

当ファンドの仕組みは次の通りです。

		A (米ドル円ヘッジ)	B (為替ヘッジなし)
商 品 分 類		追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間		2012年9月28日から2022年6月3日まで	
運 用 方 針		主に新興国の株式等(D R(預託証書)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ります。	実質組入外貨建資産については、原則として対米ドルで円ヘッジを行います。
主 要 投 資 対 象	ベ ビ 一 ファ ン ド*	ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券を主要投資対象とします。	新興国の株式等(D R(預託証書)を含みます。)を主要投資対象とします。
	マ ザ 一 ファ ン ド	マザーファンドへの投資を通じて、主に新興国の株式等(D R(預託証書)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に投資します。	対米ドルでの円ヘッジはベビーファンドで行います。
運 用 方 法		株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。	原則として為替ヘッジは行いません。
投 資 制 限	ベ ビ 一 ファ ン ド*	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)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。 投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)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。
	マ ザ 一 ファ ン ド	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、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行います。	

※「ラッセル・インベストメント新興国増配優良株 A (米ドル円ヘッジ)」および「ラッセル・インベストメント新興国増配優良株 B (為替ヘッジなし)」をいいます。

ラッセル・インベストメント 新興国増配優良株 A (米ドル円ヘッジ) / B (為替ヘッジなし)

追加型投信／海外／株式

運用報告書(全体版)

第20期(決算日 2017年 9月4日)

第21期(決算日 2017年12月4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・インベストメント新興国増配優良株 A (米ドル円ヘッジ)」、「ラッセル・インベストメント新興国増配優良株 B (為替ヘッジなし)」は、2017年9月4日に第20期、2017年12月4日に第21期の決算を行いましたので、作成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

A (米ドル円ヘッジ)

◆最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額		参考指數	株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
		(分配落)	税引前分配金					
第7作成期	12期(2015年9月3日)	円 7,970	円 0	% △16.0	% 8,924	% 91.2	% —	百万円 8
	13期(2015年12月3日)	8,006	0	0.5	9,403	5.4	93.8	—
第8作成期	14期(2016年3月3日)	7,605	0	△ 5.0	8,824	△ 6.2	93.6	—
	15期(2016年6月3日)	7,966	0	4.7	9,328	5.7	93.0	—
第9作成期	16期(2016年9月5日)	8,568	0	7.6	10,447	12.0	97.5	—
	17期(2016年12月5日)	8,069	0	△ 5.8	9,928	△ 5.0	97.0	—
第10作成期	18期(2017年3月3日)	8,729	0	8.2	10,940	10.2	94.1	—
	19期(2017年6月5日)	9,483	0	8.6	11,825	8.1	87.4	—
第11作成期	20期(2017年9月4日)	9,936	0	4.8	12,775	8.0	95.8	—
	21期(2017年12月4日)	10,001	0	0.7	13,091	2.5	93.8	—

(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」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) 当ファンドでは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。参考指數としてラッセル新興国株インデックス(米ドル円ヘッジベース)を掲載しております。同参考指數は、ラッセル新興国株インデックス(米ドルベース)を元に、為替ヘッジコストとして米ドルLIBOR1ヵ月物と円LIBOR1ヵ月物の金利差を控除して算出しています。設定日前日(2012年9月27日)のラッセル新興国株インデックス(米ドルベース)の指數を、設定日当日(2012年9月28日)を10,000として指數化したものです。

ラッセル新興国株インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ロンドン証券取引所グループに属する会社に帰属します。インデックスは運用管理の対象とはなりません。また、インデックスは直接的に投資の対象となるものではありません。

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指數	株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率
			騰落率				
第20期	(期首) 2017年6月5日	円 9,483	% —	% 11,825	% —	% 87.4	% —
	6月末	9,361	△1.3	11,847	0.2	93.8	—
	7月末	9,652	1.8	12,428	5.1	94.9	—
	8月末	9,858	4.0	12,714	7.5	96.3	—
	(期末) 2017年9月4日	9,936	4.8	12,775	8.0	95.8	—
第21期	(期首) 2017年9月4日	9,936	—	12,775	—	95.8	—
	9月末	9,687	△2.5	12,555	△1.7	94.8	—
	10月末	9,826	△1.1	13,056	2.2	95.4	—
	11月末	10,173	2.4	13,352	4.5	93.3	—
	(期末) 2017年12月4日	10,001	0.7	13,091	2.5	93.8	—

(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」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

「A (米ドル円ヘッジ)」の基準価額は、第19期末の9,483円から、第21期末は10,001円となりました。なお、第20期および第21期は分配を行わなかったので、分配金再投資ベースでは5.5%の上昇となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主に新興国の株式等 (D R (預託証書) を含みます。) の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、対米ドルで円ヘッジを行いました。当作成対象期間は、新興国株式市場が現地通貨ベースで大幅に上昇したことから、株式はプラス要因となりました。一方、為替市場では、新興国通貨は米ドルに対して通貨により異なる展開となりましたが、米ドルに対して下落した新興国通貨の影響の方が大きく、為替はマイナス要因となりました。

<投資環境>

■第20期 (2017年6月6日～2017年9月4日)

(新興国株式市場の動向)

6月は、米国で利上げが実施されたことに加え、米連邦準備制度理事会 (F R B) が保有する資産の縮小の可能性についても示唆されましたが、景気回復や企業業績の改善期待に支えられ、底堅く推移しました。7月に入ると、月初は世界的な金利上昇等が嫌気され軟調に推移しましたが、7月中旬以降は、F R B のイエレン議長が利上げに対し慎重な見方を示したこと等が好感され、上昇基調となりました。

8月上旬には、北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりから反落したものの、その後は再び上昇基調を辿り、最終的に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)

新興国通貨は、米国政治情勢の先行き不透明感等から、多くの通貨で米ドル安／新興国通貨高となりましたが、財務相の解任が嫌気された南アフリカランドや北朝鮮を巡る地政学リスクの影響を受けた韓国ウォン等は、米ドルに対して下落しました。

■第21期 (2017年9月5日～2017年12月4日)

(新興国株式市場の動向)

9月中旬までは米国株式相場の上昇等を受けて堅調に推移ましたが、米連邦公開市場委員会 (F O M C) による保有資産の圧縮の決定や年内追加利上げ観測、また欧洲中央銀行 (E C B) による量的緩和縮小観測、さらに北朝鮮を巡る地政学リスク等が重石となり、9月は小幅な上昇に止まりました。10月に入ると、米国の減税期待や国際通貨基金 (I M F) による世界経済見通しの上方修正等を受けて上昇基調を辿り、11月に入っても世界的に好調な経済指標や企業業績の拡大等を背景に上昇基調を維持しました。期末にかけては、半導体需要の先行き不透明感からハイテク関連銘柄が急落したこと等から、株式相場は下落しましたが、最終的に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)

新興国通貨は米ドルに対して通貨により異なる展開となりました。マレーシアリンギットは好調な輸出等を背景に米ドルに対して上昇しました。一方、米国とトルコが相互にビザ発給業務を停止した問題等が嫌気されたトルコリラや北米自由貿易協定 (N A F T A) 再交渉の難航が嫌気されたメキシコペソ、大手格付け会社による格下げの影響を受けた南アフリカランド等は、米ドルに対して大きく下落しました。

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

■第20期 (2017年6月6日～2017年9月4日)

参考指標が8.0%の上昇となつたのに対して、基準価額 (分配金込み) は4.8%の上昇となりました。
(株価要因)・・・マイナス要因となりました。



(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) 当作成期間では、収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

- 国・地域別配分効果：南アフリカのオーバーウェイト、ブラジルのアンダ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：情報技術のアンダーウェイト、生活必需品のオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果：中国やタイ等の銘柄選択等がプラス要因となりました。
(**為替要因**)・・・マイナス要因となりました。
南アフリカランドのオーバーウェイトやブラジルレアルのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

■第21期 (2017年9月5日～2017年12月4日)

- 参考指数が2.5%の上昇となったのに対して、基準価額（分配金込み）は0.7%の上昇となりました。
(**株価要因**)・・・マイナス要因となりました。
- 国・地域別配分効果：南アフリカのオーバーウェイト、メキシコ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：情報技術のアンダーウェイト、金融のオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
 - 銘柄選択効果：台湾やインド等の銘柄選択がマイナス要因となりました。
(**為替要因**)・・・マイナス要因となりました。
南アフリカランドのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。

<運用状況>

「ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド」の受益証券に投資し、対米ドルで円ヘッジを行いました。

マザーファンドでは、ラッセル新興国株インデックスの構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配成長性の高い約150銘柄を厳選し、投資しています。なお、当対象期間では、2017年6月上旬に組入銘柄の見直しを行い、6月中旬から下旬にかけて、組入銘柄のうち68銘柄を入れ替えました。

◆収益分配金

当対象期間は、収益分配金の原資の状況や基準価額の水準等を勘案し、第20期および第21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20期	第21期
	2017年6月6日 ～2017年9月4日	2017年9月5日 ～2017年12月4日
当期分配金 (対基準価額比率)	一円 -%	一円 -%
当期の収益	一円	一円
当期の収益以外	一円	一円
翌期繰越分配対象額	626円	691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、主としてマザーファンド受益証券に投資し、原則として対米ドルで円ヘッジを行います。なお、為替ヘッジの運用指図にかかる権限を「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービス・エル・エル・シー」に委託します。

(マザーファンド)

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

◆1万口当たりの費用の明細

項目	第20期～第21期		項目の概要	
	(2017年6月6日～2017年12月4日)			
	金額	比率		
(a)信託報酬 (投信会社)	87円 (39)	0.889% (0.404)	(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)	(45)	(0.458)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、購入後の情報提供等の対価	
(受託会社)	(3)	(0.027)	当ファンドの資産管理等の対価	
(b)売買委託手数料 (株式)	12 (12)	0.119 (0.119)	(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)	12 (12)	0.122 (0.122)	(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) (監査費用) (その他)	64 (9) (5) (50)	0.656 (0.090) (0.054) (0.512)	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 監査法人に支払う当ファンドの財務諸表の監査に要する費用 信託事務の処理に要する諸費用、インドの株式の売買益に係るキャピタル・ゲイン課税等	
合計	175	1.786		
期中の平均基準価額は9,759円です。				

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税および(d)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「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 2017年6月6日 至 2017年12月4日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決算期	第20期～第21期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド	千口 184	千円 335	千口 406	千円 739

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2017年6月6日 至 2017年12月4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	第20期～第21期
	ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	8,465,703千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,516,634千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.12

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況(自 2017年6月6日 至 2017年12月4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・サービスーズ・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 2017年6月6日 至 2017年12月4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 2017年6月6日 至 2017年12月4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12月4日現在)

親投資信託残高

種類	第10作成期末	第11作成期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド	3,531	3,309	6,351

(注) 単位未満は切捨て。

なお、親投資信託の組入資産等の詳細については、後記「ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド」(5,191,232,482口)の組入資産明細をご覧ください。

◆投資信託財産の構成(2017年12月4日現在)

項目	第11作成期末	
	評価額	比率
	千円	%
ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド	6,351	97.2
コール・ローン等、その他	186	2.8
投資信託財産総額	6,537	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(9,626,272千円)の投資信託財産総額(9,965,121千円)に対する比率は96.6%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、なお、2017年12月4日における邦貨換算レートは1米ドル=112.77円、1メキシコペソ=6.05円、1ブラジルレアル=34.61円、100コロンビアペソ=3.76円、1英ポンド=152.03円、1トルコリラ=28.77円、1ポーランドズロチ=31.82円、1香港ドル=14.44円、1マレーシアリンギット=27.57円、1タイバーツ=3.45円、1フィリピンペソ=2.24円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=10.38円、1新台湾ドル=3.76円、1インドルピー=1.76円、1南アフリカランド=8.20円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年9月4日現在) (2017年12月4日現在)

項目	第20期末	第21期末
(A) 資産	12,847,827円	12,993,837円
コール・ローン等	177,590	178,198
ラッセル・インベストメント新興国 増配継続株マザーファンド(評価額)	6,364,352	6,351,140
未収入金	6,305,885	6,464,499
(B) 負債	6,371,218	6,489,125
未払金	6,341,237	6,458,690
未払信託報酬	28,284	28,704
その他未払費用	1,697	1,731
(C) 純資産総額(A-B)	6,476,609	6,504,712
元本	6,518,555	6,504,222
次期繰越損益金	△ 41,946	490
(D) 受益権総口数	6,518,555口	6,504,222口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,936円	10,001円

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

	第20期	第21期
期首元本額	6,798,105円	6,518,555円
期中追加設定元本額	75,969円	149,305円
期中一部解約元本額	355,519円	163,638円
1万口当たりの純資産額	9,936円	10,001円
未払受託者報酬	848円	879円
未払委託者報酬	27,436円	27,825円

(注2) 第20期末の貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っております、その差額は41,946円です。

分配金の計算過程

[第20期]

2017年9月4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(30,040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(73,713円)、信託約款に規定される収益調整金(105,356円)および分配準備積立金(199,438円)より分配対象収益は408,547円(1万口当たり626.72円)であります。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

[第21期]

2017年12月4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(15,756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(26,177円)、信託約款に規定される収益調整金(112,174円)および分配準備積立金(295,992円)より分配対象収益は450,099円(1万口当たり691.98円)であります。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

◆損益の状況

[自2017年6月6日]
[至2017年9月4日]
[自2017年9月5日]
[至2017年12月4日]

項目	第20期	第21期
(A) 配当等収益	△ 6円	△ 5円
支払利息	△ 6	△ 5
(B) 有価証券売買損益	335,007	72,373
売買益	584,406	313,922
売買損	△ 249,399	△ 241,549
(C) 信託報酬等	△ 40,781	△ 30,435
(D) 当期損益金(A+B+C)	294,220	41,933
(E) 前期繰越損益金	8,971	295,992
(F) 追加信託差損益金	△ 345,137	△ 337,435
(配当等相当額)	(105,240)	(111,939)
(売買損益相当額)	(△ 450,377)	(△ 449,374)
(G) 計(D+E+F)	△ 41,946	490
(H) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 41,946	490
追加信託差損益金	△ 345,137	△ 337,435
(配当等相当額)	(105,356)	(112,174)
(売買損益相当額)	(△ 450,493)	(△ 449,609)
分配準備積立金	303,191	337,925

(注1) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(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。

	第20期	第21期
受託者報酬	848円	879円
委託者報酬	27,436円	27,825円

B (為替ヘッジなし)

◆最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	(分配落)	基準価額		参考指數	株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率	純資産総額
			税引前分配金	期中騰落率					
第7作成期	12期(2015年9月3日)	円 8,223	円 0	% △18.4	13,904	% △22.1	% 95.6	% —	百万円 314
	13期(2015年12月3日)	8,443	0	2.7	14,978	7.7	95.5	—	299
第8作成期	14期(2016年3月3日)	7,390	0	△12.5	12,971	△13.4	93.2	—	237
	15期(2016年6月3日)	7,455	0	0.9	13,155	1.4	94.0	—	233
第9作成期	16期(2016年9月5日)	7,709	0	3.4	14,077	7.0	94.8	—	220
	17期(2016年12月5日)	7,985	0	3.6	14,672	4.2	93.8	—	219
第10作成期	18期(2017年3月3日)	8,716	0	9.2	16,259	10.8	93.5	—	223
	19期(2017年6月5日)	9,205	0	5.6	17,041	4.8	89.7	—	191
第11作成期	20期(2017年9月4日)	9,642	0	4.7	18,352	7.7	95.4	—	189
	21期(2017年12月4日)	10,005	0	3.8	19,362	5.5	93.8	—	187

(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」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注4) 当ファンドでは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。参考指數としてラッセル新興国株インデックス(円換算ベース)を掲載しております。同参考指數は、ラッセル新興国株インデックス(米ドルベース)の基準日前営業日の指數を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値によりラッセル・インベストメント株式会社が円換算したうえで、設定日当日(2012年9月28日)を10,000として指數化したものです。

ラッセル新興国株インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ロンドン証券取引所グループに属する会社に帰属します。インデックスは運用管理の対象とはなりません。また、インデックスは直接的に投資の対象となるものではありません。

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		参考指數	株式組入比率	株式先物比率	投資証券組入比率
			騰落率				
第20期	(期首) 2017年6月5日	円 9,205	% —	17,041	% —	% 89.7	% —
	6月末	9,217	0.1	17,320	1.6	93.5	—
	7月末	9,393	2.0	17,919	5.1	96.3	—
	8月末	9,615	4.5	18,360	7.7	95.0	—
	(期末) 2017年9月4日	9,642	4.7	18,352	7.7	95.4	—
第21期	(期首) 2017年9月4日	9,642	—	18,352	—	95.4	—
	9月末	9,659	0.2	18,526	0.9	93.1	—
	10月末	9,850	2.2	19,356	5.5	95.3	—
	11月末	10,114	4.9	19,620	6.9	93.9	—
	(期末) 2017年12月4日	10,005	3.8	19,362	5.5	93.8	—

(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」「投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

「B (為替ヘッジなし)」の基準価額は、第19期末の9,205円から、第21期末は10,005円となりました。なお、第20期および第21期は分配を行わなかったので、分配金再投資ベースでは8.7%の上昇となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主に新興国の株式等 (D R (預託証書) を含みます。) の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。当作成対象期間は、新興国株式市場が現地通貨ベースで大幅に上昇したことから、株式はプラス要因となりました。また、為替市場は、円安／米ドル高となり、新興国通貨に対しても多くの通貨で円安／新興国通貨高となったことから、為替もプラス要因となりました。

<投資環境>

■第20期 (2017年6月6日～2017年9月4日)

(新興国株式市場の動向)

6月は、米国で利上げが実施されたことに加え、米連邦準備制度理事会 (F R B) が保有する資産の縮小の可能性についても示唆されましたが、景気回復や企業業績の改善期待に支えられ、底堅く推移しました。7月に入ると、月初は世界的な金利上昇等が嫌気され軟調に推移しましたが、7月中旬以降は、F R Bのイエレン議長が利上げに対し慎重な見方を示したこと等が好感され、上昇基調となりました。8月上旬には、北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりから反落したものの、その後は再び上昇基調を辿り、最終的に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)

米国政治情勢の先行き不透明感や、北朝鮮を巡る地政学リスク等から円高／米ドル安となりましたが、新興国通貨に対しては通貨により異なる展開となりました。財務相の解任が嫌気された南アフリカランドや北朝鮮を巡る地政学リスクの影響を受けた韓国ウォン等は、円に対して下落しました。

■第21期 (2017年9月5日～2017年12月4日)

(新興国株式市場の動向)

9月中旬までは米国株式相場の上昇等を受けて堅調に推移ましたが、米連邦公開市場委員会 (F O M C) による保有資産の圧縮の決定や年内追加利上げ観測、また欧州中央銀行 (E C B) による量的緩和縮小観測、さらに北朝鮮を巡る地政学リスク等が重石となり、9月は小幅な上昇に止りました。10月に入ると、米国の減税期待や国際通貨基金 (I M F) による世界経済見通しの上方修正等を受けて上昇基調を辿り、11月に入ても世界的に好調な経済指標や企業業績の拡大等を背景に上昇基調を維持しました。期末にかけては、半導体需要の先行き不透明感からハイテク関連銘柄が急落したこと等から、株式相場は下落しましたが、最終的に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)

米国の好調な経済環境や日米の金融政策の方向性の違いが意識されたこと等から円安／米ドル高となり、新興国通貨に対して多くの通貨で円安／新興国通貨高となりました。特にマレーシアリンギットや韓国ウォン等は、円に対して大幅に上昇しました。

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

■第20期 (2017年6月6日～2017年9月4日)

参考指数が7.7%の上昇となったのに対して、基準価額 (分配金込み) は4.7%の上昇となりました。
(株価要因)・・・マイナス要因となりました。



(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) 当作成期間では、収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

- 国・地域別配分効果：南アフリカのオーバーウェイト、ブラジルのアンダ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：情報技術のアンダーウェイト、生活必需品のオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果：中国やタイ等の銘柄選択等がプラス要因となりました。
(為替要因)・・・マイナス要因となりました。
南アフリカランドのオーバーウェイトやブラジルレアルのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

■第21期（2017年9月5日～2017年12月4日）

- 参考指数が5.5%の上昇となったのに対して、基準価額（分配金込み）は3.8%の上昇となりました。
(株価要因)・・・マイナス要因となりました。
- 国・地域別配分効果：南アフリカのオーバーウェイト、メキシコ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：情報技術のアンダーウェイト、金融のオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
 - 銘柄選択効果：台湾やインド等の銘柄選択がマイナス要因となりました。
(為替要因)・・・マイナス要因となりました。
南アフリカランドのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。

＜運用状況＞

「ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド」の受益証券に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。

マザーファンドでは、ラッセル新興国株インデックスの構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配当成長性の高い約150銘柄を厳選し、投資しています。なお、当作成対象期間では、2017年6月上旬に組入銘柄の見直しを行い、6月中旬から下旬にかけて、組入銘柄のうち68銘柄を入替えました。

◆収益分配金

当作成対象期間は、収益分配金の原資の状況や基準価額の水準等を勘案し、第20期および第21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20期	第21期
	2017年6月6日 ～2017年9月4日	2017年9月5日 ～2017年12月4日
当期分配金 (対基準価額比率)	一円 -%	一円 -%
当期の収益	一円	一円
当期の収益以外	一円	一円
翌期繰越分配対象額	454円	499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、主としてマザーファンド受益証券に投資し、原則として為替ヘッジは行いません。

(マザーファンド)

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

◆1万口当たりの費用の明細

項目	第20期～第21期		項目の概要	
	(2017年6月6日～2017年12月4日)			
	金額	比率		
(a)信託報酬 (投信会社)	86円 (39)	0.889% (0.404)	(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)	(44)	(0.458)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、購入後の情報提供等の対価	
(受託会社)	(3)	(0.027)	当ファンドの資産管理等の対価	
(b)売買委託手数料 (株式)	12 (12)	0.122 (0.122)	(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)	12 (12)	0.125 (0.125)	(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) (監査費用) (その他)	48 (9) (5) (34)	0.498 (0.093) (0.052) (0.352)	(d)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 監査法人に支払う当ファンドの財務諸表の監査に要する費用 信託事務の処理に要する諸費用、インドの株式の売買益に係るキャピタル・ゲイン課税等	
合計	158	1.634		
期中の平均基準価額は9,641円です。				

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税および(d)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「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 2017年6月6日 至 2017年12月4日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

決算期	第20期～第21期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド	千口 25,671	千円 48,776	千口 37,482	千円 70,006

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2017年6月6日 至 2017年12月4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	第20期～第21期
	ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	8,465,703千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	7,516,634千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.12

(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 2017年6月6日 至 2017年12月4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・サービスーズ・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 2017年6月6日 至 2017年12月4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 2017年6月6日 至 2017年12月4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12月4日現在)

親投資信託残高

種類	第10作成期末	第11作成期末	
	口数	口数	評価額
ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド	千口 107,462	千口 95,650	千円 183,582

(注) 単位未満は切捨て。

なお、親投資信託の組入資産等の詳細については、後記「ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド」(5,191,232,482口)の組入資産明細をご覧ください。

◆投資信託財産の構成(2017年12月4日現在)

項目	第11作成期末	
	評価額	比率
ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド	千円 183,582	% 97.1
コール・ローン等、その他	5,464	2.9
投資信託財産総額	189,046	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(9,626,272千円)の投資信託財産総額(9,965,121千円)に対する比率は96.6%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、なお、2017年12月4日における邦貨換算レートは1米ドル=112.77円、1メキシコペソ=6.05円、1ブラジルレアル=34.61円、100コロンビアペソ=3.76円、1英ポンド=152.03円、1トルコリラ=28.77円、1ポーランドズロチ=31.82円、1香港ドル=14.44円、1マレーシアリンギット=27.57円、1タイバーツ=3.45円、1フィリピンペソ=2.24円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=10.38円、1新台湾ドル=3.76円、1インドルピー=1.76円、1南アフリカランド=8.20円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年9月4日現在) (2017年12月4日現在)

項目	第20期末	第21期末
(A) 資産	191,120,397円	189,046,822円
コード・ローン等	5,676,781	5,463,962
ラッセル・インベストメント新興国 増配継続株マザーファンド(評価額)	185,443,616	183,582,860
(B) 負債	1,480,644	1,051,263
未払解約金	590,794	197,177
未払信託報酬	839,787	806,117
未払利息	15	13
その他未払費用	50,048	47,956
(C) 純資産総額(A-B)	189,639,753	187,995,559
元本	196,673,166	187,900,655
次期繰越損益金	△ 7,033,413	94,904
(D) 受益権総口数	196,673,166口	187,900,655口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,642円	10,005円

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

	第20期	第21期
期首元本額	207,852,286円	196,673,166円
期中追加設定元本額	1,444,777円	51,244,846円
期中一部解約元本額	12,623,897円	60,017,357円
1万口当たりの純資産額	9,642円	10,005円
未払受託者報酬	25,445円	24,430円
未払委託者報酬	814,342円	781,687円

(注2) 第20期末の貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は7,033,413円です。

分配金の計算過程

[第20期]

2017年9月4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(908,962円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(1,824,003円)および分配準備積立金(6,200,433円)より分配対象収益は8,933,398円(1万口当たり454.21円)であります。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

[第21期]

2017年12月4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(663,112円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(3,508,251円)および分配準備積立金(5,206,319円)より分配対象収益は9,377,682円(1万口当たり499.06円)であります。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

◆損益の状況

[自2017年6月6日]
[至2017年9月4日] [自2017年9月5日]
[至2017年12月4日]

項目	第20期	第21期
(A) 配当等収益	△ 1,019円	△ 1,070円
支払利息	△ 1,019	△ 1,070
(B) 有価証券売買損益	9,454,110	6,230,804
売買益	9,645,446	7,681,805
売買損	△ 191,336	△ 1,451,001
(C) 信託報酬等	△ 889,835	△ 854,137
(D) 当期損益金(A+B+C)	8,563,256	5,375,597
(E) 前期繰越損益金	△ 12,010,966	△ 2,399,498
(F) 追加信託差損益金	△ 3,585,703	△ 2,881,195
(配当等相当額)	(1,820,925)	(3,431,835)
(売買損益相当額)	(△ 5,406,628)	(△ 6,313,030)
(G) 計(D+E+F)	△ 7,033,413	94,904
(H) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 7,033,413	94,904
追加信託差損益金	△ 3,585,703	△ 2,881,195
(配当等相当額)	(1,824,003)	(3,508,251)
(売買損益相当額)	(△ 5,409,706)	(△ 6,389,446)
分配準備積立金	7,109,395	5,869,431
繰越損益金	△ 10,557,105	△ 2,893,332

(注1) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F) 追加信託差損益金があるのは、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。

	第20期	第21期
受託者報酬	25,445円	24,430円
委託者報酬	814,342円	781,687円

ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド

運用状況

第11期（2017年12月4日決算）

（計算期間：2017年6月6日～2017年12月4日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指數	株式組入率	株式先物率	投資証券組入比率	純資産総額
	期中	騰落率					
7期(2015年12月3日)	円 15,519	% △15.7	15,676	% △16.1	97.3	% —	百万円 5,763
8期(2016年6月3日)	13,786	△11.2	13,768	△12.2	96.3	—	3,732
9期(2016年12月5日)	14,930	8.3	15,356	11.5	95.9	—	3,838
10期(2017年6月5日)	17,447	16.9	17,836	16.2	91.5	—	5,181
11期(2017年12月4日)	19,193	10.0	20,265	13.6	96.1	—	9,963

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) 当マザーファンドでは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。参考指數としてラッセル新興国株インデックス(円換算ベース)を掲載しております。同参考指數は、ラッセル新興国株インデックス(米ドルベース)の基準日前営業日の指數を基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値によりラッセル・インベストメント株式会社が円換算したうえで、設定日当日(2012年7月2日)を10,000として指数化したものです。

ラッセル新興国株インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ロンドン証券取引所グループに属する会社に帰属します。インデックスは運用管理の対象とはなりません。また、インデックスは直接的に投資の対象となるものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株式組入比 率	株式先物比 率	投資証券組入比率
	基 準 価 額	騰落率	参 考 指 数	騰落率			
(期 首) 2017年6月5日	円 17,447	% —	17,836	% —	91.5	% —	% —
6月末	17,494	0.3	18,128	1.6	96.2	—	—
7月末	17,870	2.4	18,754	5.1	98.2	—	—
8月末	18,332	5.1	19,216	7.7	97.5	—	—
9月末	18,447	5.7	19,390	8.7	96.0	—	—
10月末	18,854	8.1	20,259	13.6	97.8	—	—
11月末	19,402	11.2	20,535	15.1	96.1	—	—
(期 末) 2017年12月4日	19,193	10.0	20,265	13.6	96.1	—	—

(注1) 謄落率は期首比です。

(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17,447円から10.0%上昇して19,193円となりました。

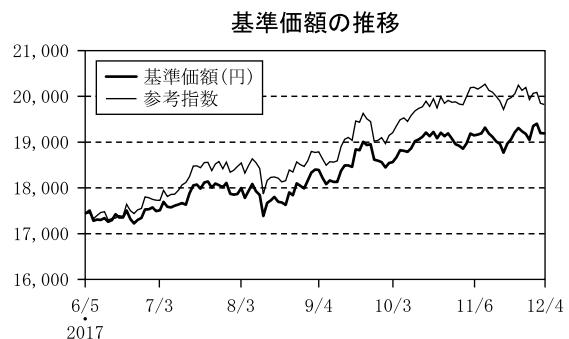
<基準価額の主な変動要因>

主に新興国の株式等（D R（預託証書）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。当期は、新興国株式市場が現地通貨ベースで大幅に上昇したことから、株式はプラス要因となりました。また、為替市場は、円安／米ドル高となり、新興国通貨に対しても多くの通貨で円安／新興国通貨高となったことから、為替もプラス要因となりました。

<投資環境>

（新興国株式市場の動向）

6月は、米国で利上げが実施されたことに加え、米連邦準備制度理事会（F R B）が保有する資産の縮小の可能性についても示唆されましたが、景気回復や企業業績の改善期待に支えられ、底堅く推移しました。7月に入ると、月初は世界的な金利上昇等が嫌気され軟調に推移しましたが、7月中旬以降は、F R Bのイエレン議長が利上げに対し慎重な見方を示したこと等が好感され、上昇基調となりました。8月以降も、北朝鮮を巡る地政学リスクの高まりから反落する局面は何度かありましたが、米国の減税期待や国際通貨基金（I M F）による世界経済見通しの上方修正、世界的に好調な経済指標、企業業績の拡大等を背景に11月下旬まで上昇基調を辿りました。期末にかけては、半導体需要の先行き不透明感からハイテク関連銘柄が急落したこと等から、株式相場は下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で当期を終えました。



(注) 参照指数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指標化しています。

(為替市場の動向)

期初から7月上旬にかけては円安／米ドル高となりましたが、7月中旬以降、9月上旬にかけては米国政治情勢の先行き不透明感や、北朝鮮を巡る地政学リスク等から円高／米ドル安が進みました。9月中旬以降は、米国のが好調な経済環境や日米の金融政策の方向性の違いが意識されたこと等から円安／米ドル高となり、最終的には円安／米ドル高の水準で当期を終えました。新興国通貨に対して多くの通貨で円安／新興国通貨高の水準で当期を終えました。特にマレーシアリンギットやタイバーツ、韓国ウォン等は、円に対して大幅に上昇しました。

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

参考指標が13.6%の上昇となったのに対して、基準価額は10.0%の上昇となりました。

（株価要因）・・・マイナス要因となりました。

●国・地域別配分効果：中国のアンダーウェイト、コロンビア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：一般消費財のオーバーウェイト、情報技術のアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

●銘柄選択効果：台湾、韓国、ブラジル等の銘柄選択がマイナス要因となりました。

（為替要因）・・・マイナス要因となりました。

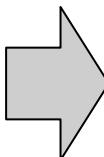
南アフリカランドのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。

＜運用状況＞

ラッセル新興国株インデックスの構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配成長性の高い約150銘柄を厳選し、投資しています。なお、当期では、2017年6月上旬に組入銘柄の見直しを行い、6月中旬から下旬にかけて、組入銘柄のうち68銘柄を入替えました。

《国・地域別比率（マザーファンド）》

エリア	国・地域	比率
アジア	インド	18.7%
	韓国	15.8%
	中国	13.2%
	タイ	3.3%
	フィリピン	2.1%
	台湾	1.8%
	インドネシア	1.3%
	マレーシア	0.4%
中南米	コロンビア	3.5%
	メキシコ	3.0%
	ブラジル	2.3%
欧州・アフリカ等	南アフリカ	20.2%
	ロシア	3.8%
	ハンガリー	1.7%
	トルコ	0.4%
現金等		8.5%



当期末（2017年12月4日）

エリア	国・地域	比率
アジア	中国	20.3%
	インド	12.6%
	韓国	10.7%
	台湾	5.3%
	マレーシア	4.8%
	タイ	4.1%
	インドネシア	3.9%
	フィリピン	3.3%
中南米	コロンビア	3.5%
	ブラジル	2.4%
	メキシコ	1.0%
欧州・アフリカ等	南アフリカ	18.7%
	ロシア	4.5%
	U A E	0.6%
	ポーランド	0.2%
	トルコ	0.1%
現金等		3.9%

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

（注2）各比率は当マザーファンドの純資産総額に対する割合です。小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

◆今後の運用方針

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

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	第11期 (2017年6月6日 ～2017年12月4日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株式)	20円 (20)	0.110% (0.110)	(a) 売買委託手数料＝各期中の売買委託手数料÷各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)	21 (21)	0.112 (0.112)	(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)	69 (16) (53)	0.377 (0.089) (0.289)	(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、インドの株式の売買益に係るキャピタル・ゲイン課税等
合 計	110	0.599	
期中の平均基準価額	は18,399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 2017年6月6日 至 2017年12月4日）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 177	千米ドル 1,985	百株 579	千米ドル 131
	メ キ シ コ	329	千メキシコペソ 9,650	11,815	千メキシコペソ 18,304
	ブ ラ ジ ル	835 (111)	千ブラジルレアル 4,890 (795)	767 (111)	千ブラジルレアル 1,238 (795)
	コ ロ ン ビ ア	6,714	千コロンビアペソ 6,131,479	432	千コロンビアペソ 1,206,420
	イ ギ リ ス	149	千英ポンド 337	—	千英ポンド —

ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	トルコ	百株 212	千トルコリラ 167	百株 663	千トルコリラ 585
	ハンガリー	—	千ハンガリーフォリント —	250	千ハンガリーフォリント 230,912
	ポーランド	18	千ポーランドズロチ 770	—	千ポーランドズロチ —
	香港	40,177	千香港ドル 88,694	17,826	千香港ドル 19,397
	マレーシア	17,102 (196)	千マレーシアリンギット 17,679 (3)	1,708 (—)	千マレーシアリンギット 591 (3)
	タイ	17,565	千タイバーツ 60,208	3,743	千タイバーツ 13,280
	フィリピン	36,055	千フィリピンペソ 108,166	9,348	千フィリピンペソ 2,892
	インドネシア	23,080 (84,220)	千インドネシアルピア 37,248,361 (—)	17,772	千インドネシアルピア 1,140,301
	韓国	360 (5)	千韓国ウォン 8,497,414 (55,157)	598 (0.26)	千韓国ウォン 6,521,475 (55,157)
	台湾	31,470 (346)	千新台湾ドル 141,873 (0.0004)	360 (—)	千新台湾ドル 5,655 (30)
イ ン ド ネ シ ア	インド	7,286 (550)	千インドルピー 437,312 (1,241)	2,200 (—)	千インドルピー 303,820 (1,241)
	南アフリカ	14,481 (101)	千南アフリカランド 112,710 (10)	3,881 (—)	千南アフリカランド 30,817 (10)

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 一印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2017年6月6日 至 2017年12月4日)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	8,465,703千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	7,516,634千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.12

(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12月4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・・・上海市場) LAO FENG XIANG CO LTD-B SHANGHAI WAIGAOQIAO FREE- B SHANGHAI BAOSIGHT SOFTWARE-B	百株 192 174 213	百株 — — —	千メドル — — —	千円 — — —	耐久消費財・アパレル 資本財 ソフトウェア・サービス
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	164	342	3,942	444,594	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	743 4	342 1	3,942 —	444,594 <4.5%>
(メキシコ・・・メキシコ市場) AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L GRUPO ELEKTRA SAB DE CV BANREGIO GRUPO FINANCIERO SA GENTERA SAB DE CV	百株 10,847 61 216 967	百株 — 146 460 —	千メキシコペソ — 11,539 4,800 —	千円 — 69,812 29,045 —	電気通信サービス 銀行 銀行 各種金融
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	12,092 4	607 2	16,340 —	98,857 <1.0%>
(ブラジル・・・サンパウロ市場) BRASKEM SA-PREF A ULTRAPAR PARTICIPACOES SA JBS SA WILSON SONS LTD-BDR SMILES FIDELIDADE SA	百株 — 373 645 27 —	百株 344 658 — — 111	千ブラジルレアル 1,559 4,599 — — 822	千円 53,961 159,200 — — 28,480	素材 エネルギー 食品・飲料・タバコ 運輸 メディア
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	1,045 3	1,114 3	6,981 —	241,641 <2.4%>
(コロンビア・・・コロンビア市場) ALMACENES EXITO SA BANCO DE BOGOTA GRUPO NUTRESA SA GRUPO AVAL ACCIONES SA -PF CEMENTOS ARGOS SA GRUPO ARGOS SA BANCOLOMBIA SA BANCOLOMBIA SA-PREF GRUPO DE INV SURAMERICANA	百株 204 — — 4,311 — 310 232 492 228	百株 — 144 469 8,766 811 585 434 850 —	千コロンビアペソ — 983,856 1,293,557 1,095,797 871,798 1,187,712 1,246,957 2,464,256 —	千円 — 36,993 48,637 41,201 32,779 44,657 46,885 92,656 —	食品・生活必需品小売り 銀行 食品・飲料・タバコ 銀行 素材 素材 銀行 銀行 各種金融
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	5,779 6	12,061 7	9,143,935 —	343,811 <3.5%>
(イギリス・・・ロンドン市場) NMC HEALTH PLC	百株 —	百株 149	千英ポンド 425	千円 64,674	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数(比率)	—	149 1	425 —	64,674 <0.6%>
(トルコ・・・イスタンブール市場) AKCANSO CIMENTO AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII ANADOLU HAYAT EMEKLILIK BRISA BRIDGESTONE SABANCI	百株 56 73 — 63	百株 — 91 90 —	千トルコリラ — 107 65 —	千円 — 3,095 1,887 —	素材 耐久消費財・アパレル 保険 自動車・自動車部品

ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド

銘柄		期首(前期末) 株数	当期末		業種等
			株数	評価額	
				外貨建金額	
NUH CIMENTO SANAYI AS		百株	百株	千トルコリラ	千円
SODA SANAYII		—	66	62	1,811
TRAKYA CAM SANAYII AS		119	—	—	—
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS		259	—	—	資本財
POLISAN HOLDING AS		164	—	—	運輸
		—	37	31	素材
					917
小計	株数・金額 銘柄数×比率>	737	285	268	7,712
(ハンガリー・・・ズタベスト市場)		百株	百株	千ハンガリーフォリント	千円
OTP BANK PLC		250	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄数×比率>	250	—	—	—
		1	—	—	<−%>
(ポーランド・・・ワルシャワ市場)		百株	百株	千ポーランドズロチ	千円
GRUPA KETY SA		—	18	698	22,237
小計	株数・金額 銘柄数×比率>	—	18	698	22,237
		—	1	—	<0.2%>
(香港・・・香港市場)		百株	百株	千香港ドル	千円
HENGAN INTL GROUP CO LTD		815	1,515	11,514	166,262
CHINA RESOURCES LAND LTD		—	5,235	11,885	171,629
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H		1,400	2,689	3,044	43,957
LENOVO GROUP LTD		7,720	—	—	運輸
TONGDA GROUP HOLDINGS LTD		—	5,991	1,234	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA GAS HOLDINGS LTD		2,260	3,700	8,972	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT		760	1,760	5,174	公益事業
CHINA EVERBRIGHT INTL LTD		3,400	—	—	公益事業
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN		2,440	—	—	商業・専門サービス
GUANGDONG INVESTMENT LTD		—	6,300	6,804	公益事業
CHINA MERCHANTS BANK - H		—	7,963	24,049	銀行
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD		—	2,240	7,616	耐久消費財・アパレル
SINOPHARM GROUP CO-H		—	2,328	7,288	ヘルスケア機器・サービス
BOER POWER HOLDINGS LTD		220	—	—	資本財
YUZHOU PROPERTIES CO		1,190	—	—	不動産
LONGFOR PROPERTIES		1,150	—	—	不動産
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING		1,160	2,290	3,558	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD		2,380	4,841	2,105	不動産
TENCENT HOLDINGS LTD		767	1,159	44,623	ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数×比率>	25,662	48,014	137,870	1,990,855
		13	13	—	<20.0%>
(マレーシア・・・クアラルンプール市場)		百株	百株	千マレーシアリンギット	千円
HONG LEONG FINANCIAL GROUP		—	552	886	24,441
LPI CAPITAL BERHAD		—	175	316	8,732
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES		—	99	128	半導体・半導体製造装置
MISC BHD		—	2,567	1,809	運輸
PUBLIC BANK BERHAD		—	6,205	12,347	銀行
UNISEM (M) BERHAD		—	602	215	半導体・半導体製造装置
BURSA MALAYSIA BHD		327	—	—	各種金融
TALIWORKS CORP BHD		—	603	64	公益事業
MY EG SERVICES BHD		—	5,042	1,068	ソフトウェア・サービス

ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド

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	
SCIENTEX BHD	百株	百株	千マレーシアリンギット	千円	
AEON CREDIT SERVICE M BHD	186	232	199	5,500	素材
INARI AMERTRON BHD	45	84	114	3,149	各種金融
BERMAZ AUTO BHD	1,213	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
	—	1,200	246	6,782	小売
小計	株数・金額	1,771	17,361	17,397	479,656
	銘柄数(比率)	4	11	—	<4.8%>
(タイ・・・タイ市場)	百株	百株	千タイバーツ	千円	
DELTA ELECTRONICS THAI-FOREIGN	429	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KRUNGTHAI CARD PCL-FOREIGN	97	134	2,197	7,581	各種金融
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN	419	544	1,672	5,771	メディア
DHIPAYA INSURANCE PCL-FOREIGN	—	93	441	1,524	保険
GLOW ENERGY PCL-FOREIGN	425	—	—	—	公益事業
UNIQUE ENGINEERING & CO-FOREIGN	525	659	1,159	4,001	資本財
CENTRAL PATTANA PUB CO-FOREIGN	1,283	3,223	26,025	89,788	不動産
PTG ENERGY PCL-FOREIGN	—	692	1,460	5,037	小売
KCE ELECTRONICS PCL-FOREIGN	269	351	2,895	9,990	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MK RESTAURANTS GROUP-FOREIGN	—	302	2,642	9,116	消費者サービス
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOREIGN	5,106	8,978	55,439	191,265	運輸
BANGKOK DUSIT MED SERVICE-FOREIGN	3,640	7,308	15,492	53,450	ヘルスケア機器・サービス
BEAUTY COMMUNITY PCL-FOREIGN	—	4,384	9,250	31,913	小売
PRUKSA HOLDING PCL-FOREIGN	653	—	—	—	不動産
小計	株数・金額	12,846	26,668	118,678	409,440
	銘柄数(比率)	10	11	—	<4.1%>
(フィリピン・・・フィリピン市場)	百株	百株	千フィリピンペソ	千円	
AYALA LAND INC	7,114	11,581	48,871	109,472	不動産
GLOBE TELECOM INC	—	58	10,506	23,534	電気通信サービス
FILINVEST LAND INC	5,840	—	—	—	不動産
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	780	1,422	15,148	33,932	運輸
JG SUMMIT HOLDINGS INC	—	5,744	38,518	86,280	資本財
JOLLIBEE FOODS CORP	404	758	18,601	41,666	消費者サービス
RFM CORPORATION	410	—	—	—	食品・飲料・タバコ
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	—	24,790	16,113	36,094	各種金融
VISTA LAND & LIFESCAPES INC	3,098	—	—	—	不動産
小計	株数・金額	17,646	44,354	147,760	330,982
	銘柄数(比率)	6	6	—	<3.3%>
(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	
UNILEVER INDONESIA TBK PT	1,414	2,548	12,561,640	105,517	家庭用品・パーソナル用品
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	—	105,275	33,793,275	283,863	銀行
LIPPO KARAWACI TBK PT	17,772	—	—	—	不動産
BPD JAWA TIMUR TBK PT	2,820	3,711	272,819	2,291	銀行
小計	株数・金額	22,006	111,534	46,627,734	391,672
	銘柄数(比率)	3	3	—	<3.9%>
(韓国・・・韓国市場)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
HYUNDAI MOTOR CO LTD-2ND PRF	38	—	—	—	自動車・自動車部品
KOREA PETRO CHEMICAL IND	—	3	91,698	9,518	素材
COWAY CO LTD	—	101	1,023,291	106,217	耐久消費財・アパレル
HANA TOUR SERVICE INC	9	—	—	—	消費者サービス

ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末			業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
HYUNDAI MOBIS CO LTD	百株 71	百株 —	千韓国ウォン —	千円 —	自動車・自動車部品	
HYUNDAI MOTOR CO	145	—	—	—	自動車・自動車部品	
KIA MOTORS CORP	290	—	—	—	自動車・自動車部品	
LOTTE CORP	—	5	35,046	3,637	資本財	
LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO	0.55	0.46	55,522	5,763	食品・飲料・タバコ	
OTTOGI CORPORATION	—	1	112,322	11,659	食品・飲料・タバコ	
AMOREPACIFIC GROUP	34	64	968,053	100,483	家庭用品・パーソナル用品	
AMOREPACIFIC GROUP-PFD	2	3	20,870	2,166	家庭用品・パーソナル用品	
SAMJIN PHARMACEUTICAL CO LTD	7	10	39,660	4,116	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	—	20	5,084,000	527,719	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MERITZ FIRE & MARINE INSURAN	—	112	274,718	28,515	保険	
SK HOLDINGS CO LTD	43	65	1,900,580	197,280	資本財	
HANSAE CO LTD	16	21	62,167	6,452	耐久消費財・アパレル	
GS RETAIL CO LTD (韓国・・・韓国店頭市場)	25	32	132,600	13,763	食品・生活必需品小売り	
DONGWON DEVELOPMENT CO LTD	67	58	29,791	3,092	不動産	
LEENO INDUSTRIAL INC	8	12	70,509	7,318	半導体・半導体製造装置	
JW SHINYAK CORP	—	32	26,553	2,756	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DONGSUH COMPANIES INC	27	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
EUGENE TECHNOLOGY CO LTD	13	16	37,752	3,918	半導体・半導体製造装置	
MEDY-TOX INC	—	6	324,607	33,694	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>	802 16	569 —	10,289,744 <10.7%>	1,068,075 —	
(台湾・・・台湾市場)	百株	百株	千新台湾ドル	千円		
HOTA INDUSTRIAL MFG CO LTD	—	370	4,791	18,016	自動車・自動車部品	
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	171	336	9,039	33,987	耐久消費財・アパレル	
SINBON ELECTRONICS CO LTD	—	250	2,157	8,112	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GRAPE KING BIO LTD	110	120	2,370	8,911	家庭用品・パーソナル用品	
KUNG LONG BATTERIES INDUSTRI	—	80	1,156	4,346	資本財	
LONG CHEN PAPER	—	1,530	6,418	24,132	素材	
CHAUN-CHOUNG TECHNOLOGY CORP	—	70	651	2,450	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	—	19,570	37,965	142,751	銀行	
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	—	210	2,467	9,277	耐久消費財・アパレル	
NAMCHOW HOLDINGS CO LTD	—	210	1,249	4,698	食品・飲料・タバコ	
SITRONIX TECHNOLOGY CORP	90	120	985	3,704	半導体・半導体製造装置	
TAICHUNG COMMERCIAL BANK	—	2,532	2,479	9,321	銀行	
KERRY TJ LOGISTICS CO LTD	200	300	1,144	4,303	運輸	
POSIFLEX TECHNOLOGY INC	43	75	1,062	3,993	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CUB ELECPARTS INC	—	88	2,701	10,158	自動車・自動車部品	
PEGATRON CORP	—	3,790	26,188	98,470	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	—	1,050	7,402	27,833	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
YEONG GUAN ENERGY GROUP CO	70	—	—	—	素材	
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY (台湾・・・台湾店頭市場)	—	100	5,380	20,228	資本財	
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI	830	1,770	12,301	46,253	半導体・半導体製造装置	
TTY BIOPHARM CO LTD	—	280	2,718	10,222	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SIMPLO TECHNOLOGY CO LTD	250	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	

ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド

銘柄	期首(前期末) 株数	当期末		業種等
		株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額	
POYA INTERNATIONAL CO LTD	百株	百株	千新台灣ドル	千円
ST SHINE OPTICAL CO LTD	71	122	4,625	17,390
PHISON ELECTRONICS CORP	40	—	—	—
ECOVE ENVIRONMENT CORP	—	290	8,787	33,039
TCI CO LTD	30	30	499	1,878
ASPEED TECHNOLOGY INC	—	69	1,877	7,060
	20	20	1,396	5,248
小計	1,927	33,383	147,816	555,790
銘柄数(比率)	12	25	—	<5.6%>
(インド・・・インド国立証券市場)	百株	百株	千インドルピー	千円
RELIANCE INDUSTRIES LTD	1,180	—	—	—
EICHER MOTORS LTD	14	—	—	エネルギー
RELIANCE INFRASTRUCTURE LTD	57	78	3,417	6,015
LIC HOUSING FINANCE LTD	291	595	33,979	59,804
RELIANCE CAPITAL LTD	—	144	6,108	10,750
SUPREME INDUSTRIES LTD	28	—	—	各種金融
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	—	432	3,506	6,172
CAN FIN HOMES LTD	5	—	—	素材
INDIAN OIL CORP LTD	—	2,186	84,807	149,261
HINDUSTAN UNILEVER LTD	754	1,490	186,407	328,076
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	80	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HCL TECHNOLOGIES LTD	601	1,166	96,852	170,460
DIVI'S LABORATORIES LTD	72	—	—	ソフトウェア・サービス
SHIRAM CITY UNION FINANCE	17	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TTK PRESTIGE LTD	4	—	—	各種金融
LARSEN & TOUBRO LTD	247	745	90,372	159,054
CERA SANITARYWARE LTD	3	3	1,430	2,517
NIIT TECHNOLOGIES LTD	36	37	2,340	4,119
VINATI ORGANICS LTD	12	—	—	素材
PIDILITE INDUSTRIES LTD	117	—	—	素材
HIMATSINGKA SEIDE LTD	19	—	—	耐久消費財・アパレル
TORRENT PHARMACEUTICALS LTD	38	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESSEL PROPACK LTD	46	46	1,338	2,356
INFO EDGE INDIA LTD	54	—	—	素材
CYIENT LTD	54	—	—	ソフトウェア・サービス
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	156	563	55,009	96,817
EXIDE INDUSTRIES LTD	168	252	5,180	9,117
TRANSPORT CORP OF INDIA LTD	14	—	—	自動車・自動車部品
FINOLEX CABLES LTD	45	46	3,115	5,483
MARICO LTD	413	855	26,540	46,710
PAGE INDUSTRIES LTD	4	9	20,554	36,176
PERSISTENT SYSTEMS LTD	43	—	—	耐久消費財・アパレル
BAJAJ FINSERV LTD	35	—	—	ソフトウェア・サービス
ALEMBIC PHARMACEUTICALS LTD	41	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYMPHONY LTD	15	—	—	耐久消費財・アパレル
ASIAN PAINTS LTD	—	566	64,264	113,105
BAJAJ FINANCE LTD	151	—	—	各種金融
NBCC INDIA LTD	86	111	2,909	5,119

ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド

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		
NAVIN FLUORINE INTERNATIONAL	百株	百株	千インドルピー	千円			
BHARAT ELECTRONICS LTD	—	14	1,010	1,778		素材	
MAYUR UNIQUOTERS LTD	—	1,189	21,944	38,622		資本財	
LA OPALA RG LTD	13	—	—	—		素材	
JK TYRE & INDUSTRIES LTD	16	16	1,034	1,821		耐久消費財・アパレル	
AJANTA PHARMA LTD	—	67	961	1,692		自動車・自動車部品	
TIDE WATER OIL CO INDIA LTD	17	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SOLAR INDUSTRIES INDIA LTD	0.76	1	683	1,202		素材	
	19	—	—	—		素材	
小計	株数・金額	4,987	10,623	713,770	1,256,236		
	銘柄数・比率	39	23	—	<12.6%>		
(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			
AECI LTD	109	138	1,287	10,554		素材	
AVI LTD	311	578	5,761	47,241		食品・飲料・タバコ	
SANTAM LTD	24	43	1,117	9,165		保険	
EOH HOLDINGS LTD	116	162	1,300	10,666		ソフトウェア・サービス	
DISCOVERY LTD	512	891	14,625	119,931		保険	
CITY LODGE HOTELS LTD	—	46	588	4,828		消費者サービス	
DISTELL GROUP LTD	42	53	686	5,625		食品・飲料・タバコ	
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	—	60	792	6,502		資本財	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	—	132	12,966	106,326		銀行	
ITALTILE LTD	356	462	591	4,853		小売	
MTN GROUP LTD	1,657	—	—	—		電気通信サービス	
FIRSTRAND LTD	3,704	7,322	41,447	339,873		各種金融	
PSG GROUP LTD	90	196	5,665	46,454		各種金融	
NEDBANK GROUP LTD	268	478	11,216	91,974		銀行	
RMB HOLDINGS LTD	—	1,459	9,844	80,723		各種金融	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	488	942	21,960	180,075		食品・生活必需品小売	
FAMOUS BRANDS LTD	54	—	—	—		消費者サービス	
STANDARD BANK GROUP LTD	1,461	2,571	45,118	369,967		銀行	
SPAR GROUP LIMITED/THE	163	341	6,733	55,217		食品・生活必需品小売	
SANLAM LTD	1,896	3,708	28,929	237,225		保険	
INVESTEC LTD	252	—	—	—		各種金融	
BLUE LABEL TELECOMS LTD	358	536	842	6,909		商業・専門サービス	
MONDI LTD	111	—	—	—		素材	
MMI HOLDINGS LTD	1,107	—	—	—		保険	
MPACT LTD	153	—	—	—		素材	
KAP INDUSTRIAL HOLDINGS LTD	1,260	3,651	3,176	26,050		資本財	
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	—	1,263	5,339	43,780		保険	
MR PRICE GROUP LTD	192	356	7,619	62,483		小売	
小計	株数・金額	14,698	25,400	227,613	1,866,430		
	銘柄数・比率	23	22	—	<18.7%>		
合計	株数・金額	122,998	332,488	—	9,572,671		
	銘柄数・比率	150	151	—	<96.1%>		

(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國別株式評価額の比率。

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

(注4) 一印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2017年12月4日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 9,572,671	% 96.1
コ ー ル・ロ ー ン 等、そ の 他	392,450	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	9,965,121	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(9,626,272千円)の投資信託財産総額(9,965,121千円)に対する比率は96.6%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。なお、2017年12月4日における邦貨換算レートは1米ドル=112.77円、1メキシコペソ=6.05円、1ブラジルレアル=34.61円、100コロンビアペソ=3.76円、1英ポンド=152.03円、1トルコリラ=28.77円、1ポーランドズロチ=31.82円、1香港ドル=14.44円、1マレーシアリンギット=27.57円、1タイバーツ=3.45円、1フィリピンペソ=2.24円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=10.38円、1新台湾ドル=3.76円、1インドルピー=1.76円、1南アフリカランド=8.20円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月4日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	9,965,121,615円
コ ー ル・ロ ー ン 等	391,580,094
株 式 (評 価 額)	9,572,671,954
未 収 配 当 金	869,567
(B) 負 債	1,361,083
未 払 利 息	854
そ の 他 未 払 費 用	1,360,229
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,963,760,532
元 本	5,191,232,482
次 期 繰 越 損 益 金	4,772,528,050
(D) 受 益 権 総 口 数	5,191,232,482口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,193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 2,969,909,560円

期中追加設定元本額 2,452,946,674円

期中一部解約元本額 231,623,752円

1万口当たりの純資産額 19,193円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

新興国連続増配成長株ファンド(適格機関投資家限定) 5,092,272,444円

ラッセル・インベストメント新興国増配優良株 A(米ドル円ヘッジ) 3,309,092円

ラッセル・インベストメント新興国増配優良株 B(為替ヘッジなし) 95,650,946円

◆損益の状況

当期(自2017年6月6日 至2017年12月4日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	75,788,145円
受 取 配 当 金	75,831,925
受 取 利 息	50,867
支 払 利 息	△ 94,647
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	664,642,946
売 買 益	1,013,005,494
売 買 損	△ 348,362,548
(C) そ の 他 費 用	△ 29,269,752
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	711,161,339
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,211,759,921
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,046,166,029
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 196,559,239
(H) 計 (D + E + F + G)	4,772,528,050
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	4,772,528,050

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (C) その他費用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) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。