKET INDEX	74	139
	DJ EURO STOXX	302	557
	SPI 200 FUTURES	60	—
	FTSE 100 INDEX	418	—

(注1) 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) 単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2017年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	25,551,096	87.2
投 資 証 券	313,472	1.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,445,096	11.7
投 資 信 託 財 産 総 額	29,309,664	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(26,937,416千円)の投資信託財産総額(29,309,664千円)に対する比率は91.9%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、2017年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=109.19円、1カナダドル=81.94円、1メキシコペソ=5.90円、1ブラジルレアル=35.21円、1ユーロ=116.20円、1英ポンド=137.16円、1スイスフラン=108.72円、1スウェーデンクローネ=12.12円、1ノルウェークローネ=12.76円、1デンマーククローネ=15.62円、1チェココルナ=4.35円、1オーストラリアドル=82.84円、1ニュージーランドドル=76.59円、1香港ドル=14.05円、1シンガポールドル=78.11円、1タイバーツ=3.17円、100韓国ウォン=9.64円、1イスラエルシェケル=29.83円、1南アフリカランド=8.21円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年4月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	48,638,581,778円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,583,283,254
株 式 ( 評 価 額 )	25,551,096,198
投 資 証 券 ( 評 価 額 )	313,472,538
未 収 入 金	19,747,632,045
未 収 配 当 金	22,642,018
差 入 委 託 証 拠 金	420,455,725
(B) 負 債	19,955,286,152
未 払 金	19,945,315,465
未 払 解 約 金	5,710,310
未 払 利 息	4,900
そ の 他 未 払 費 用	4,255,477
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	28,683,295,626
元 本	12,057,718,303
次 期 繰 越 損 益 金	16,625,577,323
(D) 受 益 権 総 口 数	12,057,718,303口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,788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	12,492,909,591円
期中追加設定元本額	5,582,875,638円
期中一部解約元本額	6,018,066,926円
1万口当たりの純資産額	23,788円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-2(適格機関投資家限定)	5,011,347,276円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII(適格機関投資家限定)	848,844,407円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4A(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	1,506,456,836円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4B(為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	2,493,349,387円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	2,017,090,955円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	12,456,640円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	80,686,790円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	83,456,582円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	4,029,430円

◆損益の状況

当期(自2016年4月19日 至2017年4月18日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	448,165,040円
受 取 配 当 金	440,575,377
受 取 利 息	145,186
そ の 他 収 益 金	8,407,995
支 払 利 息	△ 963,518
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,899,140,088
売 買 益	6,377,347,404
売 買 損	△ 2,478,207,316
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	79,985,383
取 引 益	321,393,178
取 引 損	△ 241,407,795
(D) そ の 他 費 用	△ 26,065,799
(E) 当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )	4,401,224,712
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	13,154,119,631
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,494,886,102
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 7,424,653,122
(I) 計 ( E + F + G + H )	16,625,577,323
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	16,625,577,323

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)その他費用には費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (G)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) (H)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>

- ホームページアドレス変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年4月30日)
- 当マザーファンドの名称変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年7月16日)
- 当マザーファンドの投資信託約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。(2018年1月18日変更適用予定)

# ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

## 運用状況

第17期（2017年11月20日決算）

（計算期間：2016年11月19日～2017年11月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主に日本の公社債に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	日本の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

### ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年11月18日)	12,897	2.4	351.11	2.1	97.3	0.6	11,717
14期(2014年11月18日)	13,234	2.6	359.01	2.2	96.1	2.8	11,353
15期(2015年11月18日)	13,552	2.4	366.40	2.1	89.5	0.7	10,933
16期(2016年11月18日)	14,139	4.3	381.07	4.0	93.7	7.2	10,165
17期(2017年11月20日)	14,159	0.1	380.30	△0.2	91.0	△1.3	11,329

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合指数です。

(注3) NOMURA-BPI総合指数は、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債券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。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入	債券先物
	円	騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首) 2016年11月18日	14,139	—	381.07	—	93.7	7.2
11月末	14,174	0.2	381.97	0.2	93.2	6.9
12月末	14,108	△0.2	379.82	△0.3	93.5	6.0
2017年 1月末	14,033	△0.7	377.74	△0.9	93.9	5.1
2月末	14,078	△0.4	378.90	△0.6	93.7	6.1
3月末	14,067	△0.5	378.49	△0.7	94.5	1.3
4月末	14,138	△0.0	380.33	△0.2	94.9	△0.6
5月末	14,116	△0.2	379.55	△0.4	93.4	△0.3
6月末	14,083	△0.4	378.57	△0.7	93.7	△1.7
7月末	14,088	△0.4	378.55	△0.7	95.4	0.1
8月末	14,159	0.1	380.58	△0.1	94.1	△1.9
9月末	14,117	△0.2	379.27	△0.5	88.9	△0.6
10月末	14,119	△0.1	379.27	△0.5	90.8	△1.2
(期 末) 2017年11月20日	14,159	0.1	380.30	△0.2	91.0	△1.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の14,139円から0.1%上昇して14,159円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本の公社債に投資しております。当期は、国内債券相場は若干下落（債券利回りは上昇）したものの、運用における金利戦略効果や種別配分効果がプラス要因となり、基準価額は若干上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

期初から2016年12月中旬までは、米大統領選の結果を受けて、世界的に金利が上昇するなか、国内債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

12月下旬以降、期末にかけては、地政学リスクが高まった局面で長期金利が低下して、国内債券相場が上昇する局面であったものの、欧米金利の動向や日銀の買いオペ等を材料に総じて小動きの展開となり、最終的には、国内債券相場は前期末を若干下回る水準で当期を終えました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザー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。



## ＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当中0.1%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率0.2%を0.3%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下のとおりです。

- 金利戦略効果  
超長期債のアンダーウェイトや機動的なデュレーション調整等がプラス要因となりました。
- 種別配分効果  
事業債のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
事業債の銘柄選択がマイナス要因となりました。

## ＜運用状況＞

主として日本の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	50%
	ウェスタン・アセット・マネジメント株式会社（日本）	50%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

## ◆今後の運用方針

引き続き、主として日本の公社債に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的に広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第17期		項 目 の 概 要
	(2016年11月19日 ～2017年11月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料  (先物・オプション)	0円  (0)	0.001%  (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用  (保管費用)	0  (0)	0.002  (0.001)	(b) 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 マイナス金利に係る費用等
(その他)	(0)	(0.001)	
合 計	0	0.003	
期中の平均基準価額は14,106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を四捨五入して表示しております。

(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位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
国    内		千円	千円
	国 債 証 券	5,093,343	3,897,265
	地 方 債 証 券	103,961	—
	特 殊 債 券	200,031	102,676 (619,353)
	社 債 券 ( 投 資 法 人 債 券 を 含 む )	2,705,250	2,437,774 (200,000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注3) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

(注5) —印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国		百万円	百万円	百万円	百万円
内	債 券 先 物 取 引	3,426	4,015	1,055	753

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ー印は取引なし。

◆組入資産明細(2017年11月20日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	当 期 末						
	額面金額	評価額	組入比率	う ち B B 格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円 6,131,000 (1,115,000)	千円 6,544,705 (1,170,890)	% 57.8 (10.3)	% － (－)	% 53.0 (10.3)	% 3.8 (－)	% 0.9 (－)
地 方 債 証 券	500,000 (200,000)	578,797 (222,724)	5.1 (2.0)	－ (－)	5.1 (2.0)	－ (－)	－ (－)
特殊債券(除く金融債)	729,591 (569,591)	738,533 (576,608)	6.5 (5.1)	－ (－)	2.4 (2.4)	－ (－)	4.1 (2.7)
金 融 債 券	100,000 (100,000)	99,790 (99,790)	0.9 (0.9)	－ (－)	－ (－)	0.9 (0.9)	－ (－)
普 通 社 債 券 (含む投資法人債券)	2,310,000 (2,310,000)	2,347,961 (2,347,961)	20.7 (20.7)	－ (－)	1.8 (1.8)	18.9 (18.9)	－ (－)
合 計	9,770,591 (4,294,591)	10,309,787 (4,417,973)	91.0 (39.0)	－ (－)	62.4 (16.5)	23.6 (19.8)	5.0 (2.7)

(注1) ( ) 内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第117回 利付国債(5年)	0.2	100,000	100,510	2019/3/20
第123回 利付国債(5年)	0.1	200,000	201,258	2020/3/20
第131回 利付国債(5年)	0.1	50,000	50,521	2022/3/20
第132回 利付国債(5年)	0.1	100,000	101,081	2022/6/20
第133回 利付国債(5年)	0.1	60,000	60,670	2022/9/20
第8回 利付国債(40年)	1.4	30,000	34,382	2055/3/20
第10回 利付国債(40年)	0.9	35,000	34,205	2057/3/20
第325回 利付国債(10年)	0.8	20,000	20,893	2022/9/20
第327回 利付国債(10年)	0.8	100,000	104,672	2022/12/20
第330回 利付国債(10年)	0.8	38,000	40,004	2023/9/20
第333回 利付国債(10年)	0.6	80,000	83,510	2024/3/20
第334回 利付国債(10年)	0.6	65,000	67,943	2024/6/20
第335回 利付国債(10年)	0.5	100,000	103,981	2024/9/20
第338回 利付国債(10年)	0.4	100,000	103,421	2025/3/20
第339回 利付国債(10年)	0.4	50,000	51,730	2025/6/20
第340回 利付国債(10年)	0.4	90,000	93,145	2025/9/20
第341回 利付国債(10年)	0.3	60,000	61,627	2025/12/20
第342回 利付国債(10年)	0.1	70,000	70,729	2026/3/20
第343回 利付国債(10年)	0.1	60,000	60,592	2026/6/20
第344回 利付国債(10年)	0.1	600,000	605,562	2026/9/20
第345回 利付国債(10年)	0.1	120,000	121,033	2026/12/20
第346回 利付国債(10年)	0.1	520,000	524,113	2027/3/20
第347回 利付国債(10年)	0.1	240,000	241,718	2027/6/20
第348回 利付国債(10年)	0.1	200,000	201,370	2027/9/20
第14回 利付国債(30年)	2.4	80,000	105,567	2034/3/20
第20回 利付国債(30年)	2.5	50,000	67,416	2035/9/20
第25回 利付国債(30年)	2.3	80,000	105,629	2036/12/20
第27回 利付国債(30年)	2.5	15,000	20,430	2037/9/20
第30回 利付国債(30年)	2.3	20,000	26,705	2039/3/20
第31回 利付国債(30年)	2.2	20,000	26,379	2039/9/20
第33回 利付国債(30年)	2.0	49,000	62,899	2040/9/20
第34回 利付国債(30年)	2.2	20,000	26,574	2041/3/20
第36回 利付国債(30年)	2.0	15,000	19,334	2042/3/20
第40回 利付国債(30年)	1.8	25,000	31,254	2043/9/20
第41回 利付国債(30年)	1.7	30,000	36,818	2043/12/20
第42回 利付国債(30年)	1.7	60,000	73,663	2044/3/20
第46回 利付国債(30年)	1.5	45,000	53,135	2045/3/20
第47回 利付国債(30年)	1.6	35,000	42,183	2045/6/20
第48回 利付国債(30年)	1.4	10,000	11,563	2045/9/20
第49回 利付国債(30年)	1.4	20,000	23,122	2045/12/20
第50回 利付国債(30年)	0.8	20,000	20,092	2046/3/20
第51回 利付国債(30年)	0.3	30,000	26,266	2046/6/20
第53回 利付国債(30年)	0.6	95,000	90,092	2046/12/20

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第54回 利付国債(30年)	0.8	15,000	14,982	2047/3/20
第55回 利付国債(30年)	0.8	45,000	44,892	2047/6/20
第56回 利付国債(30年)	0.8	90,000	89,676	2047/9/20
第110回 利付国債(20年)	2.1	60,000	73,476	2029/3/20
第113回 利付国債(20年)	2.1	60,000	73,854	2029/9/20
第114回 利付国債(20年)	2.1	45,000	55,540	2029/12/20
第120回 利付国債(20年)	1.6	80,000	94,200	2030/6/20
第121回 利付国債(20年)	1.9	60,000	73,030	2030/9/20
第130回 利付国債(20年)	1.8	64,000	77,569	2031/9/20
第136回 利付国債(20年)	1.6	80,000	95,000	2032/3/20
第138回 利付国債(20年)	1.5	100,000	117,413	2032/6/20
第143回 利付国債(20年)	1.6	100,000	119,044	2033/3/20
第146回 利付国債(20年)	1.7	20,000	24,139	2033/9/20
第147回 利付国債(20年)	1.6	55,000	65,563	2033/12/20
第148回 利付国債(20年)	1.5	40,000	47,066	2034/3/20
第149回 利付国債(20年)	1.5	50,000	58,869	2034/6/20
第150回 利付国債(20年)	1.4	20,000	23,244	2034/9/20
第152回 利付国債(20年)	1.2	80,000	90,221	2035/3/20
第153回 利付国債(20年)	1.3	70,000	80,082	2035/6/20
第154回 利付国債(20年)	1.2	60,000	67,537	2035/9/20
第155回 利付国債(20年)	1.0	20,000	21,802	2035/12/20
第156回 利付国債(20年)	0.4	245,000	241,089	2036/3/20
第157回 利付国債(20年)	0.2	35,000	33,130	2036/6/20
第158回 利付国債(20年)	0.5	60,000	59,794	2036/9/20
第160回 利付国債(20年)	0.7	235,000	241,789	2037/3/20
第161回 利付国債(20年)	0.6	20,000	20,158	2037/6/20
第162回 利付国債(20年)	0.6	205,000	206,279	2037/9/20
第20回 利付国債(物価連動10年)	0.1	190,000	200,098	2025/3/10
第22回 利付国債(物価連動10年)	0.1	120,000	127,354	2027/3/10
小 計		6,131,000	6,544,705	
地方債証券				
第714回 東京都公募公債	0.74	100,000	103,681	2022/12/20
第16回 東京都公募公債	2.01	100,000	119,043	2028/12/20
第4回 静岡県公募公債(15年)	1.338	100,000	111,335	2028/6/23
第16回 平成21年度愛知県公募公債	2.218	200,000	244,738	2029/12/20
小 計		500,000	578,797	
特殊債券(除く金融債)				
第47回 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.5	200,000	200,312	2017/12/27
第6回 政府保証地方公営企業等金融機構債券	1.3	100,000	101,756	2019/3/15
第17回 政府保証株式会社日本政策投資銀行社債	0.257	60,000	60,169	2018/11/9
第103回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	88,415	91,288	2050/12/10
第104回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	89,771	92,618	2051/1/10
第106回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	91,405	92,394	2051/3/10
第97回 鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.001	100,000	99,995	2019/3/20
小 計		729,591	738,533	

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
金融債券	%	千円	千円	
第203号 商工債(3年)	0.02	100,000	99,790	2019/12/27
小 計		100,000	99,790	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第510回 関西電力株式会社社債	0.49	40,000	40,204	2027/7/23
第512回 関西電力株式会社社債	0.32	60,000	60,093	2024/10/25
第372回 中国電力株式会社社債	1.204	100,000	104,982	2022/8/25
第304回 北陸電力株式会社社債	0.989	100,000	104,530	2023/10/25
第277回 四国電力株式会社社債	1.179	30,000	31,475	2022/9/22
第4回 日揮株式会社無担保社債	0.09	100,000	100,113	2020/10/13
第11回 株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.604	100,000	101,502	2020/12/11
第4回 出光興産株式会社無担保社債	0.541	100,000	101,216	2021/8/4
第12回 JXホールディングス株式会社無担保社債	0.07	100,000	99,706	2021/7/28
第12回 パナソニック株式会社無担保社債	0.387	100,000	100,759	2020/3/19
第47回 川崎重工業株式会社無担保社債	0.15	100,000	100,116	2022/7/20
第101回 丸紅株式会社無担保社債	0.436	100,000	100,676	2021/7/23
第56回 日立キャピタル株式会社無担保社債	0.197	100,000	100,087	2019/12/20
第53回 三菱UFJリース無担保社債	0.08	100,000	100,158	2020/10/23
第105回 三菱地所株式会社無担保社債	1.178	100,000	104,385	2022/3/23
第98回 近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.3	80,000	80,364	2021/4/20
第2回 株式会社住友倉庫無担保社債	0.478	100,000	101,060	2021/3/12
第37回 電源開発株式会社無担保社債	1.035	100,000	103,374	2021/7/20
第2回 東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.58	100,000	100,825	2022/3/9
第23回 フランス相互信用連合銀行円貨社債	0.217	100,000	100,048	2022/10/12
第8回 ノルデア・バンク・アクティブポラード・アプリケーション円貨社債	0.312	100,000	100,339	2020/6/4
第1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.443	100,000	100,417	2022/6/9
第15回 ゼネラル・エレクトリック・キャピタル・コーポレーション円貨社債	2.215	100,000	106,103	2020/11/20
第17回 シティグループ・インク円貨社債	2.04	100,000	105,207	2020/9/16
第11回 ナショナルオーストラリア銀行円貨社債	0.284	100,000	100,221	2020/1/16
小 計		2,310,000	2,347,961	
合 計		9,770,591	10,309,787	

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当期末評価額	
		買建額	売建額
国	内	百万円	百万円
	債 券 先 物 取 引		
	1 0 年 国 債 標 準 物	—	301
	海外市場 J G B ( S G X ) m i n i	150	—

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	10,309,787	90.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,062,804	9.3
投 資 信 託 財 産 総 額	11,372,591	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年11月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	11,372,591,439円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,036,115,938
公 社 債 ( 評 価 額 )	10,309,787,912
未 収 入 金	703,564
未 収 利 息	17,487,622
前 払 費 用	1,048,178
差 入 委 託 証 拠 金	7,448,225
(B) 負 債	43,136,191
未 払 解 約 金	43,130,591
未 払 利 息	2,810
そ の 他 未 払 費 用	2,790
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	11,329,455,248
元 本	8,001,764,246
次 期 繰 越 損 益 金	3,327,691,002
(D) 受 益 権 総 口 数	8,001,764,246口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,159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	7,190,168,998円
期中追加設定元本額	1,349,112,212円
期中一部解約元本額	537,516,964円
1万口当たりの純資産額	14,159円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅠ－Ⅰ (適格機関投資家限定)	5,784,231,011円
ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅡ (適格機関投資家限定)	1,698,976,192円
ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅢ (適格機関投資家限定)	440,280,420円
ラッセル・インベストメントDC国内債券F (運用会社厳選型)	19,568,890円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	9,428,538円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	31,370,359円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	17,908,836円

◆損益の状況

当期(自2016年11月19日 至2017年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	77,772,447円
受 取 利 息	78,343,714
そ の 他 収 益 金	36,234
支 払 利 息	△ 607,501
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 62,567,040
売 買 益	29,729,479
売 買 損	△ 92,296,519
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	2,884,462
取 引 益	7,427,768
取 引 損	△ 4,543,306
(D) そ の 他 費 用	△ 250,510
(E) 当 期 損 益 金 ( A + B + C + D )	17,839,359
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	2,975,774,796
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	554,503,755
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 220,426,908
(I) 計 ( E + F + G + H )	3,327,691,002
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	3,327,691,002

(注1) (B) 有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D) その他費用には費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (G) 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) (H) 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。



# ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

## 運用状況

第17期（2017年3月13日決算）

（計算期間：2016年3月15日～2017年3月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主に日本を除く世界先進各国の公社債に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	日本を除く世界先進各国の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

### ◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率		期 中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年3月13日)	24,988	24.6	365.34	19.7	99.4	5.8	12,567
14期(2014年3月13日)	27,873	11.5	412.14	12.8	96.7	△2.0	10,340
15期(2015年3月13日)	31,553	13.2	462.22	12.2	94.8	△2.5	10,002
16期(2016年3月14日)	30,051	△ 4.8	446.51	△ 3.4	91.0	0.3	9,155
17期(2017年3月13日)	29,994	△ 0.2	433.50	△ 2.9	95.0	△1.9	9,306

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注3) シティ世界国債インデックスは、シティグループ・グローバル・マーケット・インクが開発した、世界主要国の国債の総合投資利回り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。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債券組入	債券先物
		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年 3月14日	30,051	—	446.51	—	91.0	0.3
3月末	30,326	0.9	452.32	1.3	90.7	0.7
4月末	29,655	△1.3	433.44	△2.9	91.1	0.7
5月末	29,815	△0.8	440.91	△1.3	95.4	0.7
6月末	28,156	△6.3	415.50	△6.9	95.4	0.7
7月末	28,724	△4.4	419.13	△6.1	95.1	0.7
8月末	28,591	△4.9	420.99	△5.7	93.6	2.2
9月末	28,103	△6.5	412.94	△7.5	91.7	2.0
10月末	28,285	△5.9	414.50	△7.2	95.0	1.9
11月末	29,348	△2.3	433.83	△2.8	96.1	1.1
12月末	30,346	1.0	444.10	△0.5	95.3	1.1
2017年 1月末	29,818	△0.8	430.75	△3.5	95.3	△0.2
2月末	29,722	△1.1	429.07	△3.9	95.1	△1.2
(期 末)						
2017年 3月13日	29,994	△0.2	433.50	△2.9	95.0	△1.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の30,051円から0.2%下落して29,994円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外の債券相場は若干下落したものの、運用において国別配分や種別配分、個別銘柄選択がプラス要因となり、基準価額の上昇要因となりました。一方、為替市場では、円安／米ドル高となったものの、円高／ユーロ安等となったことから、基準価額の下落要因となり、当期は、基準価額は若干下落する結果となりました。

<投資環境>

(海外債券市場の動向)

米国については、期初から2016年5月までは米連邦準備制度理事会（F R B）が利上げに慎重な姿勢を見せたことから、長期金利は若干低下傾向で推移しましたが、6月の英国の欧州連合（E U）離脱決定を契機に世界的に株安となり、リスク回避の動きから長期金利が急低下して、債券相場は上昇しました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザー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。

その後、長期金利は反発してF R Bの利上げ観測から上昇傾向となりましたが、11月の大統領選挙でのトランプ氏の勝利を契機とした財政支出拡大観測等を背景に急上昇して、債券相場は2016年の年末まで下落しました。

2017年1月から期末にかけては、好調な景気指標を背景とする利上げへの懸念等から長期金利は上昇して、債券相場は下落基調となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州については、期初から2016年5月までは長期金利はボックス圏で推移しましたが、6月の英国のEU離脱決定を背景に低下して、債券相場は上昇しました。

7月初めに長期金利は反発して上昇し、その後10月末では小動きとなりましたが、11月のトランプ氏の米大統領選挙勝利や米国長期金利上昇を受けて、欧州の長期金利は12月まで上昇して債券相場は下落しました。

2017年1月から期末にかけてはオランダの選挙、ドイツ等の景気指標、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測等といった材料に左右される展開となりましたが、最終的に前期末を下回る水準で当期を終えました。

#### （為替市場の動向）

日本円は、期初から2016年6月までは、日本銀行の追加的金融緩和策導入の見送り等に加え、英国のEU離脱決定等といったリスク回避局面で選好されて主要通貨に対して上昇しました。11月から年末にかけては、米トランプ政権への期待や米国の利上げ観測等から、総じて米ドルが主要通貨に対して上昇する展開となりました。2017年1月以降は円高基調となりましたが、3月に入ると米国利上げが確定的となり、期末にかけて円安となりました。最終的に前期末と比較して、円安／米ドル高、円高／ユーロ安の水準で当期を終えました。

#### <ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中0.2%下落し、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の下落率2.9%を2.7%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、ベンチマークを3.0%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正：投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算して評価します。一方でシティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

##### ●国別配分効果

米国やフランスのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

##### ●通貨配分効果

ユーロや英ポンドのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

##### ●種別配分・銘柄選択効果

事業債のオーバーウェイト、および銘柄選択等がプラス要因となりました。

（ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。）

## <運用状況>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

なお、当期は運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
一般債重視型	ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピー（米国）	70%
マクロ・バリュエ型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注3) 当マザーファンドにおける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マザーファンドの一部についての運用（投資助言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、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー\*を採用しています。

※ 2016年6月2日付で、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」は「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に商号変更しました。

## ◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第17期 (2016年3月15日 ～2017年3月13日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 ( 0 )	0.001% (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) その他費用 (保管費用) (その他)	10 (10) ( 0 )	0.034 (0.033) (0.001)	(b) 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 マイナス金利に係る費用等
合 計	10	0.035	
期中の平均基準価額は29,240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を四捨五入して表示しております。

(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位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2016年3月15日 至 2017年3月13日)

(1) 公社債

			買 付 額		売 付 額	
外	ア            メ            リ            カ		国            債            証            券	千米ドル 15,464	千米ドル 10,634	
			特            殊            債            券	207	217 (395)	
			社債券(投資法人債券を含む)	8,721	10,447 (527)	
	カ                            ナ                            ダ		国            債            証            券	千カナダドル 192	千カナダドル 42	
			地            方            債            証            券	95	86	
	メ            キ            シ            コ		国            債            証            券	千メキシコペソ 16,058	千メキシコペソ 16,288	
	ブ            ラ            ジ            ル		国            債            証            券	千ブラジルレアル 677	千ブラジルレアル 1,676	
	コ            ロ            ン            ビ            ア		国            債            証            券	千コロンビアペソ 1,475,663	千コロンビアペソ －	
	国	ユ                            ー                            ロ	ド                            イ                            ツ	国            債            証            券	千ユーロ 3,391	千ユーロ 4,046
				社債券(投資法人債券を含む)	204	－
イ                            タ                            リ                            ア		国            債            証            券	308	266		
		社債券(投資法人債券を含む)	255	262 (95)		
フ                            ラ                            ン                            ス		国            債            証            券	1,818	2,015		
		社債券(投資法人債券を含む)	496	648		

## ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

				買付額	売付額
外	ユ          ロ	オ ラ ン ダ	国債証券	千ユーロ —	千ユーロ 324
			社債券(投資法人債券を含む)	375	177 (210)
		ベ ル ギ ー	国債証券	84	28
		オ ー ス ト リ ア	国債証券	67	54
		ル ク セ ン ブ ル ク	社債券(投資法人債券を含む)	154	166 (94)
		フ ィ ン ラ ン ド	社債券(投資法人債券を含む)	99	—
		ア イ ル ラ ン ド	国債証券	595	82
			社債券(投資法人債券を含む)	218	82 (7)
		そ の 他	国債証券	11	97
			特 殊 債 券	209	231
	社債券(投資法人債券を含む)		931	332 (2)	
	国	イ ギ リ ス	国債証券	千英ポンド 1,242	千英ポンド 902
			社債券(投資法人債券を含む)	474	513 (91)
		ス ウ ェ ー デ ン	国債証券	千スウェーデンクローネ 293	千スウェーデンクローネ —
		ノ ル ウ ェ ー	国債証券	千ノルウェークローネ 7,690	千ノルウェークローネ 9,241
		デ ン マ ー ク	国債証券	千デンマーククローネ 1,556	千デンマーククローネ —
ボ ー ラ ン ド		国債証券	千ポーランドズロチ 5,486	千ポーランドズロチ 110	
オ ー ス ト ラ リ ア		国債証券	千オーストラリアドル 2,332	千オーストラリアドル 1,438	
		特 殊 債 券	213	775	
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド		国債証券	千ニューージーランドドル 864	千ニューージーランドドル 1,325	
シ ン ガ ポ ー ル		国債証券	千シンガポールドル 1,901	千シンガポールドル 287	
マ レ ー シ ア		国債証券	千マレーシアリングット 989	千マレーシアリングット 345	
イ ン ド ネ シ ア		国債証券	千インドネシアルピア 7,541,130	千インドネシアルピア —	
南 ア フ リ カ		国債証券	千南アフリカランド 26,662	千南アフリカランド 17,160	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

(注3) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 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5) 一印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国		百万円	百万円	百万円	百万円
	債券先物取引	1,592	1,567	1,565	1,342

(注1) 外国の取引金額は、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) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2017年3月13日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ア メ リ カ	千米ドル 30,319	千米ドル 30,405	千円 3,491,121	% 37.5	% 2.4	% 16.8	% 12.5	% 8.2
カ ナ ダ	千カナダドル 1,875	千カナダドル 2,085	177,816	1.9	—	1.3	0.6	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ 46,862	千メキシコペソ 48,928	286,231	3.1	—	2.0	0.3	0.7
ブ ラ ジ ル	千ブラジルレアル 1,350	千ブラジルレアル 1,840	67,237	0.7	0.7	0.6	0.2	—
コ ロ ン ビ ア	千コロンビアペソ 1,384,700	千コロンビアペソ 1,487,572	57,271	0.6	—	0.5	0.1	—
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	2,795	3,146	385,987	4.1	—	4.1	—	—
イ タ リ ア	3,717	4,240	520,202	5.6	—	3.5	0.5	1.6
フ ラ ン ス	2,790	3,409	418,241	4.5	—	3.3	0.7	0.5
オ ラ ン ダ	300	302	37,167	0.4	—	0.4	—	—
ス ペ イ ン	1,745	2,176	267,050	2.9	—	0.5	2.4	—
ベ ル ギ ー	795	1,014	124,411	1.3	—	1.3	—	—
オ ー ス ト リ ア	210	244	30,017	0.3	—	0.3	—	—
ルクセンブルク	3	3	486	0.0	—	—	0.0	—
フィンランド	100	99	12,144	0.1	0.1	0.1	—	—

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
アイルランド	1,892	2,158	264,794	2.8	—	2.7	0.1	—
そ の 他	2,395	2,476	303,837	3.3	—	2.7	0.5	0.1
イ ギ リ ス	千英ポンド	千英ポンド						
	2,575	3,186	445,344	4.8	0.2	4.0	0.8	—
ス イ ス	千スイスフラン	千スイスフラン						
	180	191	21,738	0.2	—	0.2	0.1	—
ス ウ ェ ー デ ン	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ						
	2,290	2,465	31,430	0.3	—	0.3	—	—
ノ ル ウ ェ ー	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
	15,625	16,310	217,741	2.3	—	1.9	0.5	—
デ ン マ ー ク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
	3,450	3,823	63,094	0.7	—	0.7	—	—
ポ ー ラ ン ド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	7,691	7,589	214,793	2.3	—	1.1	1.3	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
	5,295	5,657	489,442	5.3	—	2.1	2.2	0.9
ニ ュ ー ジ ー ラ ン ド	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
	3,180	3,388	269,365	2.9	—	1.3	0.7	0.8
シ ン ガ ポ ー ル	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	2,390	2,466	200,442	2.2	—	1.4	0.5	0.3
マ レ ー シ ア	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
	6,360	6,310	162,801	1.7	—	1.0	0.8	—
イ ン ド ネ シ ア	千インドネシアルピア	千インドネシアルピア						
	7,256,000	7,495,448	64,460	0.7	—	—	0.7	—
南 ア フ リ カ	千南アフリカランド	千南アフリカランド						
	26,660	24,630	214,283	2.3	—	1.9	0.4	—
合 計	—	—	8,838,960	95.0	3.4	56.0	25.8	13.2

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。



(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

銘 柄		当 期 末					
		種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額 千米ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ)			%	千米ドル	千米ドル	千円	
REPUBLIC OF COLOMBIA		国 債 証 券	3.875	200	196	22,504	2027/4/25
TSY INFL IX N/B			0.125	570	595	68,368	2020/4/15
TSY INFL IX N/B			1.125	230	266	30,593	2021/1/15
TSY INFL IX N/B			0.625	390	410	47,077	2024/1/15
TSY INFL IX N/B			0.25	140	140	16,079	2025/1/15
TSY INFL IX N/B			0.625	330	337	38,742	2026/1/15
TSY INFL IX N/B			0.125	1,210	1,174	134,811	2026/7/15
TSY INFL IX N/B			2.125	340	463	53,195	2041/2/15
US TREASURY N/B			0.875	145	145	16,648	2017/7/15
US TREASURY N/B			0.875	890	889	102,085	2017/11/15
US TREASURY N/B			0.75	325	323	37,134	2018/4/30
US TREASURY N/B			3.75	1,000	1,040	119,497	2018/11/15
US TREASURY N/B			1.5	2,125	2,131	244,717	2018/12/31
US TREASURY N/B			1.625	1,240	1,243	142,771	2019/8/31
US TREASURY N/B			1.5	2,060	2,043	234,691	2020/5/31
US TREASURY N/B			1.125	1,355	1,304	149,838	2021/6/30
US TREASURY N/B			1.125	280	268	30,829	2021/9/30
US TREASURY N/B			1.375	1,160	1,094	125,641	2023/6/30
US TREASURY N/B			1.5	135	122	14,098	2026/8/15
US TREASURY N/B			5.375	140	183	21,045	2031/2/15
US TREASURY N/B			4.5	190	235	26,992	2036/2/15
US TREASURY N/B			5.0	55	72	8,282	2037/5/15
US TREASURY N/B			2.875	995	940	107,953	2043/5/15
US TREASURY N/B			2.5	40	34	4,001	2045/2/15
US TREASURY N/B			2.5	125	108	12,465	2046/5/15
ASIAN DEVELOPMENT BANK		特殊債券(除く金融債)	1.125	520	520	59,706	2017/3/15
CODELCO INC			4.5	200	206	23,682	2025/9/16
CORP ANDINA DE FOMENTO			4.375	175	185	21,253	2022/6/15
KFW		普通社債券(含む 投資法人債券)	2.375	500	502	57,642	2021/8/25
AETNA INC			2.4	80	80	9,277	2021/6/15
AETNA INC			3.2	155	156	17,975	2026/6/15
AETNA INC			4.375	45	45	5,218	2046/6/15
AIR LEASE CORP			4.25	35	36	4,156	2024/9/15
AIRCATTLE LTD			4.125	145	144	16,586	2024/5/1
ALLY FINANCIAL INC			3.75	185	185	21,316	2019/11/18
ALLY FINANCIAL INC			4.125	10	10	1,162	2020/3/30
ALLY FINANCIAL INC			4.25	20	20	2,322	2021/4/15
ALLY FINANCIAL INC			4.125	55	54	6,283	2022/2/13
AMCAR 2013-3 C			2.38	193	194	22,296	2019/6/10
AMER AIRLINE 17-1B PTT			4.95	195	199	22,893	2025/2/15
AMERICA MOVIL SAB DE CV			3.125	200	197	22,626	2022/7/16
ANADARKO PETROLEUM CORP			3.45	85	81	9,383	2024/7/15
ANADARKO PETROLEUM CORP			5.55	90	98	11,283	2026/3/15
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN			1.9	680	679	77,997	2019/2/1
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN			2.65	80	80	9,195	2021/2/1
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN			3.3	75	75	8,662	2023/2/1
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN			3.65	155	154	17,686	2026/2/1
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN			4.7	20	20	2,376	2036/2/1
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN			4.9	115	121	13,924	2046/2/1
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR			7.75	185	203	23,417	2019/1/15
AT&T INC			4.25	165	164	18,879	2027/3/1
AT&T INC			5.25	55	54	6,271	2037/3/1
AT&T INC			4.8	10	9	1,039	2044/6/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄	当期末					償還年月日
	種類	利率	額面金額	評価額		
				外貨建金額 千米ドル	邦貨換算金額 千円	
(アメリカ)		%	千米ドル		千円	
AT&T INC	普通社債券(含む 投資法人債券)	4.35	75	63	7,336	2045/6/15
AT&T INC		4.75	20	18	2,076	2046/5/15
AVIATION CAPITAL GROUP		4.875	70	74	8,609	2025/10/1
BANK OF AMERICA CORP		2.625	140	139	16,061	2020/10/19
BANK OF AMERICA CORP		4.1	155	160	18,392	2023/7/24
BANK OF NOVA SCOTIA		1.45	220	219	25,205	2018/4/25
BECTON DICKINSON AND CO		3.734	10	10	1,170	2024/12/15
BNP PARIBAS		3.8	200	196	22,558	2024/1/10
BNP PARIBAS		4.625	200	197	22,711	2027/3/13
CELGENE CORP		3.55	80	81	9,325	2022/8/15
CELGENE CORP		4.625	45	43	4,980	2044/5/15
CFCRE 2016-C4 A4		3.283	145	142	16,376	2058/5/10
CHEVRON PHILLIPS CHEM CO		2.45	45	45	5,171	2020/5/1
CITIGROUP INC		4.0	205	204	23,525	2024/8/5
CK HUTCHISON INTL 16 LTD		1.875	200	190	21,913	2021/10/3
COMM 2014-UBS2 A5		3.961	105	109	12,560	2024/2/10
COMM 2014-UBS3 A4		3.819	40	41	4,733	2024/5/10
COMM 2015-PC1 A5		3.902	45	46	5,343	2025/6/10
COMM 2016-SAVA A		2.49	180	181	20,790	2034/10/15
CRNN 2014-2A A		3.27	187	182	20,936	2029/11/18
CROWN CASTLE TOWERS LLC		6.113	235	253	29,139	2040/1/15
DELTA AIRLINES 2015B		4.25	81	82	9,523	2025/1/30
DIAMOND OFFSHORE DRILL		4.875	20	14	1,630	2043/11/1
DUBAI ELECTRICITY & WATE		7.375	240	276	31,749	2020/10/21
EART 2014-3A B		2.77	191	191	22,042	2019/11/15
ENABLE MIDSTREAM PARTNER		4.4	115	111	12,779	2027/3/15
ENERGY TRANSFER PARTNERS		4.05	225	219	25,209	2025/3/15
ENERGY TRANSFER PARTNERS		5.15	60	55	6,399	2045/3/15
ENERGY TRANSFER PARTNERS		6.125	45	47	5,426	2045/12/15
FCAT 2014-2 A		1.43	38	38	4,414	2019/12/16
FREEPORT-MCMORAN INC		5.45	45	37	4,353	2043/3/15
GE CAPITAL INTL FUNDING		2.342	206	205	23,612	2020/11/15
GENERAL ELEC CAP CORP		5.875	36	44	5,124	2038/1/14
GENERAL MOTORS FINL CO		4.0	230	229	26,347	2025/1/15
GILEAD SCIENCES INC		4.75	15	15	1,727	2046/3/1
GILEAD SCIENCES INC		4.15	140	128	14,722	2047/3/1
HCA HOLDINGS INC		6.25	255	272	31,255	2021/2/15
HILTON WORLDWIDE FIN LLC		4.875	70	70	8,047	2027/4/1
HYUNDAI CAPITAL AMERICA		2.55	105	105	12,079	2019/2/6
HYUNDAI CAPITAL AMERICA		3.0	165	165	18,964	2020/10/30
INTESA SANPAOLO SPA		5.71	200	190	21,868	2026/1/15
JPMORGAN CHASE & CO		3.25	230	231	26,569	2022/9/23
KOOKMIN BANK		2.125	315	309	35,506	2020/10/21
KRAFT HEINZ FOODS CO		4.375	45	40	4,690	2046/6/1
LADDER CAP FIN LLLP/CORP		5.25	80	80	9,202	2022/3/15
LIBERTY MUTUAL GROUP INC		4.85	140	138	15,948	2044/8/1
LTRAN 2015-1A A1		2.98	113	109	12,562	2045/1/15
MECCANICA HOLDINGS USA		6.25	135	135	15,539	2040/1/15
METLIFE INC		6.4	40	43	5,029	2066/12/15
MORGAN STANLEY		3.95	80	77	8,928	2027/4/23
MPLX LP		5.5	30	31	3,561	2023/2/15
MPLX LP		4.5	40	41	4,728	2023/7/15
MPLX LP		4.875	40	41	4,759	2024/12/1
MPLX LP		4.875	40	41	4,749	2025/6/1
MPLX LP		5.2	15	14	1,669	2047/3/1
MYLAN NV		3.95	105	100	11,563	2026/6/15
NOBLE HOLDING INTL LTD		6.2	10	7	809	2040/8/1

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千円ドル	千円ドル	千円	
NOBLE HOLDING INTL LTD	普通社債券(含む 投資法人債券)	6.05	10	6	797	2041/3/1
NOBLE HOLDING INTL LTD		5.25	15	9	1,076	2042/3/15
QUICKEN LOANS INC		5.75	70	66	7,633	2025/5/1
ROYAL BANK OF CANADA		2.1	400	395	45,402	2020/10/14
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC		5.125	270	270	31,002	2024/5/28
SDART 2014-2 C		2.33	139	139	16,065	2019/11/15
SGCMS 2016-C5 A4		3.055	160	153	17,629	2048/10/10
SM ENERGY CO		6.75	20	19	2,256	2026/9/15
SOFI 2014-B A2		2.55	113	113	13,009	2029/8/27
SOUTHWESTERN ENERGY CO		4.1	35	31	3,566	2022/3/15
SOUTHWESTERN ENERGY CO		6.7	165	154	17,761	2025/1/23
SP POWERASSETS LTD		2.7	275	271	31,229	2022/9/14
SPIRIT AIR 2015-1 PTT B		4.45	97	99	11,415	2025/10/1
TENET HEALTHCARE CORP		4.5	100	100	11,493	2021/4/1
TENET HEALTHCARE CORP		4.375	40	39	4,569	2021/10/1
TEVA PHARMACEUTICALS NE		2.8	155	144	16,542	2023/7/21
TORONTO-DOMINION BANK		2.5	405	401	46,071	2022/1/18
UNITED CONTINENTAL HLDGS		6.375	130	135	15,523	2018/6/1
VERIZON COMMUNICATIONS		2.946	56	55	6,361	2022/3/15
VERIZON COMMUNICATIONS		4.4	35	32	3,743	2034/11/1
VERIZON COMMUNICATIONS		3.85	20	16	1,863	2042/11/1
VIRGINIA ELEC & POWER CO		1.2	275	274	31,464	2018/1/15
VIRGINIA ELEC & POWER CO		4.45	50	51	5,918	2044/2/15
VZOT 2016-1A A		1.42	100	99	11,381	2021/1/20
VZOT 2016-2A A		1.68	140	139	15,964	2021/5/20
WHITING PETROLEUM CORP		5.75	155	150	17,263	2021/3/15
WHITING PETROLEUM CORP		6.25	25	24	2,777	2023/4/1
ZIGGO BOND FINANCE BV		6.0	180	176	20,254	2027/1/15
ZIMMER BIOMET HOLDINGS		3.55	40	39	4,479	2025/4/1
小 計					3,491,121	
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
CANADIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	1.75	200	204	17,402	2019/9/1
CANADIAN GOVERNMENT		2.5	410	435	37,091	2024/6/1
CANADIAN GOVERNMENT	地 方 債 証 券	4.0	300	380	32,408	2041/6/1
MANITOBA PROVINCE		4.4	535	610	52,026	2025/9/5
PROVINCE OF ALBERTA	普通社債券(含む 投資法人債券)	4.0	280	300	25,586	2019/12/1
ALIMENTATION COUCHE-TARD		3.319	150	156	13,300	2019/11/1
小 計					177,816	
(メキシコ)			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
MEX BONOS DESARR FIX RT	国 債 証 券	7.75	11,500	11,604	67,883	2017/12/14
MEX BONOS DESARR FIX RT		6.5	5,200	5,090	29,780	2021/6/10
MEX BONOS DESARR FIX RT		6.5	3,350	3,257	19,057	2022/6/9
MEX BONOS DESARR FIX RT		10.0	12,343	14,289	83,596	2024/12/5
MEX BONOS DESARR FIX RT		7.5	4,924	4,943	28,921	2027/6/3
MEX BONOS DESARR FIX RT		7.75	2,110	2,130	12,461	2031/5/29
MEX BONOS DESARR FIX RT		8.5	2,950	3,168	18,538	2038/11/18
MEX BONOS DESARR FIX RT		7.75	4,485	4,442	25,991	2042/11/13
小 計					286,231	
(ブラジル)			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
NOTA DO TESOURO NACIONAL	国 債 証 券	—	420	429	15,686	2021/1/1
NOTA DO TESOURO NACIONAL		—	730	735	26,857	2027/1/1
NOTA DO TESOURO NACIONAL		—	200	675	24,693	2050/8/15
小 計					67,237	
(コロンビア)			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
TITULOS DE TESORERIA B	国 債 証 券	11.0	149,100	168,984	6,505	2020/7/24

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘 柄	当 期 末					
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(コロンビア)		%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円	
TITULOS DE TESORERIA B	国 債 証 券	7.0	193,600	196,299	7,557	2022/5/4
TITULOS DE TESORERIA B		10.0	313,200	367,765	14,158	2024/7/24
TITULOS DE TESORERIA B		7.5	366,100	375,549	14,458	2026/8/26
TITULOS DE TESORERIA B		7.75	362,700	378,974	14,590	2030/9/18
小 計					57,271	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)						
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	1.5	115	127	15,590	2024/5/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		0.5	865	888	108,944	2025/2/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.0	1,225	1,303	159,957	2025/8/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		4.0	135	207	25,439	2037/1/4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		4.25	250	406	49,892	2039/7/4
COMMERZBANK AG	普通社債券(含む	4.0	120	123	15,121	2026/3/23
HEIDELBERGCEMENT AG	投資法人債券)	2.25	85	90	11,040	2024/6/3
(イタリア)						
BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4.5	1,150	1,222	149,983	2018/8/1
BUONI POLIENNALI DEL TES		2.1	320	380	46,669	2021/9/15
BUONI POLIENNALI DEL TES		1.25	215	194	23,886	2026/12/1
BUONI POLIENNALI DEL TES		5.25	1,375	1,745	214,084	2029/11/1
BUONI POLIENNALI DEL TES		5.0	170	212	26,081	2040/9/1
ATLANTIA SPA	普通社債券(含む	1.625	255	252	30,930	2025/2/3
BERAB 3 A	投資法人債券)	0.731	94	95	11,692	2061/6/30
CLAAB 2011-1 A		0.137	138	137	16,874	2060/10/31
(フランス)						
FRANCE GOVERNMENT	国 債 証 券	4.0	30	31	3,869	2018/4/25
FRANCE GOVERNMENT		4.25	320	344	42,296	2018/10/25
FRANCE GOVERNMENT		0.5	50	51	6,269	2019/11/25
FRANCE GOVERNMENT		3.75	325	375	46,109	2021/4/25
FRANCE GOVERNMENT		3.25	100	114	14,064	2021/10/25
FRANCE GOVERNMENT		4.25	205	254	31,254	2023/10/25
FRANCE GOVERNMENT		1.75	430	463	56,830	2024/11/25
FRANCE GOVERNMENT		4.5	925	1,371	168,264	2041/4/25
AUTOROUTES DU SUD DE LA	普通社債券(含む	1.25	200	196	24,125	2027/1/18
BNP PARIBAS	投資法人債券)	2.875	105	105	12,954	2026/10/1
SOCIETE GENERALE		1.0	100	99	12,203	2022/4/1
(オランダ)						
CRH FUNDING	普通社債券(含む	1.875	100	105	12,917	2024/1/9
VONOVIA FINANCE BV	投資法人債券)	1.5	200	197	24,250	2026/6/10
(スペイン)						
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	5.85	1,435	1,800	220,922	2022/1/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO		4.2	310	376	46,128	2037/1/31
(ベルギー)						
BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	4.25	500	618	75,828	2022/9/28
BELGIUM KINGDOM		2.25	125	141	17,360	2023/6/22
BELGIUM KINGDOM		4.25	170	254	31,222	2041/3/28
(オーストリア)						
REPUBLIC OF AUSTRIA	国 債 証 券	3.65	150	178	21,926	2022/4/20
REPUBLIC OF AUSTRIA		1.65	60	65	8,090	2024/10/21
(ルクセンブルク)						
BSKY GER2 A	普通社債券(含む	—	3	3	486	2021/8/20
	投資法人債券)					
(フィンランド)						
NOKIA OYJ	普通社債券(含む	2.0	100	99	12,144	2024/3/15
	投資法人債券)					

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄		当期					
		種類	利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アイルランド)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
	IRISH TREASURY	国債証券	5.4	840	1,128	138,452	2025/3/13
	IRISH TREASURY		1.7	415	391	48,019	2037/5/15
	IRISH TREASURY		2.0	265	249	30,632	2045/2/18
	AIB MORTGAGE BANK	普通社債券(含む	0.875	175	178	21,907	2023/2/4
	BANK OF IRELAND MTGE BNK	投資法人債券)	3.625	100	112	13,778	2020/10/2
	TAURS 2016-DE1 A		1.3	97	97	12,004	2026/11/17
(その他)							
	CZECH REPUBLIC	国債証券	4.125	320	361	44,323	2020/3/18
	REPUBLIC OF POLAND		5.625	80	85	10,542	2018/6/20
	BRITISH COLUMBIA PROV OF	地方債証券	0.875	265	266	32,752	2025/10/8
	QUEBEC PROVINCE		0.875	200	202	24,809	2025/1/15
	NORDIC INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	0.125	210	206	25,369	2024/6/10
	ALIMENTATION COUCHE-TARD	普通社債券(含む	1.875	100	101	12,409	2026/5/6
	AVIVA PLC	投資法人債券)	6.125	115	135	16,587	2043/7/5
	CK HUTCHISON FINANCE 16		0.875	110	105	12,990	2024/10/3
	FCE BANK PLC		1.615	100	102	12,525	2023/5/11
	FONTERRA COOPERATIVE GRP		0.75	200	191	23,436	2024/11/8
	GREAT-WEST LIFE CO INC		1.75	160	160	19,720	2026/12/7
	HBOS PLC		4.5	50	56	6,883	2030/3/18
	KRAFT HEINZ FOODS CO		2.25	115	114	14,020	2028/5/25
	STANDARD CHARTERED PLC		4.0	220	232	28,544	2025/10/21
	ZIMMER BIOMET HOLDINGS		2.425	150	154	18,922	2026/12/13
小計						2,364,341	
(イギリス)				千英ポンド	千英ポンド		
	UK TSY	国債証券	4.25	1,195	1,670	233,422	2036/3/7
	UK TSY		3.25	330	423	59,148	2044/1/22
	CO-OPERATIVE BANK PLC	普通社債券(含む	4.75	165	184	25,805	2021/11/11
	COMMONWEALTH BANK AUST	投資法人債券)	1.125	205	205	28,753	2021/12/22
	DKFLD 2 A		1.61525	101	102	14,326	2052/12/20
	ESAIL 2007-1X A3C		0.53688	25	24	3,484	2045/3/13
	HSBC HOLDINGS PLC		5.75	60	71	10,042	2027/12/20
	MONEY PARTNERS SECURITIES		0.85806	110	108	15,122	2039/5/14
	PMF 2014-1 A		1.17563	29	29	4,169	2047/9/12
	ROYAL BANK OF CANADA		1.125	140	140	19,700	2021/12/22
	SOUTHERN PACIFIC		0.59675	98	96	13,543	2042/12/10
	TESCO PLC		5.0	115	127	17,823	2023/3/24
小計						445,344	
(スイス)				千スイスフラン	千スイスフラン		
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	2.375	50	54	6,247	2020/7/10
	RAIFFEISEN SCHWEIZ	普通社債券(含む	3.0	130	136	15,491	2049/12/29
小計						21,738	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	SWEDISH GOVERNMENT	国債証券	1.5	2,290	2,465	31,430	2023/11/13
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	NORWEGIAN GOVERNMENT	国債証券	3.75	1,030	1,143	15,267	2021/5/25
	NORWEGIAN GOVERNMENT		2.0	10,955	11,367	151,754	2023/5/24
	NORWEGIAN GOVERNMENT		3.0	1,520	1,672	22,331	2024/3/14
	NORDIC INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	1.375	2,120	2,126	28,389	2020/7/15
小計						217,741	
(デンマーク)				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	KINGDOM OF DENMARK	国債証券	1.75	3,450	3,823	63,094	2025/11/15
(ポーランド)				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	POLAND GOVERNMENT BOND	国債証券	3.25	1,800	1,842	52,152	2019/7/25
	POLAND GOVERNMENT BOND		2.0	1,865	1,805	51,106	2021/4/25

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘 柄	当 期 末				
	種 類	利 率	額面金額	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
				千円	千円
(ポーランド)		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円
POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1.75	510	486	13,766
POLAND GOVERNMENT BOND		4.0	1,100	1,145	32,406
POLAND GOVERNMENT BOND		2.5	2,010	1,826	51,678
POLAND GOVERNMENT BOND		5.75	406	483	13,684
小 計					214,793
(オーストラリア)			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
AUSTRALIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3.25	800	818	70,791
AUSTRALIAN GOVERNMENT		5.25	670	713	61,727
AUSTRALIAN GOVERNMENT		4.5	620	663	57,399
AUSTRALIAN GOVERNMENT		4.25	740	817	70,683
EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	6.5	150	163	14,180
EUROPEAN INVESTMENT BANK		6.0	560	618	53,544
QUEENSLAND TREASURY CORP		4.25	1,385	1,489	128,817
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	普通社債券(含む	4.05	200	203	17,565
HOLCIM FINANCE AUSTRALIA	投資法人債券)	3.75	170	170	14,732
小 計					489,442
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
NEW ZEALAND GOVERNMENT	国 債 証 券	5.0	830	874	69,536
NEW ZEALAND GOVERNMENT		5.5	850	968	77,020
NEW ZEALAND INDEX LINKED		—	560	580	46,116
INTER-AMERICAN DEVEL BK	特殊債券(除く金融債)	6.0	540	554	44,110
QUEENSLAND TREASURY CORP		7.125	400	409	32,579
小 計					269,365
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル	
SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	0.5	310	308	25,043
SINGAPORE GOVERNMENT		1.625	90	90	7,360
SINGAPORE GOVERNMENT		2.0	180	182	14,844
SINGAPORE GOVERNMENT		2.25	240	244	19,897
SINGAPORE GOVERNMENT		1.25	90	88	7,164
SINGAPORE GOVERNMENT		3.125	300	318	25,837
SINGAPORE GOVERNMENT		2.75	240	248	20,225
SINGAPORE GOVERNMENT		3.0	450	473	38,445
SINGAPORE GOVERNMENT		2.375	140	140	11,420
SINGAPORE GOVERNMENT		2.125	90	88	7,166
SINGAPORE GOVERNMENT		3.5	260	283	23,036
小 計					200,442
(マレーシア)			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	
MALAYSIA GOVERNMENT	国 債 証 券	3.654	1,240	1,239	31,984
MALAYSIA GOVERNMENT		3.659	240	239	6,167
MALAYSIA GOVERNMENT		4.048	1,240	1,248	32,221
MALAYSIA GOVERNMENT		3.795	1,800	1,782	45,999
MALAYSIA GOVERNMENT		3.8	610	598	15,446
MALAYSIA GOVERNMENT		3.955	1,230	1,200	30,981
小 計					162,801
(インドネシア)			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	
INDONESIA GOVERNMENT	国 債 証 券	8.25	7,256,000	7,495,448	64,460
(南アフリカ)			千南アフリカランド	千南アフリカランド	
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	6.75	4,450	4,283	37,263
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA		10.5	8,040	8,984	78,165
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA		7.0	10,020	8,363	72,758
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA		6.5	4,150	2,999	26,096
小 計					214,283
合 計					8,838,960

(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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
外 国		百万円	百万円
	債 券 先 物 取 引		
	US 5YR NOTE	120	—
	EURO-BUND	39	—
	US 10YR NOTE	—	480
	US ULTRA	143	—

(注1) 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) 単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2017年3月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	8,838,960	92.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	752,071	7.8
投 資 信 託 財 産 総 額	9,591,031	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(9,091,941千円)の投資信託財産総額(9,591,031千円)に対する比率は94.8%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、2017年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=114.82円、1カナダドル=85.26円、1メキシコペソ=5.85円、1ブラジルレアル=36.54円、100コロンビアペソ=3.85円、1ユーロ=122.67円、1英ポンド=139.74円、1スイスフラン=113.65円、1スウェーデンクローネ=12.75円、1ノルウェークローネ=13.35円、1デンマーククローネ=16.50円、1ポーランドズロチ=28.30円、1オーストラリアドル=86.51円、1ニュージーランドドル=79.49円、1シンガポールドル=81.25円、1マレーシアリングgit=25.80円、100インドネシアルピア=0.86円、100韓国ウォン=9.99円、1南アフリカランド=8.70円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年3月13日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	14,465,355,018円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	425,635,526
公 社 債 ( 評 価 額 )	8,838,960,915
未 収 入 金	5,064,242,844
未 収 利 息	78,672,729
前 払 費 用	7,749,992
差 入 委 託 証 拠 金	50,093,012
(B) 負 債	5,159,082,377
未 払 金	5,135,911,681
未 払 解 約 金	5,300,950
未 払 利 息	574
差入委託証拠金代用有価証券	17,223,000
そ の 他 未 払 費 用	646,172
(C) 純 資 産 総 額 ( A - B )	9,306,272,641
元 本	3,102,713,399
次 期 繰 越 損 益 金	6,203,559,242
(D) 受 益 権 総 口 数	3,102,713,399口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,994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	3,046,627,928円
期中追加設定元本額	688,808,943円
期中一部解約元本額	632,723,472円
1万口当たりの純資産額	29,994円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド I-2 (適格機関投資家限定)	1,797,357,245円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II A (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	641,534,353円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II B (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	167,153,351円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III A (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	232,833,588円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III B (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	64,997,783円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	47,266,492円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	117,978,110円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	33,592,477円

◆損益の状況

当期(自2016年3月15日 至2017年3月13日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	283,515,907円
受 取 利 息	283,742,287
そ の 他 収 益 金	3,984
支 払 利 息	△ 230,364
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 266,674,549
売 買 損 益	767,327,316
売 買 損 益	△ 1,034,001,865
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	△ 10,323,710
取 引 損 益	29,610,809
取 引 損 益	△ 39,934,519
(D) そ の 他 費 用	△ 3,190,270
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	3,327,378
(F) 前期繰越損益金	6,108,846,513
(G) 追加信託差損益金	1,313,985,704
(H) 解約差損益金	△ 1,222,600,353
(I) 計 ( E + F + G + H )	6,203,559,242
次 期 繰 越 損 益 金 ( I )	6,203,559,242

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)その他費用には費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (G)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) (H)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>

- ホームページアドレス変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年4月30日)
- 当マザーファンドの名称変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年7月16日)