

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（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ります。	
		実質組入外貨建資産については、原則として対米ドルで円ヘッジを行います。	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	ベビーファンド※	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。	
	マザーファンド	新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。	
運用方法		マザーファンドへの投資を通じて、主に新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資します。	
		対米ドルでの円ヘッジはベビーファンドで行います。	原則として為替ヘッジは行いません。
投資制限	ベビーファンド※	株式への実質投資割合には制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。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。	
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。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。	
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24期(決算日 2018年9月3日)

第25期(決算日 2018年12月3日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご投資いただいております「ラッセル・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、2018年9月3日に第24期、2018年12月3日に第25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 (分配落)	基準価額		参考指数 騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
			税金込み 分配	騰落率					
		円	円	%	%	%	%	%	百万円
第9 作成期	16期(2016年9月5日)	8,568	0	7.6	10,447	12.0	97.5	—	5
	17期(2016年12月5日)	8,069	0	△ 5.8	9,928	△ 5.0	97.0	—	5
第10 作成期	18期(2017年3月3日)	8,729	0	8.2	10,940	10.2	94.1	—	6
	19期(2017年6月5日)	9,483	0	8.6	11,825	8.1	87.4	—	6
第11 作成期	20期(2017年9月4日)	9,936	0	4.8	12,775	8.0	95.8	—	6
	21期(2017年12月4日)	10,001	0	0.7	13,091	2.5	93.8	—	6
第12 作成期	22期(2018年3月5日)	10,204	800	10.0	13,854	5.8	93.5	—	6
	23期(2018年6月4日)	9,775	0	△ 4.2	13,267	△ 4.2	87.2	—	6
第13 作成期	24期(2018年9月3日)	9,292	0	△ 4.9	12,459	△ 6.1	91.4	—	5
	25期(2018年12月3日)	8,842	0	△ 4.8	11,670	△ 6.3	95.3	—	5

(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」「投資信託証券組入比率」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。参考指数としてMSCI エマージング・マーケットIMI 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。参考指数は、設定日 (2012年9月28日) から2018年6月4日まではラッセル新興国株インデックスを採用していましたが、2018年6月5日以降はMSCI エマージング・マーケットIMI インデックスに変更しており、各採用期間のデータをつないで委託会社が指数化しています。米ドル円ヘッジベースの算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、前日の米ドルベースの指数値をもとに委託会社が計算しています。また、参考指数は設定日を10,000として指数化しています。

MSCI エマージング・マーケットIMI 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。

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		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	騰落率					
		円	%	%	%	%	%	%
第24期	(期首) 2018年6月4日	9,775	—	13,267	—	87.2	—	—
	6月末	8,993	△ 8.0	12,307	△ 7.2	96.9	—	—
	7月末	9,535	△ 2.5	12,845	△ 3.2	89.1	—	—
	8月末	9,318	△ 4.7	12,475	△ 6.0	92.3	—	—
	(期末) 2018年9月3日	9,292	△ 4.9	12,459	△ 6.1	91.4	—	—
第25期	(期首) 2018年9月3日	9,292	—	12,459	—	91.4	—	—
	9月末	9,225	△ 0.7	12,376	△ 0.7	95.3	—	—
	10月末	8,248	△ 11.2	10,995	△ 11.7	95.6	—	—
	11月末	8,917	△ 4.0	11,708	△ 6.0	95.2	—	—
	(期末) 2018年12月3日	8,842	△ 4.8	11,670	△ 6.3	95.3	—	—

(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」「投資信託証券組入比率」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

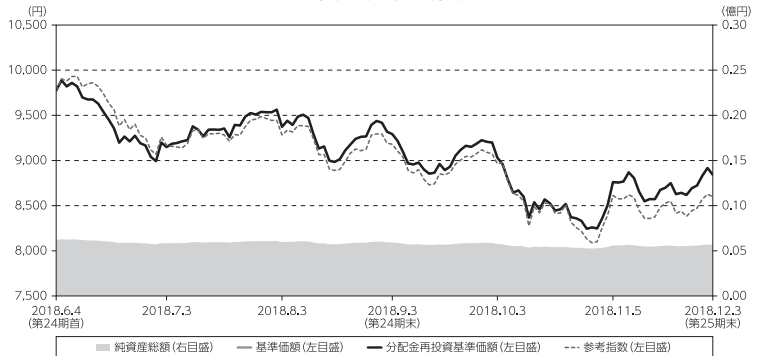
<基準価額の推移>

「A (米ドル円ヘッジ)」の基準価額は、第23期末の9,775円から、第25期末は8,842円となりました。なお、第24期および第25期は収益の分配を行わなかったため、分配金再投資ベースでは9.5%の下落となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主に新興国の株式等 (DR (預託証券) を含みます。) の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、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下落したこと、株式はマイナス要因となりました。また、為替市場でも、ほとんどの新興国通貨が米ドルに対して下落したこと、為替もマイナス要因となりました。

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) 当作成対象期間は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。
- (注4) 参考指数は当作成期首の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<投資環境>

■第24期 (2018年6月5日～2018年9月3日)

(新興国株式市場の動向)

期初は上昇して始まったものの、6月後半には米中で報復関税を相次いで発表する展開となり、米中貿易摩擦の拡大懸念等から大幅に下落しました。7月に入ると、米中の報復関税発動による悪材料出尽くし感や中国の景気対策等を背景に持ち直しましたが、8月中旬にはトルコ情勢の先行き不透明感や中国の景気減速懸念等を背景に再び大幅に下落しました。その後、期末にかけて米国とメキシコが北米自由貿易協定 (NAFTA) 再交渉で大筋合意したこと等を好感して上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

当期は、米長期金利の上昇や新興国市場からの資金流出圧力等によるドル高の影響により、ほとんどの新興国通貨が米ドルに対して下落しました。特に、トルコリラや南アフリカランドは米ドルに対して大幅に下落しました。

■第25期 (2018年9月4日～2018年12月3日)

(新興国株式市場の動向)

期初から10月末にかけては、リスク回避的な動きが和らぎ、一時上昇に転じる局面はあったものの、米国の金利上昇や米中貿易摩擦の長期化懸念に加え、世界的な株価の調整等の影響により、下落基調を辿りました。11月初めに、中国で当局による資本市場活性化策への期待を背景に株価が反発したこと等から多少持ち直したものの、その後は期末にかけて小動きの展開となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

当期は、米国の金利上昇や新興国市場からの資金流出圧力等によるドル高の影響があったものの、新興国通貨は米ドルに対してまちまちの展開となりました。そういったなか、特にトルコリラや南アフリカランド等は米ドルに対して大幅に上昇しました。

<参考指数 (MSCIEマージング・マーケットIMI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24期 (2018年6月5日～2018年9月3日)

参考指数が6.1%の下落となったのに対して、基準価額 (分配金込み) は4.9%の下落となりました。

(株価要因)・・・プラ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、インドや南アフリカのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果：コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービス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：台湾やメキシコ等の銘柄選択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等がマイナス要因となりました。

■第25期 (2018年9月4日～2018年12月3日)

参考指数が6.3%の下落となったのに対して、基準価額 (分配金込み) は4.8%の下落となりました。

(株価要因)・・・プラス要因となりました。

- 国・地域別配分効果：ブラジルのアンダーウェイト、イ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。
- 業種配分効果：金融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：南アフリカや中国、インドの銘柄選択がプラス要因となりました。

(為替要因)・・・プラス要因となりました。

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。

<運用状況>

マザーファンド受益証券に投資し、対米ドルで円ヘッジを行いました。

マザーファンドでは、従来は「ラッセル新興国株インデックス」の構成銘柄を投資候補ユニバースとしていましたが、当該インデックスの算出終了が予定されていることから、6月に投資候補ユニバースを「MSCIEマージング・マーケットIMIインデックス」の構成銘柄に変更して、組入銘柄の見直しを行いました。組入銘柄の入替えは6月中旬から下旬にかけて行い、65銘柄を入替えました。なお、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、投資するという方針に変更はありません。

◆収益分配金

第24期および第25期は、基準価額の水準等を勘案し、収益の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24期	第25期
	2018年6月5日～ 2018年9月3日	2018年9月4日～ 2018年12月3日
当期分配金	－円	－円
(対基準価額比率)	－%	－%
当期の収益	－円	－円
当期の収益以外	－円	－円
翌期繰越分配対象額	927円	934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・サービシーズ・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(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に投資します。

マザーファンドでは年1回(毎年6～7月頃)の銘柄入替えを基本とします。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詳細

項 目	第24期～第25期		項 目 の 概 要
	2018年6月5日 ～2018年12月3日		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 80	% 0.889	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(37)	(0.404)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(41)	(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)	(2)	(0.027)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	9	0.101	(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
(株 式)	(9)	(0.101)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.090	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(8)	(0.090)	
(d) そ の 他 費 用	34	0.376	(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)	(5)	(0.060)	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 費 用)	(5)	(0.052)	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
(そ の 他)	(24)	(0.264)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイ ナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	131	1.456	
期中の平均基準価額は、9,039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 2018年6月5日 至 2018年12月3日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第24期～第25期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント新興国増配継続株マザーファンド		203	389	281	543

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2018年6月5日 至 2018年12月3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24期～第25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) 当作成期中の株式売買金額	9,615,930千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	9,858,233千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.97	

(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 2018年6月5日 至 2018年12月3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・インプリメンテーション・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 2018年6月5日 至 2018年12月3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 2018年6月5日 至 2018年12月3日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2018年12月3日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第12作成期末	第13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		2,936	2,858	5,523

(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」(5,170,516千口)の組入資産明細をご覧ください。

◆投資信託財産の構成(2018年12月3日現在)

項 目	第13作期末	
	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 5,523	% 96.5
コール・ローン等、その他	198	3.5
投資信託財産総額	5,721	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(9,934,310千円)の投資信託財産総額(9,998,617千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月3日における邦貨換算レートは1米ドル=113.64円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=29.38円、100コロンビアペソ=3.51円、1トルコリラ=21.93円、1ポーランドズロチ=30.04円、1香港ドル=14.53円、1マレーシアリングギット=27.15円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.17円、100インドネシアルピア=0.80円、100韓国ウォン=10.19円、1新台幣ドル=3.69円、1インドルピー=1.64円、1南アフリカランド=8.25円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第24期末	第25期末
	2018年9月3日現在	2018年12月3日現在
	円	円
(A) 資産	11,680,885	11,143,290
コール・ローン等	181,937	197,944
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)	5,800,279	5,523,639
未収入金	5,698,669	5,421,707
(B) 負債	5,759,144	5,492,001
未払金	5,731,166	5,465,737
未払信託報酬	26,430	24,800
その他未払費用	1,548	1,464
(C) 純資産総額(A-B)	5,921,741	5,651,289
元本	6,372,863	6,391,213
次期繰越損益金	△ 451,122	△ 739,924
(D) 受益権総口数	6,372,863口	6,391,213口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,292円	8,842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24期	第25期
期首元本額	6,356,114円	6,372,863円
期中追加設定元本額	17,640円	18,350円
期中一部解約元本額	891円	0円
1万口当たりの純資産額	9,292円	8,842円
未払委託者報酬	807円	750円
未払委託者報酬	25,623円	24,050円

(注2) 第24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451,122円です。第25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739,924円です。

◆ 損益の状況

項 目	第24期		第25期	
	自2018年6月5日 至2018年9月3日		自2018年9月4日 至2018年12月3日	
	円		円	
(A) 配当等収益	△	8	△	5
支払利息	△	8	△	5
(B) 有価証券売買損益	△	268,459	△	260,195
売買益		186,623		38,138
売買損	△	455,082	△	298,333
(C) 信託報酬等	△	38,779	△	26,280
(D) 当期損益金(A+B+C)	△	307,246	△	286,480
(E) 前期繰越損益金		149,532		△157,714
(F) 追加信託差損益金	△	293,408	△	295,730
(配当等相当額)	(141,653)	(143,403)
(売買損益相当額)	(△	435,061)	(△	439,133)
(G) 計(D+E+F)	△	451,122	△	739,924
(H) 収益分配金		0		0
次期繰越損益金(G+H)	△	451,122	△	739,924
追加信託差損益金	△	293,408	△	295,730
(配当等相当額)	(141,700)	(143,430)
(売買損益相当額)	(△	435,108)	(△	439,160)
分配準備積立金		449,463		453,863
繰越損益金	△	607,177	△	898,057

(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24期	第25期
受託者報酬	807円	750円
委託者報酬	25,623円	24,050円

分配金の計算過程

[第24期]

2018年9月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(14,462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(141,700円)および分配準備積立金(435,001円)より分配対象収益は591,163円(1万口当たり927.60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。

[第25期]

2018年12月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(4,400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(143,430円)および分配準備積立金(449,463円)より分配対象収益は597,293円(1万口当たり934.53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。

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	基準価額 (分配落)	標準価額		参考指数 騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
			税金込み 分配	期中騰落率					
		円	円	%	%	%	%	%	百万円
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
第12 作成期	22期(2018年3月5日)	10,107	300	4.0	19,268	△0.5	89.7	—	167
	23期(2018年6月4日)	10,133	0	0.3	19,262	△0.0	88.9	—	165
第13 作成期	24期(2018年9月3日)	9,809	0	△3.2	18,406	△4.4	90.9	—	168
	25期(2018年12月3日)	9,605	0	△2.1	17,755	△3.5	95.0	—	158

(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」「投資信託証券組入比率」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。参考指数としてMSCI エマージング・マーケットIMI インデックス(円換算ベース)を掲載しております。参考指数は、設定日(2012年9月28日)から2018年6月4日まではラッセル新興国株インデックスを採用していましたが、2018年6月5日以降はMSCI エマージング・マーケットIMI インデックスに変更しており、各採用期間のデータをつないで委託会社が指数化しています。円換算ベースの算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、前日の米ドルベースの指数値をもとに委託会社が計算しています。また、参考指数は設定日を10,000として指数化しています。MSCI エマージング・マーケットIMI 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、機械的など一切の手段その他、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。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		参考指数 騰落率	株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		円	%				
第24期	(期首) 2018年6月4日	10,133	—	19,262	—	88.9	—
	6月末	9,399	△7.2	18,036	△6.4	94.1	—
	7月末	10,045	△0.9	18,942	△1.7	90.6	—
	8月末	9,842	△2.9	18,438	△4.3	91.8	—
	(期末) 2018年9月3日	9,809	△3.2	18,406	△4.4	90.9	—
第25期	(期首) 2018年9月3日	9,809	—	18,406	—	90.9	—
	9月末	9,966	1.6	18,736	1.8	94.1	—
	10月末	8,919	△9.1	16,636	△9.6	95.1	—
	11月末	9,671	△1.4	17,782	△3.4	95.0	—
	(期末) 2018年12月3日	9,605	△2.1	17,755	△3.5	95.0	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは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」「投資信託証券組入比率」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

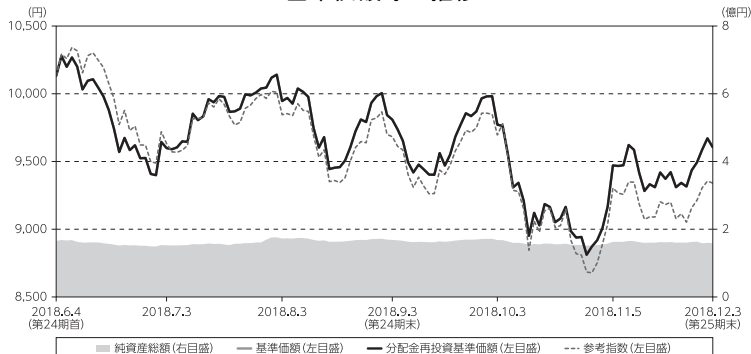
<基準価額の推移>

「B (為替ヘッジなし)」の基準価額は、第23期末の10,133円から、第25期末は9,605円となりました。なお、第24期および第25期は収益の分配を行わなかったため、分配金再投資ベースでは5.2%の下落となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主に新興国の株式等 (DR (預託証券) を含みます。) の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、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下落したことから、株式はマイナス要因となりました。一方、為替市場では、新興国通貨は円に対して通貨により異なる展開となりましたが、円に対して上昇した新興国通貨の影響の方が大きく、為替は若干のプラス要因となりました。

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) 当作成対象期間は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。
- (注4) 参考指数は当作成期首の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<投資環境>

■第24期 (2018年6月5日～2018年9月3日)

(新興国株式市場の動向)

期初は上昇して始まったものの、6月後半には米中で報復関税を相次いで発表する展開となり、米中貿易摩擦の拡大懸念等から大幅に下落しました。7月に入ると、米中の報復関税発動による悪材料出尽くし感や中国の景気対策等を背景に持ち直しましたが、8月中旬にはトルコ情勢の先行き不透明感や中国の景気減速懸念等を背景に再び大幅に下落しました。その後、期末にかけて米国とメキシコが北米自由貿易協定 (NAFTA) 再交渉で大筋合意したこと等を好感して上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

当期は、米長期金利の上昇等の影響から円安/米ドル高となりました。一方、新興国通貨に対しては多くの通貨で円に対して下落しました。特に、トルコリラや南アフリカランドは円に対して大幅に下落しました。

■第25期 (2018年9月4日～2018年12月3日)

(新興国株式市場の動向)

期初から10月末にかけては、リスク回避的な動きが和らぎ、一時上昇に転じる局面はあったものの、米国の金利上昇や米中貿易摩擦の長期化懸念に加え、世界的な株価の調整等の影響により、下落基調を辿りました。11月初めに、中国で当局による資本市場活性化策への期待を背景に株価が反発したこと等から多少持ち直したものの、その後は期末にかけて小動きの展開となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

当期は、米国の金利上昇等の影響から円安/米ドル高となりました。また、多くの新興国通貨が円に対して上昇しました。特に、トルコリラや南アフリカランド、ブラジルレアル等が円に対して大幅に上昇しました。

<参考指数 (MSCI エマージング・マーケットIMI 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24期 (2018年6月5日～2018年9月3日)

参考指数が4.4%の下落となったのに対して、基準価額 (分配金込み) は3.2%の下落となりました。

(株価要因)・・・プラ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、インドや南アフリカのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

●業種配分効果：コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービス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：台湾やメキシコ等の銘柄選択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等がマイナス要因となりました。

■第25期 (2018年9月4日～2018年12月3日)

参考指数が3.5%の下落となったのに対して、基準価額 (分配金込み) は2.1%の下落となりました。

(株価要因)・・・プラス要因となりました。

●国・地域別配分効果：ブラジルのアンダーウェイト、イ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。

●業種配分効果：金融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：南アフリカや中国、インドの銘柄選択がプラス要因となりました。

(為替要因)・・・プラス要因となりました。

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。

<運用状況>

マザーファンド受益証券に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。

マザーファンドでは、従来は「ラッセル新興国株インデックス」の構成銘柄を投資候補ユニバースとしていましたが、当該インデックスの算出終了が予定されていることから、6月に投資候補ユニバースを「MSCI エマージング・マーケットIMI インデックス」の構成銘柄に変更して、組入銘柄の見直しを行いました。組入銘柄の入替えは6月中旬から下旬にかけて行い、65銘柄を入替えました。なお、原則として5年以上にわたって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、投資するという方針に変更はありません。

◆収益分配金

第24期および第25期は、基準価額の水準等を勘案し、収益の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24期	第25期
	2018年6月5日～ 2018年9月3日	2018年9月4日～ 2018年12月3日
当期分配金	－円	－円
(対基準価額比率)	－%	－%
当期の収益	－円	－円
当期の収益以外	－円	－円
翌期繰越分配対象額	491円	498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(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に投資します。

マザーファンドでは年1回(毎年6～7月頃)の銘柄入替を基本とします。なお、マザーファンドの運用にあたっては、株式等の運用指図にかかる権限を「ラッセル・インベストメント・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。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	第24期～第25期 (2018年6月5日 ～2018年12月3日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	86 (39) (44) (3)	0.889 (0.404) (0.458) (0.027)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 当ファンドの運用等の対価 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、 購入後の情報提供等の対価 当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	9 (9)	0.094 (0.094)	(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)	8 (8)	0.083 (0.083)	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (そ の 他)	17 (6) (5) (7)	0.181 (0.059) (0.052) (0.069)	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイ ナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	120	1.247	
期中の平均基準価額は、9,640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 2018年6月5日 至 2018年12月3日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第24期～第25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 9,083	千円 18,174	千口 8,931	千円 17,600

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2018年6月5日 至 2018年12月3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24期～第25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) 当作成期中の株式売買金額	9,615,930千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	9,858,233千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.97	

(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 2018年6月5日 至 2018年12月3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・インプリメンテーション・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 2018年6月5日 至 2018年12月3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 2018年6月5日 至 2018年12月3日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2018年12月3日現在)

親投資信託残高

銘柄	第12作成期末		第13作成期末	
	口数	金額	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 79,812	千円 154,522	千口 79,964	千円 154,522

(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」(5,170,516千口)の組入資産明細をご覧ください。

◆投資信託財産の構成(2018年12月3日現在)

項 目	第13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 154,522	% 93.1
コール・ローン等、その他	11,387	6.9
投資信託財産総額	165,909	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(9,934,310千円)の投資信託財産総額(9,998,617千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年12月3日における邦貨換算レートは1米ドル=113.64円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルリアル=29.38円、100コロンビアペソ=3.51円、1トルコリラ=21.93円、1ポーランドズロチ=30.04円、1香港ドル=14.53円、1マレーシアリングギット=27.15円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.17円、100インドネシアルピア=0.80円、100韓国ウォン=10.19円、1新台幣ドル=3.69円、1インドルピー=1.64円、1南アフリカランド=8.25円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	第24期末	第25期末
	2018年9月3日現在	2018年12月3日現在
	円	円
(A) 資産	169,226,691	165,909,027
コール・ローン等	5,154,965	5,400,295
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)	164,071,726	154,522,895
未収入金	—	5,985,837
(B) 負債	759,431	7,246,817
未払解約金	—	6,487,028
未払信託報酬	716,535	717,494
未払利息	14	14
その他未払費用	42,882	42,281
(C) 純資産総額(A-B)	168,467,260	158,662,210
元本	171,742,521	165,187,622
次期繰越損益金	△ 3,275,261	△ 6,525,412
(D) 受益権総口数	171,742,521口	165,187,622口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,809円	9,605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24期	第25期
期首元本額	163,410,884円	171,742,521円
期中追加設定元本額	19,084,074円	993,775円
期中一部解約元本額	10,752,437円	7,548,674円
1万口当たりの純資産額	9,809円	9,605円
未払受託者報酬	21,716円	21,747円
未払委託者報酬	694,819円	695,747円

(注2) 第24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3,275,261円です。
第25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6,525,412円です。

◆ 損益の状況

項 目	第24期		第25期	
	自2018年6月5日 至2018年9月3日		自2018年9月4日 至2018年12月3日	
	円		円	
(A) 配当等収益	△	881	△	395
その他収益金		—		378
支払利息	△	881	△	773
(B) 有価証券売買損益	△4,565,976		△2,583,456	
売買益		161,916		192,419
売買損	△4,727,892		△2,775,875	
(C) 信託報酬等	△	759,543	△	760,015
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△5,326,400		△3,343,866	
(E) 前期繰越損益金	3,609,300		△1,621,026	
(F) 追加信託差損益金	△1,558,161		△1,560,520	
(配当等相当額)	(4,071,921)		(3,999,505)	
(売買損益相当額)	(△5,630,082)		(△5,560,025)	
(G) 計 (D + E + F)	△3,275,261		△6,525,412	
(H) 収益分配金	0		0	
次期繰越損益金 (G + H)	△3,275,261		△6,525,412	
追加信託差損益金	△1,558,161		△1,560,520	
(配当等相当額)	(4,133,385)		(4,001,083)	
(売買損益相当額)	(△5,691,546)		(△5,561,603)	
分配準備積立金	4,300,985		4,233,850	
繰越損益金	△6,018,085		△9,198,742	

(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24期	第25期
受託者報酬	21,716円	21,747円
委託者報酬	694,819円	695,747円

分配金の計算過程

[第24期]

2018年9月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額 (691,685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 (4,133,385円) および分配準備積立金 (3,609,300円) より分配対象収益は8,434,370円 (1万口当たり491.09円) でありますが、分配を行っていません。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。

[第25期]

2018年12月3日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額 (99,899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 (4,001,083円) および分配準備積立金 (4,133,951円) より分配対象収益は8,234,933円 (1万口当たり498.50円) でありますが、分配を行っていません。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。

(このページの記載は運用報告書(全体版)としての情報ではございません。)

運用報告書(全体版)の訂正のお知らせとお詫びについて

当ファンドの前作成期の運用報告書(全体版)におきまして、記載内容の一部に誤りがございました。深くお詫び申し上げますとともに、下記の通り訂正致します。

今後はこのような誤りのないように十分注意を払ってまいり所存でございますので、何卒ご理解と変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

記

1. 訂正箇所

第12作成期[第22期(決算日:2018年3月5日)および第23期(決算日:2018年6月4日)]の運用報告書(全体版)1ページの「A(米ドル円ヘッジ)」における『◆最近5作成期の運用実績』および『◆当作成期中の基準価額と市況等の推移』の表中における参考指数の数値の一部となります。

2. 正誤表

■1ページ『◆最近5作成期の運用実績』の22期(2018年3月5日)および第23期(2018年6月4日)の参考指数の数値

作成期	決算日	【正(訂正後)】		【誤(訂正前)】	
		参考指数	期中騰落率	参考指数	期中騰落率
第12作成期	22期(2018年3月5日)	<u>13,854</u>	5.8	<u>13,864</u>	5.8
	23期(2018年6月4日)	<u>13,267</u>	△4.2	<u>13,277</u>	△4.2

■1ページ『◆当作成期中の基準価額と市況等の推移』の参考指数の数値

決算期	年月日	【正(訂正後)】		【誤(訂正前)】	
		参考指数	騰落率	参考指数	騰落率
第22期	(期首) 2017年12月4日	13,091	—	13,091	—
	12月末	<u>13,539</u>	3.4	<u>13,549</u>	3.4
	2018年1月末	<u>14,591</u>	11.5	<u>14,602</u>	11.5
	2月末	<u>14,177</u>	8.3	<u>14,188</u>	8.3
	(期末) 2018年3月5日	<u>13,854</u>	5.8	<u>13,864</u>	5.8
第23期	(期首) 2018年3月5日	<u>13,854</u>	—	<u>13,864</u>	—
	3月末	<u>13,703</u>	△1.1	<u>13,714</u>	△1.1
	4月末	<u>13,430</u>	△3.1	<u>13,440</u>	△3.1
	5月末	<u>13,078</u>	△5.6	<u>13,088</u>	△5.6
	(期末) 2018年6月4日	<u>13,267</u>	△4.2	<u>13,277</u>	△4.2

以上

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13期（2018年12月3日決算）

（計算期間：2018年6月5日～2018年12月3日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主に新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ります。
主要投資対象	新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	主に新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資します。 株式等の運用にあたっては、運用の指図に関する権限をラッセル・インベストメント・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。 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		参考指数		株式組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
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
12期(2018年6月4日)	20,223	5.4	20,160	△ 0.5	91.2	—	—	9,473
13期(2018年12月3日)	19,324	△ 4.4	18,583	△ 7.8	97.5	—	—	9,991

(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。参考指数としてMSCI エマージング・マーケットIMI インデックス（円換算ベース）を掲載しております。参考指数は、設定日（2012年7月2日）から2018年6月4日まではラッセル新興国株インデックスを採用していましたが、2018年6月5日以降はMSCI エマージング・マーケットIMI インデックスに変更しており、各採用期間のデータをつないで委託会社が指数化しています。円換算ベースの算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、前日の米ドルベースの指数値をもとに委託会社が計算しています。また、参考指数は設定日を10,000として指数化しています。MSCI エマージング・マーケットIMI インデックスに関する著作権およびその他の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。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 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2018年6月4日	円 20,223	% —	20,160	% —	% 91.2	% —
6月末	18,744	△ 7.3	18,878	△ 6.4	96.6	—
7月末	20,102	△ 0.6	19,825	△ 1.7	93.0	—
8月末	19,714	△ 2.5	19,298	△ 4.3	94.2	—
9月末	20,001	△ 1.1	19,610	△ 2.7	97.0	—
10月末	17,872	△11.6	17,412	△13.6	98.1	—
11月末	19,458	△ 3.8	18,612	△ 7.7	97.6	—
(期 末) 2018年12月3日	19,324	△ 4.4	18,583	△ 7.8	97.5	—

(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

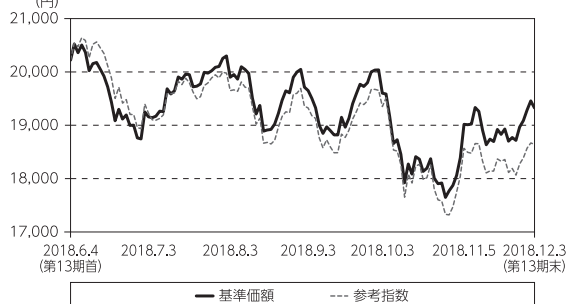
＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の20,233円から4.4%下落して19,324円となりました。

＜基準価額の変動要因＞

主に新興国の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資し、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下落したことから、株式はマイナス要因となりました。一方、為替市場では、新興国通貨は円に対して通貨により異なる展開となりましたが、円に対して上昇した新興国通貨の影響の方が大きく、為替は若干のプラス要因となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値を当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜投資環境＞

(新興国株式市場の動向)

期初は上昇して始まったものの、6月後半には米中で報復関税を相次いで発表する展開となり、米中貿易摩擦の拡大懸念等から大幅に下落しました。7月に入ると、米中の報復関税発動による悪材料出尽くし感や中国の景気対策等を背景に持ち直しましたが、8月中旬にはトルコ情勢の先行き不透明感や中国の景気減速懸念等を背景に再び大幅に下落しました。8月下旬に、米国とメキシコの北米自由貿易協定（NAFTA）再交渉での大筋合意等を背景に上昇しましたが、9月以降は下落基調を辿り、10月に入ると、米国の金利上昇や米中貿易摩擦の長期化懸念に加え、世界的な株価の調整等の影響により、大幅に下落しました。11月初めに、中国で当局による資本市場活性化策への期待を背景に株価が反発したこと等から多少持ち直したものの、その後は期末にかけて小動きの展開となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

当期は、米国の長期金利上昇や米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ継続観測等から円安／米ドル高基調となり、最終的に前期末から円安／米ドル高の水準で期を終えました。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。米ドルに連動するペッグ制を採用している香港ドルの他、メキシコペソやフィリピンペソ等が円に対して上昇し、前期末から円安の水準で期を終えました。一方、トルコリラや南アフリカランド等は円に対して下落し、前期末から円高の水準で期を終えました。

<参考指数（MSCI エマージング・マーケットIMI インデックス（円換算ベース））に対する主なプラス要因・マイナス要因>

参考指数が7.8%の下落となったのに対して、基準価額は4.4%の下落となりました。

(株価要因)・・・プラ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、ロシアやインドのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

●業種配分効果：金融のオーバーウェイト、コミュニケーション・サービスや一般消費財・サービス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：中国や南アフリカ、インド等の銘柄選択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等がマイナス要因となりました。

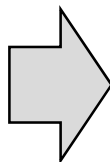
<運用状況>

従来は「ラッセル新興国株インデックス」の構成銘柄を投資候補ユニバースとしていましたが、当該インデックスの算出終了が予定されていることから、6月に投資候補ユニバースを「MSCI エマージング・マーケットIMI インデックス」の構成銘柄に変更して、組入銘柄の見直しを行いました。組入銘柄の入替は6月中旬から下旬にかけて行い、65銘柄を入替えました。なお、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、投資するという方針に変更はありません。

<<国・地域別比率（マザーファンド）>>

前期末（2018年6月4日）

エリア	国・地域	比率
アジア	中国	20.1%
	インド	11.8%
	韓国	9.6%
	台湾	5.0%
	マレーシア	4.7%
	タイ	3.9%
	インドネシア	3.2%
	フィリピン	2.6%
中南米	コロンビア	3.5%
	ブラジル	1.6%
	メキシコ	0.7%
欧州・アフリカ等	南アフリカ	18.4%
	ロシア	5.2%
	UAE	0.7%
	ポーランド	0.2%
	トルコ	0.1%
現金等		8.8%



当期末（2018年12月3日）

エリア	国・地域	比率
アジア	中国	19.0%
	インド	15.3%
	台湾	11.9%
	韓国	10.7%
	インドネシア	3.5%
	マレーシア	3.3%
	タイ	3.1%
	フィリピン	1.9%
中南米	メキシコ	2.2%
	コロンビア	1.7%
	ブラジル	1.1%
欧州・アフリカ等	南アフリカ	17.4%
	ロシア	6.2%
	トルコ	0.2%
現金等		2.5%

(注1) 国・地域はMSCI エマージング・マーケットIMI 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、通貨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（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資します。

当マザーファンドでは年1回（毎年6～7月頃）の銘柄入替を基本とします。なお、当マザーファンドの運用にあたっては、株式等の運用指図にかかる権限を「ラッセル・インベストメント・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。

◆1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年6月5日 ～2018年12月3日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 18 (18)	% 0.094 (0.094)	(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)	16 (16)	0.084 (0.084)	(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、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)	25 (12) (13)	0.129 (0.060) (0.068)	(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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	59	0.307	
期中の平均基準価額は、19,315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。

◆組入資産明細(2018年12月3日現在)

外国株式(上場・登録株式)

銘柄	株数	金額	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
			株 数	株 数	評 価	額	
			株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			百株	百株	千米ドル	千円	
NOVATEK PJSC-SPONS GDR REG S	310	—	—	—	—	—	エネルギー
NOVOLIPETSK STEEL PJSC-GDR	—	—	—	168	396	45,032	素材
LUKOIL PJSC-SPON ADR	—	—	—	692	5,087	578,196	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	310	860	5,484	623,228		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<6.2%>		
(メキシコ)					千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	—	—	—	3,696	34,432	193,856	銀行
GRUPO ELEKTRA SAB DE CV	134	—	—	—	—	—	銀行
CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	—	—	—	841	2,133	12,013	不動産
REGIONAL SAB DE CV	489	—	—	321	2,823	15,897	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	624	4,859	39,390	221,767		
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	<2.2%>		
(ブラジル)					千ブラジルレアル		
BRASKEM SA-PREF A	366	—	—	241	1,310	38,494	素材
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	566	—	—	519	2,452	72,060	エネルギー
SMILES FIDELIDADE SA	129	—	—	—	—	—	メディア・娯楽
小 計	株 数 ・ 金 額	1,062	760	3,762	110,555		
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<1.1%>		
(コロンビア)					千コロンビアペソ		
BANCO DE BOGOTA	110	—	—	—	—	—	銀行
GRUPO NUTRESA SA	374	—	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GRUPO AVAL ACCIONES SA -PF	6,881	—	—	—	—	—	銀行
CEMENTOS ARGOS SA	811	—	—	645	452,039	15,866	素材
GRUPO ARGOS SA	585	—	—	407	658,655	23,118	素材
BANCOLOMBIA SA	364	—	—	321	1,034,651	36,316	銀行
BANCOLOMBIA SA-PREF	855	—	—	839	2,704,224	94,918	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	9,982	2,213	4,849,570	170,219		
	銘柄 数 < 比 率 >	7	4	—	<1.7%>		
(イギリス)					千英ポンド		
NMC HEALTH PLC	124	—	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	124	—	—	—		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<-%>		
(トルコ)					千トルコリラ		
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII	91	—	—	91	75	1,659	耐久消費財・アパレル
ANADOLU HAYAT EMEKLILIK	90	—	—	90	56	1,229	保険
FORD OTOMOTIV SANAYI AS	—	—	—	98	531	11,658	自動車・自動車部品
NUH CIMENTO SANAYI AS	66	—	—	—	—	—	素材
TRAKYA CAM SANAYII AS	—	—	—	612	191	4,193	資本財
POLISAN HOLDING AS	37	—	—	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	285	893	854	18,740		
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.2%>		
(ポーランド)					千ポーランドズロチ		
GRUPA KETY SA	18	—	—	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	18	—	—	—		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<-%>		
(香港)					千香港ドル		
HENGAN INTL GROUP CO LTD	1,245	—	—	1,250	7,999	116,239	家庭用品・パーソナル用品
CHINA RESOURCES LAND LTD	5,022	—	—	4,616	13,387	194,513	不動産
BEIJING CAPITAL INTL AIRPO-H	2,147	—	—	2,367	2,059	29,930	運輸

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	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
					外貨建金額	邦貨換算金額
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円		
TONGDA GROUP HOLDINGS LTD	5,991	5,991	527	7,661	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CHINA GAS HOLDINGS LTD	3,197	2,960	7,949	115,499	公益事業	
CHINA RESOURCES GAS GROUP LT	1,201	—	—	—	公益事業	
CHINA WATER AFFAIRS GROUP	—	540	475	6,904	公益事業	
GUANGDONG INVESTMENT LTD	5,071	4,238	6,399	92,991	公益事業	
CHINA STATE CONSTRUCTION INT	—	2,820	1,923	27,944	資本財	
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP	—	1,121	10,657	154,857	耐久消費財・アパレル	
CHINA MERCHANTS BANK-H	6,914	6,080	19,670	285,814	銀行	
HAITIAN INTERNATIONAL HLDGS	—	890	1,496	21,751	資本財	
ANTA SPORTS PRODUCTS LTD	1,813	1,893	6,730	97,787	耐久消費財・アパレル	
CHINA RAILWAY GROUP LTD-H	—	5,294	3,806	55,311	資本財	
SINOPHARM GROUP CO-H	2,370	1,678	6,472	94,038	ヘルスケア機器・サービス	
CHINA MEDICAL SYSTEM HOLDING	1,823	1,823	1,555	22,594	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BEIJING TONG REN TANG CHINES	—	350	458	6,662	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
PEOPLE'S INSURANCE CO GROU-H	—	14,980	5,048	73,351	保険	
SHANGHAI FOSUN PHARMACEUTI-H	—	675	1,822	26,480	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CIFI HOLDINGS GROUP CO LTD	3,660	4,780	1,873	27,226	不動産	
CHINA MAPLE LEAF EDUCATIONAL	—	2,080	707	10,275	消費者サービス	
TENCENT HOLDINGS LTD	1,008	930	29,039	421,942	電気通信サービス	
CHINA AIRCRAFT LEASING GROUP	—	380	310	4,510	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	41,467 13	67,743 22	130,370 —	1,894,289 <19.0%>	
(マレーシア)			千マレーシアリンギット			
HONG LEONG INDUSTRIES BHD	—	91	89	2,436	資本財	
HONG LEONG FINANCIAL GROUP	330	—	—	—	銀行	
LPI CAPITAL BERHAD	210	—	—	—	保険	
MALAYSIAN PACIFIC INDUSTRIES	99	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MISC BHD	2,151	—	—	—	運輸	
PUBLIC BANK BERHAD	5,362	4,414	10,999	298,641	銀行	
SKP RESOURCES BHD	—	1,051	118	3,224	資本財	
UNISEM (M) BERHAD	602	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TALIWORKS CORP BHD	603	—	—	—	公益事業	
MY EG SERVICES BHD	3,293	3,293	365	9,923	ソフトウェア・サービス	
SCIENTEX BHD	232	—	—	—	素材	
AEON CREDIT SERVICE M BHD	84	84	127	3,466	各種金融	
INARI AMERTRON BHD	—	3,257	537	14,590	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BERMAZ AUTO BHD	1,200	—	—	—	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	14,166 11	12,190 6	12,238 —	332,283 <3.3%>	
(タイ)			千タイバート			
KRUNGTHAI CARD PCL-FOREIGN	134	—	—	—	各種金融	
SIAM FUTURE DEVELOPMENT-FOREIGN	—	1,220	951	3,292	不動産	
MAJOR CINEPLEX GROUP-FOREIGN	544	544	1,191	4,122	電気通信サービス	
DHIPAYA INSURANCE PCL-FOREIGN	186	—	—	—	保険	
UNIVENTURES PCL-FOREIGN	—	979	704	2,438	不動産	
VINYTHAI PUBLIC CO LTD-FOREIGN	—	331	757	2,622	素材	
UNIQUE ENGINEERING & CO-FOREIGN	659	—	—	—	資本財	
CENTRAL PATTANA PUB CO-FOREIGN	2,126	2,698	20,437	70,713	不動産	
ANANDA DEVELOPMENT PCL-FOREIGN	—	2,103	841	2,910	不動産	
PTG ENERGY PCL-FOREIGN	692	—	—	—	小売	
MK RESTAURANTS GROUP-FOREIGN	302	—	—	—	消費者サービス	
AIRPORTS OF THAILAND PCL-FOREIGN	7,325	7,248	46,568	161,126	運輸	

ラッセル・インベストメント新興国増記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	
(タイ)	百株	百株	千タイバツ	千円	
KCE ELECTRONICS PCL-FOREIGN	102	739	2,050	7,095	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEGA LIFESCIENCES PCL-FOREIGN	—	485	1,576	5,453	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANGKOK DUSTI MED SERVICE-FOREIGN	7,916	5,429	14,386	49,778	ヘルスケア機器・サービス
BEAUTY COMMUNITY PCL-FOREIGN	4,080	—	—	—	小売
小 計	株 数 ・ 金 額	24,066	21,776	89,466	309,554
	銘柄 数 < 比 率 >	11	10	—	< 3.1% >
(フィリピン)			千フィリピンペソ		
AYALA LAND INC	9,258	10,633	44,286	96,101	不動産
GLOBE TELECOM INC	58	46	9,170	19,899	電気通信サービス
INTL CONTAINER TERM SVCS INC	1,068	656	6,133	13,309	運輸
JG SUMMIT HOLDINGS INC	4,381	—	—	—	資本財
JOLLIBEE FOODS CORP	833	608	16,946	36,773	消費者サービス
METRO PACIFIC INVESTMENTS CO	24,790	19,870	9,338	20,265	各種金融
INTEGRATED MICRO-ELECTRONICS	—	776	712	1,545	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株 数 ・ 金 額	40,389	32,590	86,587	187,895
	銘柄 数 < 比 率 >	6	6	—	< 1.9% >
(インドネシア)			千インドネシアルピア		
TUNAS BARU LAMPUNG TBK PT	—	3,743	308,797	2,470	食品・飲料・タバコ
UNILEVER INDONESIA TBK PT	2,362	2,813	11,885,178	95,081	家庭用品・パーソナル用品
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	87,365	86,661	31,371,321	250,970	銀行
BPD JAWA TIMUR TBK PT	3,711	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	93,440	93,217	43,565,297	348,522
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 3.5% >
(韓国)			千韓国ウォン		
AK HOLDINGS INC	—	6	34,526	3,518	素材
KOREA PETRO CHEMICAL IND	3	—	—	—	素材
COWAY CO LTD	88	—	—	—	耐久消費財・アパレル
JW PHARMACEUTICAL	—	16	62,738	6,393	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
F&F CO LTD	—	8	40,043	4,080	耐久消費財・アパレル
DAISHIN SECURITIES CO LTD-PF	—	27	25,689	2,617	各種金融
DAISHIN SECURITIES CO LTD	—	49	60,768	6,192	各種金融
KOREA REAL ESTATE INVEST	—	212	53,709	5,472	不動産
DTR AUTOMOTIVE CORP	—	5	17,412	1,774	自動車・自動車部品
LOTTE CORP	5	—	—	—	資本財
LOTTE CHILSUNG BEVERAGE CO	0.46	0.46	67,344	6,862	食品・飲料・タバコ
LOTTE FOOD CO LTD	—	0.79	53,483	5,449	食品・飲料・タバコ
HANSSEM CO LTD	—	14	86,962	8,861	耐久消費財・アパレル
OTTOGI CORPORATION	1	1	105,222	10,722	食品・飲料・タバコ
AMOREPACIFIC GROUP	52	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
AMOREPACIFIC GROUP-PFD	3	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
SAMJIN PHARMACEUTICAL CO LTD	10	10	45,604	4,647	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	871	1,010	4,227,519	430,784	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
YUHAN CORP	—	11	272,545	27,772	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAEWON PHARMACEUTICAL CO LTD	—	16	26,853	2,736	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITZ FIRE & MARINE INSURAN	73	73	155,141	15,808	保険
SK HOLDINGS CO LTD	53	53	1,518,129	154,697	資本財
KB FINANCIAL GROUP INC	—	662	3,127,377	318,679	銀行
HANSAE CO LTD	21	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HALLA HOLDINGS CORP	—	11	50,268	5,122	自動車・自動車部品
GS RETAIL CO LTD	32	—	—	—	食品・生活必需品小売り
DONGWON DEVELOPMENT CO LTD	58	58	23,611	2,406	不動産
LEENO INDUSTRIAL INC	12	12	61,466	6,263	半導体・半導体製造装置

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	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(韓国)					
JW SHINYAK CORP	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
TOKAI CARBON KOREA CO LTD	—	6	32,946	3,357	
EUGENE TECHNOLOGY CO LTD	16	—	—	—	
TES CO LTD	—	19	26,481	2,698	
MEDY-TOX INC	6	5	334,659	34,101	
NASMEDIA CO LTD	—	4	14,558	1,483	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,344	2,301	10,525,061	1,072,503
		18	25	—	<10.7%>
(台湾)			千新台幣ドル		
UNITED INTEGRATED SERVICES	—	260	1,661	6,130	資本財
THINKING ELECTRONIC INDUSTRY	—	100	819	3,022	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CHINA LIFE INSURANCE CO LTD	—	3,657	10,696	39,470	保険
HOTA INDUSTRIAL MFG CO LTD	370	303	3,888	14,348	自動車・自動車部品
ELITE MATERIAL CO LTD	—	380	2,770	10,222	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ECLAT TEXTILE COMPANY LTD	336	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SINBON ELECTRONICS CO LTD	250	250	2,005	7,398	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRAPE KING BIO LTD	120	120	2,364	8,723	家庭用品・パーソナル用品
KUNG LONG BATTERIES INDUSTRI	80	80	1,152	4,250	資本財
LONG CHEN PAPER	1,530	715	1,222	4,512	素材
CHAUN-CHOUNG TECHNOLOGY CORP	70	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIRST FINANCIAL HOLDING CO	16,269	17,047	34,009	125,495	銀行
MAKALOT INDUSTRIAL CO LTD	210	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NAMCHOW HOLDINGS CO LTD	210	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NAN YA PLASTICS CORP	—	7,676	57,038	210,471	素材
PRESIDENT CHAIN STORE CORP	—	940	29,892	110,301	食品・生活必需品小売り
SITRONIX TECHNOLOGY CORP	120	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TAICHUNG COMMERCIAL BANK	2,532	—	—	—	銀行
KERRY TJ LOGISTICS CO LTD	300	—	—	—	運輸
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	—	6,472	145,951	538,561	半導体・半導体製造装置
POSI FLEX TECHNOLOGY INC	75	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CUB ELECPARTS INC	88	—	—	—	自動車・自動車部品
PEGATRON CORP	3,133	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONCRAFT HOLDING CO LTD	—	55	852	3,145	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUNNY FRIEND ENVIRONMENTAL T	—	80	1,732	6,391	商業・専門サービス
ZHEN DING TECHNOLOGY HOLDING	1,050	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VOLTRONIC POWER TECHNOLOGY	100	—	—	—	資本財
VANGUARD INTERNATIONAL SEMI	1,343	1,343	8,707	32,130	半導体・半導体製造装置
KMC KUEI MENG INTERNATIONAL	—	73	738	2,725	耐久消費財・アパレル
TTY BIOPHARM CO LTD	280	280	2,256	8,327	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POYA INTERNATIONAL CO LTD	122	75	2,252	8,310	小売
PHISON ELECTRONICS CORP	290	207	5,199	19,186	半導体・半導体製造装置
ECOVE ENVIRONMENT CORP	30	—	—	—	商業・専門サービス
TCI CO LTD	69	102	5,116	18,879	家庭用品・パーソナル用品
ASPEED TECHNOLOGY INC	20	30	1,707	6,298	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,999	40,249	322,033	1,188,305
		25	22	—	<11.9%>
(インド)			千インドルピー		
RELIANCE INFRASTRUCTURE LTD	78	184	6,103	10,009	公益事業
LIC HOUSING FINANCE LTD	372	418	19,503	31,986	銀行
RELIANCE CAPITAL LTD	144	144	3,271	5,365	各種金融
VEDANTA LTD	—	2,539	49,727	81,553	素材
NATIONAL ALUMINIUM CO LTD	432	432	2,916	4,783	素材

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	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
					外貨建金額	邦貨換算金額
(インド)	百株	百株	千インドルピー	千円		
INDIAN OIL CORP LTD	3,912	—	—	—	エネルギー	
HINDUSTAN UNILEVER LTD	1,291	984	172,686	283,205	家庭用品・パーソナル用品	
HCL TECHNOLOGIES LTD	958	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
MARUTI SUZUKI INDIA LTD	—	156	119,850	196,554	自動車・自動車部品	
SUPRAJIT ENGINEERING LTD	—	47	979	1,605	自動車・自動車部品	
PTC INDIA LTD	—	248	2,016	3,306	公益事業	
LARSEN & TOUBRO LTD	647	713	102,164	167,549	資本財	
TATA CONSULTANCY SVCS LTD	—	1,490	293,424	481,216	ソフトウェア・サービス	
CERA SANITARYWARE LTD	3	—	—	—	資本財	
NIIT TECHNOLOGIES LTD	37	37	4,039	6,625	ソフトウェア・サービス	
ESSEL PROPACK LTD	46	—	—	—	素材	
GODREJ CONSUMER PRODUCTS LTD	452	654	49,120	80,558	家庭用品・パーソナル用品	
EXIDE INDUSTRIES LTD	252	—	—	—	自動車・自動車部品	
FINOLEX CABLES LTD	46	96	4,423	7,254	資本財	
MARICO LTD	679	679	24,250	39,771	家庭用品・パーソナル用品	
PAGE INDUSTRIES LTD	6	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CAPITAL FIRST LTD	—	62	3,278	5,375	各種金融	
REPCO HOME FINANCE LTD	—	43	1,591	2,609	各種金融	
ASIAN PAINTS LTD	571	525	70,735	116,005	素材	
NBCC INDIA LTD	223	—	—	—	資本財	
NAVIN FLUORINE INTERNATIONAL	14	—	—	—	素材	
BHARAT ELECTRONICS LTD	1,189	—	—	—	資本財	
LA OPALA RG LTD	33	33	756	1,240	耐久消費財・アパレル	
JK TYRE & INDUSTRIES LTD	67	—	—	—	自動車・自動車部品	
MINDA INDUSTRIES LTD	—	87	2,826	4,635	自動車・自動車部品	
TIDE WATER OIL CO INDIA LTD	1	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	11,465 23	9,579 20	933,666 —	1,531,213 <15.3%>	
(南アフリカ)			千南アフリカランド			
AECI LTD	138	138	1,259	10,390	素材	
AVI LTD	483	483	4,819	39,759	食品・飲料・タバコ	
SANTAM LTD	43	—	—	—	保険	
ADVTECH LTD	—	648	986	8,135	消費者サービス	
CLICKS GROUP LTD	—	506	9,507	78,434	食品・生活必需品小売り	
EOH HOLDINGS LTD	162	162	524	4,329	ソフトウェア・サービス	
DISCOVERY LTD	790	528	8,135	67,115	保険	
CITY LODGE HOTELS LTD	46	—	—	—	消費者サービス	
DISTELL GROUP LTD	53	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
REMGRO LTD	—	893	18,024	148,702	各種金融	
HOSKEN CONS INVESTMENTS LTD	60	60	751	6,199	資本財	
CAPITEC BANK HOLDINGS LTD	89	56	6,239	51,473	銀行	
ITALTILE LTD	462	—	—	—	小売	
FIRSTSTRAND LTD	6,292	5,235	34,976	288,554	各種金融	
PSG GROUP LTD	154	210	4,956	40,888	各種金融	
NEDBANK GROUP LTD	416	333	8,870	73,182	銀行	
RMB HOLDINGS LTD	1,195	1,049	8,212	67,750	各種金融	
SHOPRITE HOLDINGS LTD	727	763	15,048	124,152	食品・生活必需品小売り	
STANDARD BANK GROUP LTD	2,308	2,156	37,783	311,711	銀行	
SPAR GROUP LIMITED/THE	274	274	5,374	44,337	食品・生活必需品小売り	
SANLAM LTD	2,905	2,905	22,323	184,167	保険	
BLUE LABEL TELECOMS LTD	536	536	281	2,324	商業・専門サービス	
TSOGO SUN HOLDINGS LTD	—	724	1,533	12,648	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	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(南アフリカ)	百株	百株	千円		
KAP INDUSTRIAL HOLDINGS LTD	2,199	2,815	2,308	資本財	
ABSA GROUP LTD	—	1,214	18,701	銀行	
RAND MERCHANT INVESTMENT HOL	1,000	—	—	保険	
MR PRICE GROUP LTD	301	—	—	小売	
小計	株数・金額	20,641	21,699	210,617	1,737,596
	銘柄数<比率>	22	21	—	<17.4%>
合計	株数・金額	288,389	310,933	—	9,746,676
	銘柄数<比率>	151	150	—	<97.5%>

(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) ー印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2018年12月3日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
	9,746,676	97.5
コール・ローン等、その他	251,941	2.5
投資信託財産総額	9,998,617	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(9,934,310千円)の投資信託財産総額(9,998,617千円)に対する比率は99.4%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、2018年12月3日における邦貨換算レートは1米ドル=113.64円、1メキシコペソ=5.63円、1ブラジルレアル=29.38円、100コロンビアペソ=3.51円、1トルコリラ=21.93円、1ポーランドズロチ=30.04円、1香港ドル=14.53円、1マレーシアリングギット=27.15円、1タイバーツ=3.46円、1フィリピンペソ=2.17円、100インドネシアルピア=0.80円、100韓国ウォン=10.19円、1新台幣ドル=3.69円、1インドルピー=1.64円、1南アフリカランド=8.25円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月3日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	10,103,423,916
コール・ローン等	225,670,983
株式(評価額)	9,746,676,434
未収入金	130,016,530
未収配当金	1,059,969
(B) 負債	111,916,200
未払金	104,805,983
未払解約金	5,985,837
未払利息	177
その他未払費用	1,124,203
(C) 純資産総額(A-B)	9,991,507,716
元本	5,170,516,846
次期繰越損益金	4,820,990,870
(D) 受益権総口数	5,170,516,846口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,324円

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

期首元本額	4,684,308,897円
期中追加設定元本額	1,061,899,509円
期中一部解約元本額	575,691,560円
1万口当たりの純資産額	19,324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)	5,087,694,172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)	2,858,435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)	79,964,239円

◆損益の状況

当期(自2018年6月5日 至2018年12月3日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	154,466,595
受取配当金	154,353,969
受取利息	216,354
支払利息	△ 103,728
(B) 有価証券売買損益	△ 613,553,967
売買益	488,266,499
売買損	△1,101,820,466
(C) その他費用	△ 13,284,065
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 472,371,437
(E) 前期繰越損益金	4,788,939,220
(F) 追加信託差損益金	1,026,664,447
(G) 解約差損益金	△ 522,241,360
(H) 計(D+E+F+G)	4,820,990,870
次期繰越損益金(H)	4,820,990,870

(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。