

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                   | 各ベビーファンド  | 「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す。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、各ベビーファンドで為替ヘッジを行います。<br>各ベビ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<br/>(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<br>(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<br>(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                     | 各ベビーファンド  | 各ベビ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。<br><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             |  |          |      |         |       |                   |       |      |      |       |       |       |       |     |       |      |       |     |     |    |
| 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（上場不動産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（上場不動産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。  |  |         |                   |  |          |      |         |       |                   |       |      |      |       |       |       |       |     |       |      |       |     |     |    |
| 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14期

(決算日 2019年11月18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2019年11月18日に第14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               | 12 |
| ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型                 | 21 |
| 【補足情報】各マザーファンドの運用状況（2018年11月20日～2019年11月18日） | 31 |
| ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド                     | 31 |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド                     | 33 |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド                     | 35 |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド                     | 36 |
| 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（2019年4月18日決算）       | 38 |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド（2019年4月18日決算）       | 52 |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド（2019年11月18日決算）      | 80 |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド（2019年3月13日決算）       | 89 |

安定型

◆最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準 価 額<br>(分配金) |              |      | 各資産クラスの参考指数騰落率 |      |      |      | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|------------------|------------------|--------------|------|----------------|------|------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                  | 税 込 分 配 金        | 期 中<br>騰 落 率 |      | A              | B    | C    | D    |             |             |             |             |              |
|                  | 円                | 円            | %    | %              | %    | %    | %    | %           | %           | %           | %           | 百万円          |
| 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          |
| 13期(2018年11月19日) | 14,256           | 0            | △2.6 | △4.9           | 1.8  | 0.1  | △2.2 | 22.3        | 2.2         | 70.9        | △8.6        | 270          |
| 14期(2019年11月18日) | 15,221           | 0            | 6.8  | 6.5            | 13.0 | 2.6  | 7.8  | 23.8        | 0.5         | 72.2        | △3.7        | 419          |

(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）、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）：FTSE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30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<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 |
|-------------|---------|------|----------------|------|-----|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 騰 落 率   |      | A              | B    | C   | D    |             |             |             |             |
| (期 首)       | 円       | %    | %              | %    | %   | %    | %           | %           | %           | %           |
| 2018年11月19日 | 14,256  | —    | —              | —    | —   | —    | 22.3        | 2.2         | 70.9        | △8.6        |
| 11月末        | 14,321  | 0.5  | 1.8            | 2.6  | 0.1 | 0.4  | 22.7        | 2.1         | 71.1        | △8.2        |
| 12月末        | 14,043  | △1.5 | △8.6           | △8.5 | 0.9 | 1.7  | 20.8        | 2.0         | 70.6        | △6.7        |
| 2019年1月末    | 14,307  | 0.4  | △4.1           | △1.9 | 1.3 | 2.5  | 22.3        | 2.2         | 69.7        | △9.9        |
| 2月末         | 14,469  | 1.5  | △1.6           | 3.7  | 1.5 | 2.1  | 22.6        | 1.6         | 72.8        | △8.9        |
| 3月末         | 14,630  | 2.6  | △1.5           | 4.6  | 2.2 | 3.9  | 22.7        | 1.6         | 71.4        | △5.5        |
| 4月末         | 14,680  | 3.0  | 0.1            | 9.1  | 1.9 | 3.5  | 22.9        | 1.6         | 71.3        | △11.0       |
| 5月末         | 14,556  | 2.1  | △6.4           | 0.3  | 2.5 | 5.2  | 22.7        | 1.8         | 71.2        | △9.9        |
| 6月末         | 14,833  | 4.0  | △3.8           | 6.4  | 3.1 | 6.6  | 22.5        | 1.7         | 71.1        | △9.5        |
| 7月末         | 14,921  | 4.7  | △2.9           | 7.8  | 3.2 | 7.2  | 23.1        | 1.1         | 71.2        | △11.1       |
| 8月末         | 14,991  | 5.2  | △6.2           | 3.2  | 4.6 | 10.2 | 22.4        | 1.4         | 70.6        | △5.7        |
| 9月末         | 15,090  | 5.9  | △0.5           | 7.1  | 3.5 | 9.5  | 23.3        | 0.8         | 71.9        | △6.1        |
| 10月末        | 15,188  | 6.5  | 4.4            | 9.7  | 3.1 | 8.8  | 23.3        | 0.6         | 72.5        | △7.7        |
| (期 末)       |         |      |                |      |     |      |             |             |             |             |
| 2019年11月18日 | 15,221  | 6.8  | 6.5            | 13.0 | 2.6 | 7.8  | 23.8        | 0.5         | 72.2        | △3.7        |

(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

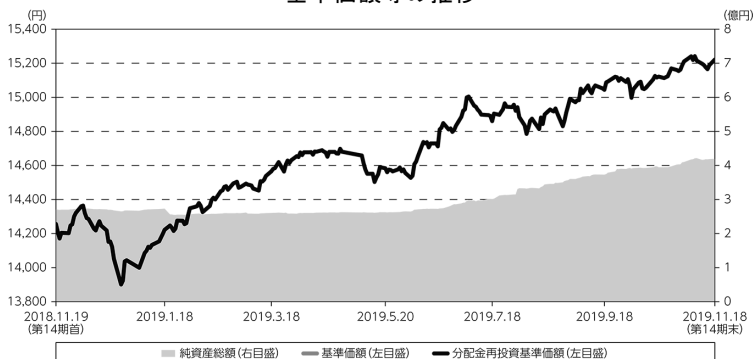
## ＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の14,256円から6.8%上昇して、15,221円となりました。

## ＜基準価額の主な変動要因＞

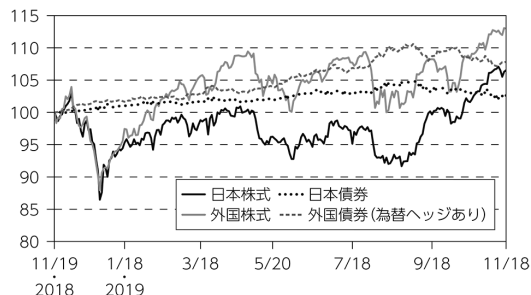
当期は、主要投資対象とする全ての資産クラスがプラス要因となったことから、基準価額は上昇しました。資産クラス別では、資産配分割合が70%を占める外国債券（為替ヘッジあり）が大きなプラス要因となりました。

## 基準価額等の推移

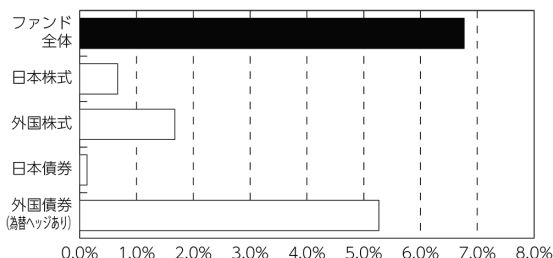


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

## ＜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区分の参考指数は、日本株式はTOPIX（配当込み）、外国株式はMSCI KOKUSAI（配当込み）、日本債券はNOMURA-BPI総合指数、外国債券（為替ヘッジあり）はFTSE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、期首を100として指数化しています。なお、各参考指数については30頁をご参照ください。
- (注2) 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

当期の国内株式相場は上昇しました。

期初から2018年12月下旬にかけては、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等から下落しました。2018年末から2019年2月にかけては、米中通商協議の進展や中国の景気対策への期待等から上昇しました。3月から7月までは、米中通商協議の行方、海外株式相場の動向、円相場等を材料にボックス圏での推移となりました。8月は大幅に下落したものの、9月から期末にかけては、米中通商協議の再開合意による米中対立の懸念後退、円安、国内企業業績の改善期待等から上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

### ■海外株式市場の動向

当期の海外株式相場は上昇しました。

期初から2018年12月下旬にかけては、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、米大手ハイテク株の業績悪化観測、イタリアの財政問題、英国の欧州連合（E U）離脱交渉の不透明感等が悪材料となり、大幅に下落しました。2018年末から2019年4月までは、米中通商協議の進展期待、米欧の中央銀行の金融緩和観測、英国のE Uからの合意なき離脱への懸念の後退等を背景に上昇基調を辿りました。5月から10月上旬までは米中通商協議の行方、米欧の経済指標、米欧の中央銀行の金融政策への思惑、英国のE U離脱問題、中東の地政学リスク等を材料にボックス圏での推移となりました。10月中旬から期末にかけては、米中通商協議における部分合意、米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げ、英国のE U離脱期限の延長等を背景に上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

### ■国内債券市場の動向

当期の国内債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等を背景とした米欧の長期金利の低下、黒田日銀総裁が追加緩和に前向きな姿勢を示したこと等を背景に、国内の長期金利はほぼ一本調子で低下し、債券相場は上昇基調を辿りました。9月から期末にかけては、米中対立への懸念が後退し、世界的に株式相場が上昇するなか、国内の長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

### ■海外債券市場の動向

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、F R Bの利下げ観測等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月前半に米中通商協議の再開合意や堅調な米国の経済指標等を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、期末にかけては米中通商協議、F R Bの金融政策への思惑等に左右される展開となり、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2019年8月までは、米国の長期金利の低下、欧州中央銀行（E C B）の金融緩和観測、欧州の景気減速懸念、一部新興国への不安、米中貿易摩擦への懸念、英国のE U離脱問題等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月から期末にかけては、米国の長期金利の上昇、米中通商協議の再開合意、E C Bの金融緩和策発表による材料出尽くし、英国のE U離脱期限延長等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

### ■為替市場の動向

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の金利上昇等を背景に下落する局面はありましたが、米中対立や世界的な景気減速への懸念等を背景に、リスク回避傾向が強まる局面等で日本円が買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高／米ドル安の水準で期を終えました。

また、ユーロに対しても、欧州の景気減速懸念、E C Bの金融緩和策、英国のE U離脱問題等を背景に上昇し、前期末と比較して、円高／ユーロ安の水準で期を終えました。

＜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。なお、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おり、当期も引き続き、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（2018年11月20日～2019年11月18日）』（31～37頁）をご覧ください。

＜資産配分割合の状況＞（2019年11月18日現在）

| 資産クラス     | 日本株式  | 外国株式  | 日本債券 | 外国債券<br>(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% | 15.0% | 5.0% | 70.1%             | △0.1% |

（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14期は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14期                        |
|-----------|-----------------------------|
|           | 2018年11月20日～<br>2019年11月18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 | 5,221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）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、FTSE 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                    | 当 期                           |             | 項 目 の 概 要   |
|------------------------|-------------------------------|-------------|---|
|                        | (2018年11月20日<br>～2019年11月18日) |             |   |
|                        | 金 額                           | 比 率         |   |
| (a) 信 託 報 酬            | 円<br>180                      | %<br>1. 229 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率  |
| ( 投 信 会 社 )            | (100)                         | (0. 680)    | 当ファンドの運用等の対価  |
| ( 販 売 会 社 )            | ( 64)                         | (0. 439)    | 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、<br>購入後の情報提供等の対価                    |
| ( 受 託 会 社 )            | ( 16)                         | (0. 110)    | 当ファンドの資産管理等の対価  |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料      | 2                             | 0. 015      | (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<br>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 )                | ( 1)                          | (0. 010)    |   |
| ( 投 資 信 託 証 券 )        | ( 0)                          | (0. 000)    |   |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )    | ( 1)                          | (0. 005)    |   |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税      | 0                             | 0. 003      | (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<br>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 )                | ( 0)                          | (0. 003)    |   |
| ( 投 資 信 託 証 券 )        | ( 0)                          | (0. 000)    |   |
| (d) そ の 他 費 用          | 5                             | 0. 035      | (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 )            | ( 4)                          | (0. 027)    | 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 )              | ( 1)                          | (0. 007)    | その他は、信託事務の処理に要する諸費用、マイナス金利に係る費用、<br>信託財産に関する租税                        |
| 合 計                    | 187                           | 1. 282      |   |
| 期中の平均基準価額は、14, 669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。

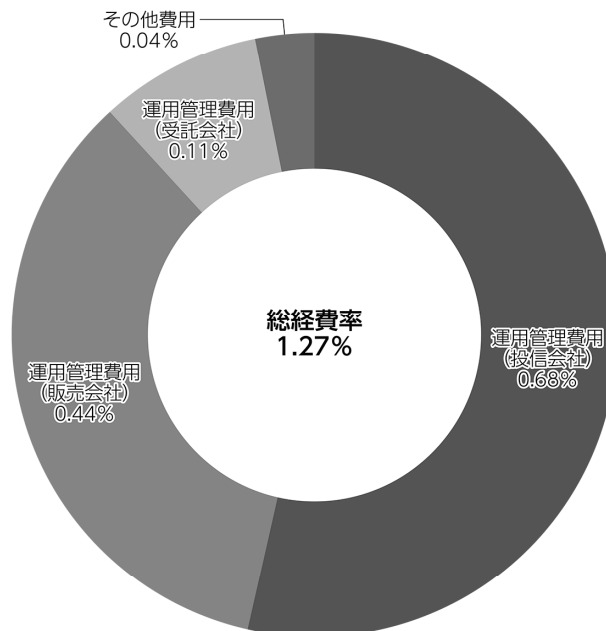
(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。



## 《参考情報》

### ◆総経費率◆

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.27%です。



(注1) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) その他費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆売買および取引の状況（自 2018年11月20日 至 2019年11月18日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                      | 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 | 8,976  | 19,624  | 3,486  | 7,840  |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 10,984 | 31,303  | 5,107  | 14,606 |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 6,391  | 9,339   | 1,662  | 2,392  |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 42,431 | 135,024 | 12,920 | 40,566 |

（注）単位未満は切捨て。

◆株式売買比率（自 2018年11月20日 至 2019年11月18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<br>日本株式マザーファンド | ラッセル・インベストメント<br>外国株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 48,439,913千円                 | 32,492,477千円                 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 35,500,841千円                 | 30,531,377千円                 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.36                         | 1.06                         |

（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11月20日 至 2019年11月18日）

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

期中における該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 区 分    | 買付額等          |                    |               | 売付額等          |                    |               |
|--------|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
|        | A             | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | C             | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| 株式     | 百万円<br>24,822 | 百万円<br>6,061       | %<br>24.4     | 百万円<br>23,617 | 百万円<br>7,181       | %<br>30.4     |
| 投資信託証券 | 77            | 74                 | 96.1          | 221           | 150                | 67.9          |

平均保有割合 0.1%

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

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

期中における該当事項はありません。

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

期中における該当事項はありません。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

期中における該当事項はありません。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

期中における該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 43千円  |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 4千円   |
| (B) / (A)        | 11.2% |

(注1) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

\*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11月20日 至 2019年11月18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11月20日 至 2019年11月18日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2019年11月18日現在）

親投資信託残高

| 銘 柄                      | 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 | 11,669  | 17,159 | 41,873  |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 14,323  | 20,200 | 63,072  |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 9,612   | 14,341 | 20,868  |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 61,302  | 90,813 | 293,718 |

(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16,474,860,671口、ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド11,090,146,614口、ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド7,715,927,819口、ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド2,980,151,574口です。

◆投資信託財産の構成（2019年11月18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 | 41,873  | 9.9   |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 63,072  | 14.9  |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 20,868  | 4.9   |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 293,718 | 69.6  |
| コール・ローン等、その他             | 2,674   | 0.7   |
| 投資信託財産総額                 | 422,205 | 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（34,121,560千円）の投資信託財産総額（35,052,036千円）に対する比率は97.3%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（9,534,639千円）の投資信託財産総額（9,709,807千円）に対する比率は98.2%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、2019年11月18日における邦貨換算レートは1米ドル＝108.82円、1カナダドル＝82.31円、1メキシコペソ＝5.67円、100コロンビアペソ＝3.18円、1ユーロ＝120.31円、1英ポンド＝140.60円、1スイスフラン＝109.99円、1スウェーデンクローネ＝11.30円、1ノルウェークローネ＝11.98円、1デンマーククローネ＝16.10円、100ハンガリーフォリント＝35.95円、1ポーランドズロチ＝28.14円、1オーストラリアドル＝74.20円、1ニュージーランドドル＝69.64円、1香港ドル＝13.90円、1シンガポールドル＝79.99円、1マレーシアリンギット＝26.21円、1タイバーツ＝3.59円、100インドネシアルピア＝0.78円、100韓国ウォン＝9.35円、1新台幣ドル＝3.56円、1インドルピー＝1.53円、1イスラエルシェケル＝31.31円、1南アフリカランド＝7.40円、1オフショア元＝15.52円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月18日現在)

| 項 目                           | 当 期 末        |
|-------------------------------|--------------|
|                               | 円            |
| (A) 資産                        | 708,959,756  |
| コール・ローン等                      | 2,035,207    |
| 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) | 41,873,268   |
| 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) | 63,072,842   |
| 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) | 20,868,275   |
| 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) | 293,718,740  |
| 未収入金                          | 287,391,424  |
| (B) 負債                        | 289,675,878  |
| 未払金                           | 287,558,275  |
| 未払解約金                         | 44,605       |
| 未払信託報酬                        | 2,072,981    |
| 未払利息                          | 5            |
| その他未払費用                       | 12           |
| (C) 純資産総額(A－B)                | 419,283,878  |
| 元本                            | 275,455,925  |
| 次期繰越損益金                       | 143,827,953  |
| (D) 受益権総口数                    | 275,455,925口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)               | 15,221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       | 189,920,526円 |
| 期中追加設定元本額   | 119,882,595円 |
| 期中一部解約元本額   | 34,347,196円  |
| 1万口当たりの純資産額 | 15,221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 | 185,090円   |
| 未払委託者報酬 | 1,887,891円 |

◆損益の状況

当期(自2018年11月20日 至2019年11月18日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | △ 762          |
| 支払利息             | △ 762          |
| (B) 有価証券売買損益     | 22,658,952     |
| 売買益              | 38,805,918     |
| 売買損              | △ 16,146,966   |
| (C) 信託報酬等        | △ 3,663,261    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 18,994,929     |
| (E) 前期繰越損益金      | 22,480,816     |
| (F) 追加信託差損益金     | 102,352,208    |
| (配当等相当額)         | ( 100,091,207) |
| (売買損益相当額)        | ( 2,261,001)   |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 143,827,953    |
| (H) 収益分配金        | 0              |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 143,827,953    |
| 追加信託差損益金         | 102,352,208    |
| (配当等相当額)         | ( 100,339,364) |
| (売買損益相当額)        | ( 2,012,844)   |
| 分配準備積立金          | 41,475,745     |

(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 | 326,113円   |
| 委託者報酬 | 3,326,256円 |

(注5) 2019年11月18日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(5,273,847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(4,733,070円)、信託約款に規定される収益調整金(102,352,208円)および分配準備積立金(31,468,828円)より分配対象収益は143,827,953円(1万口当たり5,221.41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。

# 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<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|------------------|---------|-----------|-----------|----------------|-------|------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                  | (分配落)   | 税 込 分 配 金 | 期 中 騰 落 率 | A              | B     | C    | D    |             |             |             |             |              |
|                  | 円       | 円         | %         | %              | %     | %    | %    | %           | %           | %           | %           | 百万円          |
| 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          |
| 13期(2018年11月19日) | 15,048  | 0         | △ 2.2     | △ 4.9          | 1.8   | 0.1  | △2.2 | 44.7        | 4.6         | 47.1        | △5.3        | 1,045        |
| 14期(2019年11月18日) | 16,115  | 0         | 7.1       | 6.5            | 13.0  | 2.6  | 7.8  | 47.7        | 1.3         | 47.9        | △2.2        | 1,240        |

(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）、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）：FTSE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30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<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 |
|-------------|---------|-------|----------------|-------|-----|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 騰 落 率   | 騰 落 率 | A              | B     | C   | D    |             |             |             |             |
| (期 首)       | 円       | %     | %              | %     | %   | %    | %           | %           | %           | %           |
| 2018年11月19日 | 15,048  | —     | —              | —     | —   | —    | 44.7        | 4.6         | 47.1        | △5.3        |
| 11月末        | 15,154  | 0.7   | 1.8            | 2.6   | 0.1 | 0.4  | 45.5        | 4.2         | 47.2        | △5.0        |
| 12月末        | 14,414  | △4.2  | △8.6           | △ 8.5 | 0.9 | 1.7  | 42.6        | 4.2         | 47.2        | △4.0        |
| 2019年1月末    | 14,867  | △1.2  | △4.1           | △ 1.9 | 1.3 | 2.5  | 45.2        | 4.7         | 45.9        | △6.0        |
| 2月末         | 15,197  | 1.0   | △1.6           | 3.7   | 1.5 | 2.1  | 45.4        | 3.6         | 48.7        | △5.6        |
| 3月末         | 15,321  | 1.8   | △1.5           | 4.6   | 2.2 | 3.9  | 45.1        | 3.5         | 47.8        | △3.5        |
| 4月末         | 15,504  | 3.0   | 0.1            | 9.1   | 1.9 | 3.5  | 45.4        | 3.5         | 47.5        | △7.0        |
| 5月末         | 15,096  | 0.3   | △6.4           | 0.3   | 2.5 | 5.2  | 44.9        | 3.8         | 47.6        | △6.2        |
| 6月末         | 15,424  | 2.5   | △3.8           | 6.4   | 3.1 | 6.6  | 45.1        | 3.4         | 47.5        | △5.9        |
| 7月末         | 15,533  | 3.2   | △2.9           | 7.8   | 3.2 | 7.2  | 46.3        | 2.4         | 47.6        | △7.0        |
| 8月末         | 15,319  | 1.8   | △6.2           | 3.2   | 4.6 | 10.2 | 46.6        | 2.8         | 46.3        | △3.3        |
| 9月末         | 15,650  | 4.0   | △0.5           | 7.1   | 3.5 | 9.5  | 47.0        | 1.8         | 48.6        | △3.7        |
| 10月末        | 15,971  | 6.1   | 4.4            | 9.7   | 3.1 | 8.8  | 47.5        | 1.4         | 48.2        | △4.7        |
| (期 末)       |         |       |                |       |     |      |             |             |             |             |
| 2019年11月18日 | 16,115  | 7.1   | 6.5            | 13.0  | 2.6 | 7.8  | 47.7        | 1.3         | 47.9        | △2.2        |

(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

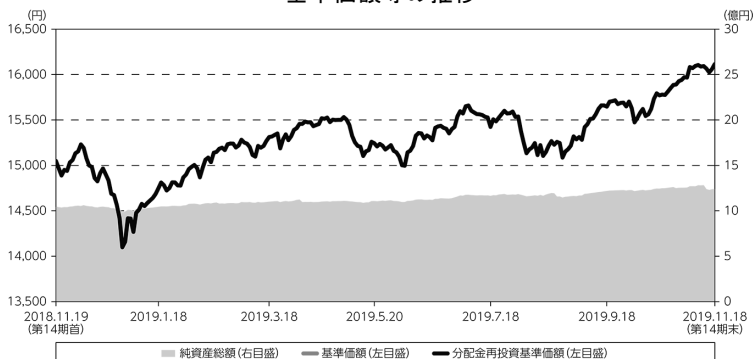
### ＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の15,048円から7.1%上昇して、16,115円となりました。

### ＜基準価額の主な変動要因＞

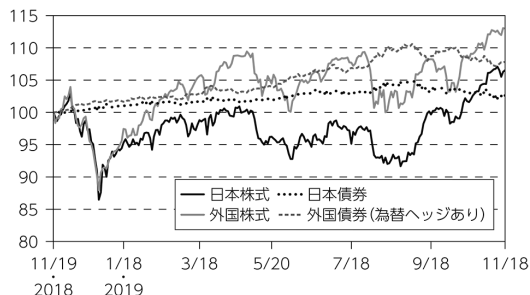
当期は、主要投資対象とする全ての資産クラスがプラス要因となったことから、基準価額は上昇しました。資産クラス別では、資産配分割合が25%を占める外国株式および同割合が45%を占める外国債券（為替ヘッジあり）が大きなプラス要因となりました。

### 基準価額等の推移

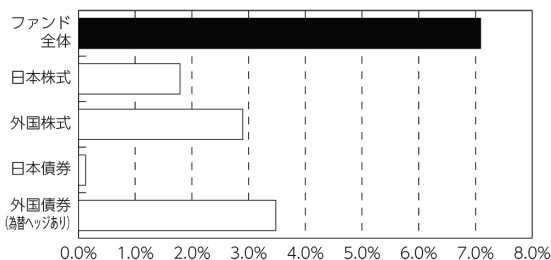


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

### ＜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区分の参考指数は、日本株式はTOPIX（配当込み）、外国株式はMSCI KOKUSAI（配当込み）、日本債券はNOMURA-BPI総合指数、外国債券（為替ヘッジあり）はFTSE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、期首を100として指数化しています。なお、各参考指数については30頁をご参照ください。
- (注2) 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。なお、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おり、当期も引き続き、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（2018年11月20日～2019年11月18日）』（31～37頁）をご覧ください。

## ＜資産配分割合の状況＞（2019年11月18日現在）

| 資産クラス     | 日本株式  | 外国株式  | 日本債券 | 外国債券<br>(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 | 25.1% | 25.1% | 5.0% | 44.9%             | △0.0% |

（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14期は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14期                        |
|-----------|-----------------------------|
|           | 2018年11月20日～<br>2019年11月18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 | 6,857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                    | 当 期                           |          | 項 目 の 概 要   |
|------------------------|-------------------------------|----------|---|
|                        | (2018年11月20日<br>～2019年11月18日) |          |   |
|                        | 金 額                           | 比 率      |   |
| (a) 信 託 報 酬            | 円                             | %        | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率  |
| ( 投 信 会 社 )            | 191                           | 1. 251   |   |
| ( 販 売 会 社 )            | (107)                         | (0. 702) | 当ファンドの運用等の対価  |
| ( 受 託 会 社 )            | ( 67)                         | (0. 439) | 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                        |
|                        | ( 17)                         | (0. 110) | 当ファンドの資産管理等の対価  |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料      | 4                             | 0. 027   | (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<br>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 )                | ( 3)                          | (0. 022) |   |
| ( 投 資 信 託 証 券 )        | ( 0)                          | (0. 000) |   |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )    | ( 1)                          | (0. 005) |   |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税      | 1                             | 0. 004   | (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<br>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 )                | ( 1)                          | (0. 004) |   |
| ( 投 資 信 託 証 券 )        | ( 0)                          | (0. 000) |   |
| (d) そ の 他 費 用          | 4                             | 0. 027   | (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 )            | ( 4)                          | (0. 023) | 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 )              | ( 1)                          | (0. 004) | その他は、信託事務の処理に要する諸費用、マイナス金利に係る費用、信託財産に関する租税                            |
| 合 計                    | 200                           | 1. 309   |   |
| 期中の平均基準価額は、15, 287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。

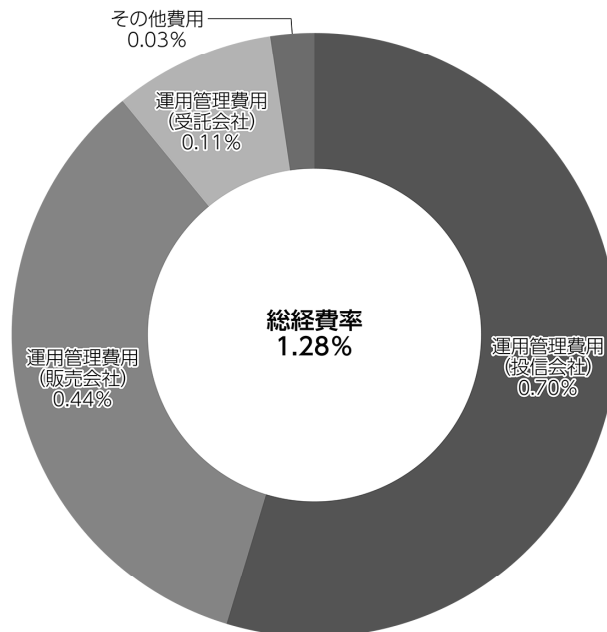
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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。

## 《参考情報》

### ◆総経費率◆

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.28%です。



(注1) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) その他費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆売買および取引の状況（自 2018年11月20日 至 2019年11月18日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                      | 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 | 45,486 | 99,412  | 31,483 | 72,227  |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 33,194 | 92,850  | 26,227 | 77,226  |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 12,729 | 18,530  | 6,855  | 9,970   |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 63,191 | 199,946 | 43,062 | 136,439 |

（注）単位未満は切捨て。

◆株式売買比率（自 2018年11月20日 至 2019年11月18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<br>日本株式マザーファンド | ラッセル・インベストメント<br>外国株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 48,439,913千円                 | 32,492,477千円                 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 35,500,841千円                 | 30,531,377千円                 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.36                         | 1.06                         |

（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11月20日 至 2019年11月18日）

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

期中における該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 区 分    | 買付額等   |                    |               | 売付額等   |                    |               |
|--------|--------|--------------------|---------------|--------|--------------------|---------------|
|        | A      | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | C      | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|        | 百万円    | 百万円                | %             | 百万円    | 百万円                | %             |
| 株式     | 24,822 | 6,061              | 24.4          | 23,617 | 7,181              | 30.4          |
| 投資信託証券 | 77     | 74                 | 96.1          | 221    | 150                | 67.9          |

平均保有割合 0.7%

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

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

期中における該当事項はありません。

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

期中における該当事項はありません。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

期中における該当事項はありません。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

期中における該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 306千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 47千円  |
| (B) / (A)        | 15.4% |

(注1) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

\*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11月20日 至 2019年11月18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11月20日 至 2019年11月18日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細 (2019年11月18日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄                      | 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 | 113,600 | 127,603 | 311,390 |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 92,645  | 99,613  | 311,032 |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 36,867  | 42,741  | 62,193  |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 152,028 | 172,158 | 556,811 |

(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16,474,860,671口、ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド11,090,146,614口、ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド7,715,927,819口、ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド2,980,151,574口です。

◆投資信託財産の構成 (2019年11月18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 | 311,390   | 24.8  |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 311,032   | 24.8  |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 62,193    | 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 | 556,811   | 44.3  |
| コール・ローン等、その他             | 14,151    | 1.1   |
| 投資信託財産総額                 | 1,255,577 | 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 (34,121,560千円) の投資信託財産総額 (35,052,036千円) に対する比率は97.3%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 (9,534,639千円) の投資信託財産総額 (9,709,807千円) に対する比率は98.2%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、2019年11月18日における邦貨換算レートは1米ドル=108.82円、1カナダドル=82.31円、1メキシコペソ=5.67円、100コロンビアペソ=3.18円、1ユーロ=120.31円、1英ポンド=140.60円、1スイスフラン=109.99円、1スウェーデンクローネ=11.30円、1ノルウェークローネ=11.98円、1デンマーククローネ=16.10円、100ハンガリーフォリント=35.95円、1ポーランドズロチ=28.14円、1オーストラリアドル=74.20円、1ニュージーランドドル=69.64円、1香港ドル=13.90円、1シンガポールドル=79.99円、1マレーシアリンギット=26.21円、1タイバーツ=3.59円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.35円、1新台幣ドル=3.56円、1インドルピー=1.53円、1イスラエルシェケル=31.31円、1南アフリカランド=7.40円、1オフショア元=15.52円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月18日現在)

| 項 目                           | 当 期 末         |
|-------------------------------|---------------|
|                               | 円             |
| (A) 資産                        | 1,821,688,440 |
| コール・ローン等                      | 7,222,944     |
| 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) | 311,390,530   |
| 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) | 311,032,202   |
| 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) | 62,193,476    |
| 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) | 556,811,424   |
| 未収入金                          | 573,037,864   |
| (B) 負債                        | 580,757,461   |
| 未払金                           | 567,698,208   |
| 未払解約金                         | 5,708,699     |
| 未払信託報酬                        | 7,350,495     |
| 未払利息                          | 17            |
| その他未払費用                       | 42            |
| (C) 純資産総額(A－B)                | 1,240,930,979 |
| 元本                            | 770,042,239   |
| 次期繰越損益金                       | 470,888,740   |
| (D) 受益権総口数                    | 770,042,239口  |
| 1万口当たり基準価額(C／D)               | 16,115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       | 695,057,345円 |
| 期中追加設定元本額   | 232,833,780円 |
| 期中一部解約元本額   | 157,848,886円 |
| 1万口当たりの純資産額 | 16,115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 | 644,789円   |
| 未払委託者報酬 | 6,705,706円 |

◆損益の状況

当期(自2018年11月20日 至2019年11月18日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | △ 2,755        |
| 支払利息             | △ 2,755        |
| (B) 有価証券売買損益     | 89,411,660     |
| 売買益              | 129,842,918    |
| 売買損              | △ 40,431,258   |
| (C) 信託報酬等        | △ 13,894,013   |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 75,514,892     |
| (E) 前期繰越損益金      | 136,852,264    |
| (F) 追加信託差損益金     | 258,521,584    |
| (配当等相当額)         | ( 315,203,890) |
| (売買損益相当額)        | (△ 56,682,306) |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 470,888,740    |
| (H) 収益分配金        | 0              |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 470,888,740    |
| 追加信託差損益金         | 258,521,584    |
| (配当等相当額)         | ( 315,698,826) |
| (売買損益相当額)        | (△ 57,177,242) |
| 分配準備積立金          | 212,367,156    |

(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 1,217,808円  
委託者報酬 12,665,072円

(注5) 2019年11月18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(19,674,616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(27,882,312円)、信託約款に規定される収益調整金(315,698,826円)および分配準備積立金(164,810,228円)より分配対象収益は528,065,982円(1万口当たり6,857.60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。

成長型

◆最近5期の運用実績

| 決 算 期            | 基 準 価 額<br>(分配落) |              |      | 各資産クラスの参考指数騰落率 |      |      |      | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|------------------|------------------|--------------|------|----------------|------|------|------|-------------|-------------|-------------|-------------|--------------|
|                  | 税 込 分 配 金        | 期 中<br>騰 落 率 |      | A              | B    | C    | D    |             |             |             |             |              |
|                  | 円                | 円            | %    | %              | %    | %    | %    | %           | %           | %           | %           | 百万円          |
| 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          |
| 13期(2018年11月19日) | 15,429           | 0            | △1.8 | △4.9           | 1.8  | 0.1  | △2.2 | 66.6        | 6.8         | 24.1        | △1.9        | 501          |
| 14期(2019年11月18日) | 16,517           | 0            | 7.1  | 6.5            | 13.0 | 2.6  | 7.8  | 71.5        | 1.8         | 23.8        | △0.7        | 514          |

(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）、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）：FTSE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30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<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 債 券<br>組入比率 | 債 券<br>先物比率 |
|-------------|---------|------|----------------|------|-----|------|-------------|-------------|-------------|-------------|
|             | 騰 落 率   |      | A              | B    | C   | D    |             |             |             |             |
| (期 首)       | 円       | %    | %              | %    | %   | %    | %           | %           | %           | %           |
| 2018年11月19日 | 15,429  | —    | —              | —    | —   | —    | 66.6        | 6.8         | 24.1        | △1.9        |
| 11月末        | 15,568  | 0.9  | 1.8            | 2.6  | 0.1 | 0.4  | 68.1        | 6.3         | 23.5        | △1.8        |
| 12月末        | 14,354  | △7.0 | △8.6           | △8.5 | 0.9 | 1.7  | 66.1        | 6.4         | 24.9        | △1.4        |
| 2019年1月末    | 14,981  | △2.9 | △4.1           | △1.9 | 1.3 | 2.5  | 67.4        | 6.9         | 22.9        | △2.2        |
| 2月末         | 15,488  | 0.4  | △1.6           | 3.7  | 1.5 | 2.1  | 68.5        | 5.3         | 23.9        | △2.1        |
| 3月末         | 15,565  | 0.9  | △1.5           | 4.6  | 2.2 | 3.9  | 67.8        | 5.1         | 24.0        | △1.4        |
| 4月末         | 15,900  | 3.1  | 0.1            | 9.1  | 1.9 | 3.5  | 68.4        | 5.1         | 23.6        | △3.0        |
| 5月末         | 15,204  | △1.5 | △6.4           | 0.3  | 2.5 | 5.2  | 67.2        | 5.6         | 24.0        | △2.4        |
| 6月末         | 15,577  | 1.0  | △3.8           | 6.4  | 3.1 | 6.6  | 67.9        | 5.1         | 23.6        | △2.2        |
| 7月末         | 15,721  | 1.9  | △2.9           | 7.8  | 3.2 | 7.2  | 69.5        | 3.5         | 23.8        | △2.7        |
| 8月末         | 15,204  | △1.5 | △6.2           | 3.2  | 4.6 | 10.2 | 68.4        | 4.1         | 24.1        | △1.1        |
| 9月末         | 15,724  | 1.9  | △0.5           | 7.1  | 3.5 | 9.5  | 70.7        | 2.6         | 24.1        | △1.2        |
| 10月末        | 16,265  | 5.4  | 4.4            | 9.7  | 3.1 | 8.8  | 71.2        | 2.0         | 24.1        | △1.8        |
| (期 末)       |         |      |                |      |     |      |             |             |             |             |
| 2019年11月18日 | 16,517  | 7.1  | 6.5            | 13.0 | 2.6 | 7.8  | 71.5        | 1.8         | 23.8        | △0.7        |

(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

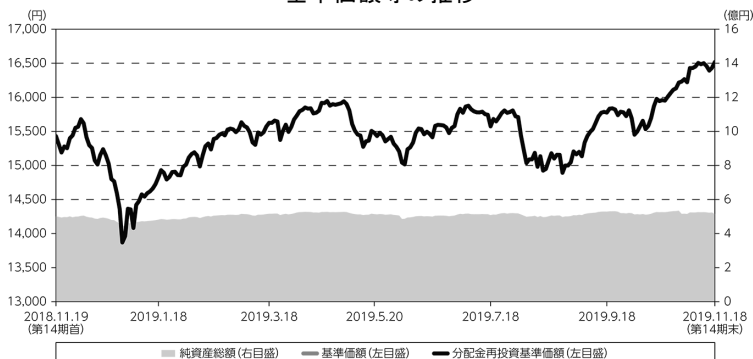
## ＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の15,429円から7.1%上昇して、16,517円となりました。

## ＜基準価額の主な変動要因＞

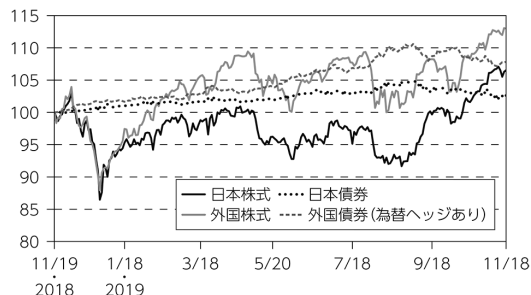
当期は、主要投資対象とする全ての資産クラスがプラス要因となったことから、基準価額は上昇しました。資産クラス別では、資産配分割合が40%を占める外国株式が大きなプラス要因となりました。

基準価額等の推移

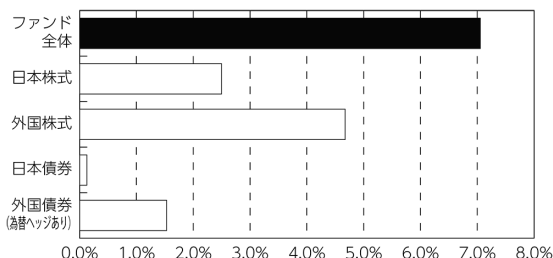


- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。

## ＜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区分の参考指数は、日本株式はTOPIX（配当込み）、外国株式はMSCI KOKUSAI（配当込み）、日本債券はNOMURA-BPI総合指数、外国債券（為替ヘッジあり）はFTSE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、期首を100として指数化しています。なお、各参考指数については30頁をご参照ください。
- (注2) 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。なお、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おり、当期も引き続き、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（2018年11月20日～2019年11月18日）』（31～37頁）をご覧ください。

## ＜資産配分割合の状況＞（2019年11月18日現在）

| 資産クラス     | 日本株式  | 外国株式  | 日本債券 | 外国債券<br>(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 | 34.9% | 40.2% | 4.9% | 20.0%             | △0.0% |

（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14期は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14期                        |
|-----------|-----------------------------|
|           | 2018年11月20日～<br>2019年11月18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 | 7,275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                   | 当 期                           |            | 項 目 の 概 要   |
|-----------------------|-------------------------------|------------|---|
|                       | (2018年11月20日<br>～2019年11月18日) |            |   |
|                       | 金 額                           | 比 率        |   |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>198                      | %<br>1.283 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率  |
| ( 投 信 会 社 )           | (114)                         | (0.735)    | 当ファンドの運用等の対価  |
| ( 販 売 会 社 )           | ( 68)                         | (0.439)    | 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、<br>購入後の情報提供等の対価                    |
| ( 受 託 会 社 )           | ( 17)                         | (0.110)    | 当ファンドの資産管理等の対価  |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料     | 6                             | 0.038      | (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<br>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 )               | ( 5)                          | (0.032)    |   |
| ( 投 資 信 託 証 券 )       | ( 0)                          | (0.000)    |   |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )   | ( 1)                          | (0.006)    |   |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税     | 1                             | 0.007      | (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<br>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 )               | ( 1)                          | (0.007)    |   |
| ( 投 資 信 託 証 券 )       | ( 0)                          | (0.000)    |   |
| (d) そ の 他 費 用         | 4                             | 0.027      | (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 )           | ( 3)                          | (0.022)    | 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 )             | ( 1)                          | (0.005)    | その他は、信託事務の処理に要する諸費用、マイナス金利に係る費用、<br>信託財産に関する租税                        |
| 合 計                   | 209                           | 1.355      |   |
| 期中の平均基準価額は、15,462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。

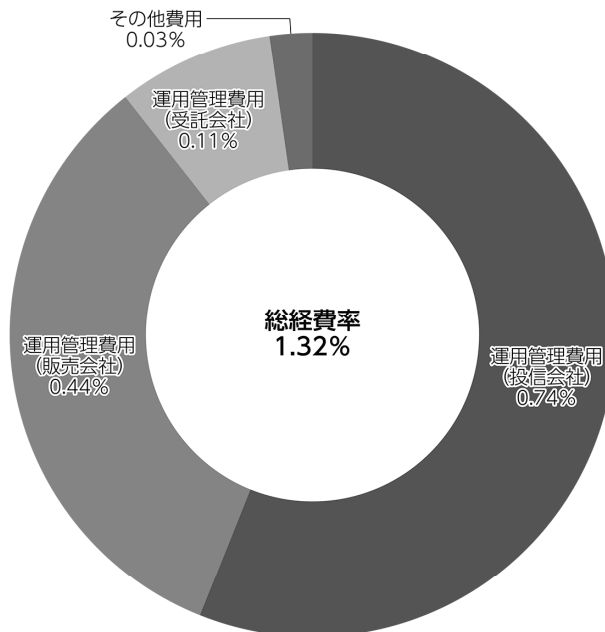
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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。

## 《参考情報》

### ◆総経費率◆

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.32%です。



(注1) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) その他費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆売買および取引の状況（自 2018年11月20日 至 2019年11月18日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                      | 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 | 12,138 | 26,711 | 14,257 | 32,961 |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 10,582 | 29,911 | 14,642 | 43,485 |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 1,708  | 2,483  | 2,910  | 4,202  |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 7,688  | 24,345 | 8,793  | 27,760 |

（注）単位未満は切捨て。

◆株式売買比率（自 2018年11月20日 至 2019年11月18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<br>日本株式マザーファンド | ラッセル・インベストメント<br>外国株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 48,439,913千円                 | 32,492,477千円                 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 35,500,841千円                 | 30,531,377千円                 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.36                         | 1.06                         |

（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11月20日 至 2019年11月18日）

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

期中における該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 区 分    | 買付額等   |                    |               | 売付額等   |                    |               |
|--------|--------|--------------------|---------------|--------|--------------------|---------------|
|        | A      | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | C      | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|        | 百万円    | 百万円                | %             | 百万円    | 百万円                | %             |
| 株式     | 24,822 | 6,061              | 24.4          | 23,617 | 7,181              | 30.4          |
| 投資信託証券 | 77     | 74                 | 96.1          | 221    | 150                | 67.9          |

平均保有割合 0.5%

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

（注1）金額は受渡し代金。

（注2）金額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

期中における該当事項はありません。

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

期中における該当事項はありません。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

期中における該当事項はありません。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

期中における該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 191千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 31千円  |
| (B) / (A)        | 16.3% |

(注1) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

\*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11月20日 至 2019年11月18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11月20日 至 2019年11月18日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2019年11月18日現在）

親投資信託残高

| 銘 柄                      | 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 | 75,775  | 73,655 | 179,742 |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 70,339  | 66,279 | 206,950 |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 18,679  | 17,477 | 25,431  |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 32,877  | 31,772 | 102,760 |

(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16,474,860,671口、ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド11,090,146,614口、ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド7,715,927,819口、ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド2,980,151,574口です。

◆投資信託財産の構成（2019年11月18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 | 179,742 | 33.9  |
| ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド | 206,950 | 39.1  |
| ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド | 25,431  | 4.8   |
| ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド | 102,760 | 19.4  |
| コール・ローン等、その他             | 14,746  | 2.8   |
| 投資信託財産総額                 | 529,629 | 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（34,121,560千円）の投資信託財産総額（35,052,036千円）に対する比率は97.3%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（9,534,639千円）の投資信託財産総額（9,709,807千円）に対する比率は98.2%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、2019年11月18日における邦貨換算レートは1米ドル＝108.82円、1カナダドル＝82.31円、1メキシコペソ＝5.67円、100コロンビアペソ＝3.18円、1ユーロ＝120.31円、1英ポンド＝140.60円、1スイスフラン＝109.99円、1スウェーデンクローネ＝11.30円、1ノルウェークローネ＝11.98円、1デンマーククローネ＝16.10円、100ハンガリーフォリント＝35.95円、1ポーランドズロチ＝28.14円、1オーストラリアドル＝74.20円、1ニュージーランドドル＝69.64円、1香港ドル＝13.90円、1シンガポールドル＝79.99円、1マレーシアリンギット＝26.21円、1タイバーツ＝3.59円、100インドネシアルピア＝0.78円、100韓国ウォン＝9.35円、1新台幣ドル＝3.56円、1インドルピー＝1.53円、1イスラエルシェケル＝31.31円、1南アフリカランド＝7.40円、1オフショア元＝15.52円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月18日現在)

| 項 目                           | 当 期 末        |
|-------------------------------|--------------|
|                               | 円            |
| (A) 資産                        | 634,983,148  |
| コール・ローン等                      | 3,212,899    |
| 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) | 179,742,329  |
| 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) | 206,950,233  |
| 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) | 25,431,401   |
| 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) | 102,760,671  |
| 未収入金                          | 116,885,615  |
| (B) 負債                        | 120,228,475  |
| 未払金                           | 105,647,613  |
| 未払解約金                         | 11,312,732   |
| 未払信託報酬                        | 3,268,104    |
| 未払利息                          | 7            |
| その他未払費用                       | 19           |
| (C) 純資産総額(A－B)                | 514,754,673  |
| 元本                            | 311,652,156  |
| 次期繰越損益金                       | 203,102,517  |
| (D) 受益権総口数                    | 311,652,156口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)               | 16,517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       | 324,770,781円 |
| 期中追加設定元本額   | 52,512,778円  |
| 期中一部解約元本額   | 65,631,403円  |
| 1万口当たりの純資産額 | 16,517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 | 279,336円   |
| 未払委託者報酬 | 2,988,768円 |

◆損益の状況

当期(自2018年11月20日 至2019年11月18日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | △ 1,045        |
| 支払利息             | △ 1,045        |
| (B) 有価証券売買損益     | 40,106,260     |
| 売買益              | 49,682,003     |
| 売買損              | △ 9,575,743    |
| (C) 信託報酬等        | △ 6,411,577    |
| (D) 当期損益金(A＋B＋C) | 33,693,638     |
| (E) 前期繰越損益金      | 84,533,984     |
| (F) 追加信託差損益金     | 84,874,895     |
| (配当等相当額)         | ( 108,408,552) |
| (売買損益相当額)        | (△ 23,533,657) |
| (G) 計(D＋E＋F)     | 203,102,517    |
| (H) 収益分配金        | 0              |
| 次期繰越損益金(G＋H)     | 203,102,517    |
| 追加信託差損益金         | 84,874,895     |
| (配当等相当額)         | ( 108,513,350) |
| (売買損益相当額)        | (△ 23,638,455) |
| 分配準備積立金          | 118,227,622    |

(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 547,080円  
委託者報酬 5,853,543円

(注5) 2019年11月18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(8,254,563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(13,202,018円)、信託約款に規定される収益調整金(108,513,350円)および分配準備積立金(96,771,041円)より分配対象収益は226,740,972円(1万口当たり7,275.43円)であります。なお、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＞

- 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いて、「マルチ・マネージャー運用」を行うにあたって、採用する運用会社の構成や目標配分割合の変更をより柔軟かつ効率的に行うことができるようにするため、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・シーの委託内容に所要の約款変更を行いました。（2019年8月30日）

## ＜各資産クラスの参考指数について＞

- (注1) T O P I X（配当込み）は東京証券取引所第一部に上場されているすべての銘柄の時価総額を指数化したものに、現金配当による権利落ちの修正を加えたものです。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。
- (注2) M S C I K O K U S A I（配当込み）は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当該インデックスに関する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、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。
- (注3) 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。
- (注4) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。



【補足情報】各マザーファンドの運用状況（2018年11月20日～2019年11月18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、2018年11月19日の23,036円から5.9%上昇して、2019年11月18日には24,403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（2018年11月20日～2019年11月18日）は、国内株式相場が、海外株式相場の上昇や米中通商協議の進展等を背景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＞

2018年11月下旬から2018年12月下旬にかけては、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等から下落しました。2018年末から2019年2月にかけては、米中通商協議の進展や中国の景気対策への期待等から上昇しました。3月から7月までは、米中通商協議の行方、海外株式相場の動向、円相場等を材料にボックス圏での推移となりました。8月は大幅に下落したものの、9月以降は米中通商協議の再開合意による米中対立の懸念後退、円安、国内企業業績の改善期待等から上昇基調を辿り、最終的に当該期間において、国内株式相場は上昇しました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。ベンチマークは2018年11月19日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。

＜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（2018年11月20日～2019年11月18日）5.9%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率6.5%を0.6%ポイント下回りました。

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  
精密機器や小売セクター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  
輸送用機器や小売セクターでの銘柄選択等がマイナ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」を行っています。  
当該期間中（2018年11月20日～2019年11月18日）、以下のように運用会社や目標配分割合の変更等を行いました。

|             |   |   |                        |       |
|-------------|---|---|------------------------|-------|
| 2018年12月11日 | マーケット・オリエンテッド型運用を担当しておりましたニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シーを解約し、新たにグロース型運用を担当するクープランド・カードィフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピーを採用するとともに、各運用会社の目標配分割合を変更しました。また、マザーファンドにおける株式等の取引の効率化や取引コストの低減を図るために、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社を外部委託先運用会社から投資助言会社に移行しました。 |   |                        |       |
|             | 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> |       |
|             |   |   | 変更前                    | 変更後   |
|             | グロース（成長）型   | アセットマネジメントOne株式会社   | 24.0%                  | 25.0% |
|             |   | カムイ・キャピタル株式会社〔投資助言〕 <sup>(注2)</sup>   | 8.0%                   | 10.0% |
|             |   | クープランド・カードィフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー   | —                      | 10.0% |
|             | 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〔投資助言〕 <sup>(注2)</sup>  | 20.0%                  | 30.0% |
|             |   | ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズ・エル・エル・シー  | 10.0%                  | 10.0% |
| 2019年8月30日  | マーケット・オリエンテッド型  | スパークス・アセット・マネジメント株式会社〔投資助言〕 <sup>(注2)</sup>   | 12.0%                  | 15.0% |
|             |   | ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー  | 26.0%                  | —     |
|             |   | マザーファンドにおける株式等の取引の効率化や取引コストの低減、運用会社構成の変更等における効率性の向上を図るため、外部委託先運用会社として採用しておりますアセットマネジメントOne株式会社およびクープランド・カードィフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピーを投資助言会社に移行しました。 |                        |       |

（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から投資助言を行う会社を「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。

2019年11月18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）                       | 目標配分割合 |
|----------------|--|--------|
| グロース（成長）型      | アセットマネジメントOne株式会社（日本）《投資助言》                  | 25.0%  |
|                | カムイ・キャピタル株式会社（日本）《投資助言》                      | 10.0%  |
|                | クープランド・カードィフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）《投資助言》  | 10.0%  |
| 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）《投資助言》           | 30.0%  |
|                | ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズ・エル・エル・シー（米国） | 10.0%  |
| マーケット・オリエンテッド型 | 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》              | 15.0%  |

（注）マザーファンド全体の運用効率を高めること、各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、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、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・サービシズ・エル・エル・シー（米国）」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、2018年11月19日の28,184円から10.8%上昇して、2019年11月18日には31,224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（2018年11月20日～2019年11月18日）は、米中通商協議の進展や米欧の中央銀行による金融緩和策等を背景に海外株式相場が上昇したこと等から、株価はプラス要因となりました。一方、為替は主要通貨に対して円高が進んだ影響からマイナス要因となったものの、株価のプラス要因の方が大きく、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。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークはMSCI KOKUSAI（配当込み）です。ベンチマークは2018年11月19日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＞

■海外株式市場の動向

2018年11月下旬から12月下旬にかけては、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、米大手ハイテク株の業績悪化観測、イタリアの財政問題、英国の欧州連合（EU）離脱交渉の不透明感等が悪材料となり、大幅に下落しました。2018年末から2019年4月までは、米中通商協議の進展期待、米欧の中央銀行の金融緩和観測、英国のEUからの合意なき離脱への懸念の後退等を背景に上昇基調を辿りました。5月から10月上旬までは米中通商協議の行方、米欧の経済指標、米欧の中央銀行の金融政策への思惑、英国のEU離脱問題、中東の地政学リスク等を材料にボックス圏での推移となりました。10月中旬以降は、米中通商協議における部分合意、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ、英国のEU離脱期限の延長等を背景に上昇基調を辿り、最終的に当該期間において、海外株式相場は上昇しました。

■為替市場の動向

当該期間中、為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。日本円は、米ドルに対しては、米国の金利上昇等を背景に下落する局面はありましたが、米中対立や世界的な景気減速への懸念等を背景に、リスク回避傾向が強まる局面等で日本円が買い進まれる展開が多かったことから、当該期間においては、円高／米ドル安となりました。また、ユーロに対しても、欧州の景気減速懸念、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和策、英国のEU離脱問題等を背景に上昇し、当該期間においては、円高／ユーロ安となりました。

## <ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当該期間中（2018年11月20日～2019年11月18日）10.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の上昇率13.0%を2.2%ポイント下回りました。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1.0%ポイント下回りました。

(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（配当込み）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  
中国や台湾への投資等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果  
生活必需品セクターのオーバーウェイト、情報技術セクター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  
ヘルスケアや資本財・サービスセクター等で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（2018年11月20日～2019年11月18日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。2019年11月18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）                        | 目標配分割合 |
|----------------|---|--------|
| グロース（成長）型      | フィエラ・キャピタル・インク（米国）《投資助言》                      | 15.0%  |
|                | モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク（米国）《投資助言》      | 15.0%  |
| バリュー（割安）型      | サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国）《投資助言》                | 20.0%  |
|                | ジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー（米国）《投資助言》          | 15.0%  |
| 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）                  | 22.5%  |
| ポートフォリオ特性補強型   | 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） | 12.5%  |

(注) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各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、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、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（米国）」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、2018年11月19日の14,191円から2.5%上昇して、2019年11月18日には14,551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（2018年11月20日～2019年11月18日）は、海外債券相場の上昇（債券利回りは低下）等を背景に国内債券相場が上昇したことから、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。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークはNOMURA-BPI総合指数です。ベンチマークは2018年11月19日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＞

2018年11月下旬から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等を背景とした米欧の長期金利の低下、黒田日銀総裁が追加緩和に前向きな姿勢を示したこと等を背景に、国内の長期金利はほぼ一本調子で低下し、債券相場は上昇基調を辿りました。9月以降は、米中対立への懸念が後退し、世界的に株式相場が上昇するなか、国内の長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、最終的に当該期間において、国内債券相場は上昇（債券利回りは低下）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（2018年11月20日～2019年11月18日）2.5%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の上昇率2.6%を0.1%ポイント下回りました。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  
イールドカーブ等がマイナ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マイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
事業債の銘柄選択等がプラ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。当該期間中（2018年11月20日～2019年11月18日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。2019年11月18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）    | 目標配分割合 |
|--------|---------------------------|--------|
| 広範囲型   | アセットマネジメントOne株式会社（日本）     | 50.0%  |
|        | ウェスタン・アセット・マネジメント株式会社（日本） | 50.0%  |

(注) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、上記の運用会社の他に、「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）」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、2018年11月19日の31,004円から4.3%上昇して、2019年11月18日には32,343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。当該期間（2018年11月20日～2019年11月18日）は、米欧の中央銀行の金融緩和策等を背景に、海外の債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、債券はプラス要因になりました。一方、為替は主要通貨に対して円高が進んだ影響からマイナス要因となったものの、債券のプラス要因の方が大きく、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

当該期間において、海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、2018年11月下旬から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げ観測等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月前半に米中通商協議の再開合意や堅調な米国の経済指標等を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後は米中通商協議、F R Bの金融政策への思惑等に左右される展開となり、最終的に当該期間において、米国債券相場は上昇しました。

欧州債券相場は、2018年11月下旬から2019年8月までは、米国の長期金利の低下、欧州中央銀行（E C B）の金融緩和観測、欧州の景気減速懸念、一部新興国への不安、米中貿易摩擦への懸念、英国の欧州連合（E U）離脱問題等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月以降は、米国の長期金利の上昇、米中通商協議の再開合意、E C Bの金融緩和策発表による材料出尽くし、英国のE U離脱期限延長等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、最終的に当該期間において、欧州債券相場は上昇しました。

■為替市場の動向

当該期間中、為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の金利上昇等を背景に下落する局面はありましたが、米中対立や世界的な景気減速への懸念等を背景に、リスク回避傾向が強まる局面等で日本円が買い進まれる展開が多かったことから、当該期間においては、円高／米ドル安となりました。

また、ユーロに対しても、欧州の景気減速懸念、E C Bの金融緩和策、英国のE U離脱問題等を背景に上昇し、当該期間においては、円高／ユーロ安となりました。

基準価額等の推移



（注）ベンチマークはF T S E 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2018年11月19日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。

## ＜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（2018年11月20日～2019年11月18日）4.3%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）と同じ上昇率となりました。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0.1%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F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）など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  
メキシコのオーバーウェイト等がプラスに寄与しましたが、英国のアンダーウェイト等がマイナス要因となり、超過収益への影響は軽微でした。
- 通貨配分効果  
ノルウェークローネやスウェーデンクローネのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・個別銘柄選択効果  
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が、銘柄選択はマイナ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（2018年11月20日～2019年11月18日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2019年11月18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）                | 目標配分割合 |
|-----------|---------------------------------------|--------|
| 広範囲型      | インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国） | 70.0%  |
| 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）       | 30.0%  |

(注) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、上記の運用会社の他に、「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）」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20期（2019年4月18日決算）

（計算期間：2018年4月19日～2019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。<br>投資信託証券（上場不動産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。<br>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 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|---------|
|                 |         | 期 騰 落 中 率 |             | 期 騰 落 中 率 |           |           |         |
|                 | 円       | %         |             | %         | %         | %         | 百万円     |
| 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  |
| 19期(2018年4月18日) | 24,066  | 24.1      | 2,571.30    | 21.4      | 92.8      | 6.6       | 43,732  |
| 20期(2019年4月18日) | 23,122  | △3.9      | 2,430.32    | △5.5      | 89.4      | 10.2      | 40,975  |

(注1) 株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   |        | 株組入比率 | 株先物比率 |
|--------------------|---------|--------|----------|--------|-------|-------|
|                    | 円       | 騰落率    |          | 騰落率    |       |       |
| (期首)<br>2018年4月18日 | 24,066  | —      | 2,571.30 | —      | 92.8  | 6.6   |
| 4月末                | 24,453  | 1.6    | 2,611.85 | 1.6    | 91.0  | 8.4   |
| 5月末                | 24,137  | 0.3    | 2,568.21 | △ 0.1  | 93.0  | 6.3   |
| 6月末                | 23,856  | △ 0.9  | 2,548.78 | △ 0.9  | 95.8  | 3.5   |
| 7月末                | 24,108  | 0.2    | 2,581.96 | 0.4    | 93.4  | 6.2   |
| 8月末                | 24,113  | 0.2    | 2,556.25 | △ 0.6  | 90.8  | 8.1   |
| 9月末                | 25,670  | 6.7    | 2,698.09 | 4.9    | 87.0  | 12.3  |
| 10月末               | 23,201  | △ 3.6  | 2,444.11 | △ 4.9  | 87.5  | 11.6  |
| 11月末               | 23,397  | △ 2.8  | 2,475.92 | △ 3.7  | 89.9  | 9.5   |
| 12月末               | 20,755  | △ 13.8 | 2,223.11 | △ 13.5 | 88.8  | 10.0  |
| 2019年1月末           | 21,833  | △ 9.3  | 2,332.52 | △ 9.3  | 89.0  | 10.5  |
| 2月末                | 22,566  | △ 6.2  | 2,393.08 | △ 6.9  | 89.4  | 10.1  |
| 3月末                | 22,687  | △ 5.7  | 2,395.21 | △ 6.8  | 89.0  | 10.2  |
| (期末)<br>2019年4月18日 | 23,122  | △ 3.9  | 2,430.32 | △ 5.5  | 89.4  | 10.2  |

(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24,066円から3.9%下落して23,122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。当期の日本株式相場は、2018年末にかけて米中貿易摩擦の長期化や世界的な景気減速への懸念等から大きく下落しました。今年に入り、米中通商協議の進展期待等から上昇したものの、前期末を下回る水準で期を終えたことから、基準価額は下落する結果となりました。

基準価額等の推移



(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＞

当期の日本株式相場は下落しました。

期初から2018年9月上旬までは、海外株式相場の動向、円相場、米中貿易摩擦や米国の保護主義的な貿易政策への懸念等を材料にボックス圏で推移しました。9月中旬から下旬にかけて米中貿易摩擦への懸念の後退、円安、米国株式相場の上昇等を好感して、日本株式相場も上昇しましたが、10月に入ると米国株式相場の急落や中国の景気減速懸念等から、日本株式相場も急落しました。11月には若干反発の動きがありましたが、年末にかけて米中貿易摩擦の長期化や世界的な景気減速懸念等から一段安となりました。2019年1月から2月にかけては、米政府機関の一部閉鎖の解除、米中通商協議の進展期待、中国の景気対策期待等から上昇しましたが、3月以降は、世界的な景気減速懸念等の影響から上値の重い展開となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

## ＜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3.9%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の下落率5.5%を1.6%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通りです。

- 業種配分効果  
精密機器や情報・通信セクターのオーバーウェイト、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  
化学やサービス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」を行っています。

当期は、以下のように運用会社や目標配分割合の変更を行いました。

| 2018年5月31日  | 採用している運用会社6社のうち、4社で目標配分割合の変更を行いました。   |   |                        |     |
|-------------|---|---|------------------------|-----|
|             | 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> |     |
|             |   |   | 変更前                    | 変更後 |
|             | グロース(成長)型   | アセットマネジメントOne株式会社                               | 20%                    | 24% |
|             |   | カムイ・キャピタル株式会社 [投資助言] <sup>(注2)</sup>            | 7%                     | 8%  |
| 2018年12月11日 | バリュウ(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                        | 16%                    | 20% |
|             | 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                        | 35%                    | 26% |
|             | マーケット・オリエンテッド型を担当しておりましたニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シーに替えて、新たにグロース型を担当するクープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピーを採用するとともに、運用会社4社の目標配分割合を変更しました。また、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社を外部委託先運用会社から投資助言会社に変更しました。 |   |                        |     |
|             | 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）                          | 目標配分割合                 |     |
|             |   |   | 変更前                    | 変更後 |
|             | グロース(成長)型   | アセットマネジメントOne株式会社                               | 24%                    | 25% |
|             |   | カムイ・キャピタル株式会社 [投資助言] <sup>(注2)</sup>            | 8%                     | 10% |
|             |   | クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー               | —                      | 10% |
|             | バリュウ(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 [投資助言] <sup>(注2)</sup> | 20%                    | 30% |
|             | マーケット・オリエンテッド型  | スパークス・アセット・マネジメント株式会社 [投資助言] <sup>(注2)</sup>    | 12%                    | 15% |

(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。

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）                        | 目標配分割合 |
|----------------|---|--------|
| グロース（成長）型      | アセットマネジメントOne株式会社（日本）                         | 25%    |
|                | カムイ・キャピタル株式会社（日本）[投資助言]                       | 10%    |
|                | クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）         | 10%    |
| 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）[投資助言]            | 30%    |
|                | 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 | 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]               | 15%    |

（注）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  | 当 期   |   | 項 目 の 概 要   |
|--|---|---|---|
|  | (2018年4月19日<br>～2019年4月18日)                       |   |   |
|  | 金 額   | 比 率   |   |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br><br>( 株 式 )<br><br>( 投 資 信 託 証 券 )<br><br>( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ) | 円<br><br>21<br><br>(19)<br><br>( 0 )<br><br>( 2 ) | %<br><br>0.090<br><br>(0.081)<br><br>(0.000)<br><br>(0.009) | (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<br>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<br><br>( そ の 他 )   | 1<br><br>( 1 )                                    | 0.003<br><br>(0.003)  |   |
| 合 計  | 22  | 0.093   |   |
| 期中の平均基準価額は、23,398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 2018年 4 月19日 至 2019年 4 月18日)

(1) 株式

|     |    | 買 付                       |                         | 売 付          |                  |
|-----|----|---------------------------|-------------------------|--------------|------------------|
|     |    | 株 数                       | 金 額                     | 株 数          | 金 額              |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>19,622<br>(△ 1,134) | 千円<br>37,056,148<br>( ) | 千株<br>19,298 | 千円<br>38,756,683 |

(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) ー印は取引なし。

(2) 投資信託証券

| 銘 柄 |                     | 買 付   |         | 売 付   |         |
|-----|---------------------|-------|---------|-------|---------|
|     |                     | 口 数   | 金 額     | 口 数   | 金 額     |
| 国 内 | MCUBS MidCity投資法人   | 33    | 2,651   | 33    | 2,765   |
|     | 森ヒルズリート投資法人         | 18    | 2,489   | 18    | 2,525   |
|     | 産業ファンド投資法人          | 82    | 9,967   | 82    | 9,938   |
|     | GLP投資法人             | 525   | 61,512  | 578   | 66,292  |
|     | 日本プロロジスリート投資法人      | 148   | 32,003  | 148   | 34,433  |
|     | イオンリート投資法人          | 22    | 2,636   | 22    | 2,637   |
|     | インバスコオフィスジェイリート投資法人 | 4,494 | 74,560  | 4,494 | 70,275  |
|     | 積水ハウス・リート投資法人       | 262   | 18,998  | 262   | 18,360  |
|     | ケネディクス商業リート投資法人     | 11    | 2,624   | 11    | 2,632   |
|     | 森トラスト総合リート投資法人      | 31    | 5,027   | 31    | 5,071   |
|     | インヴィンシブル投資法人        | 1,252 | 59,838  | 1,252 | 59,070  |
|     | 大和証券オフィス投資法人        | 16    | 10,582  | 16    | 10,846  |
| 合 計 |                     | 6,894 | 282,893 | 6,947 | 284,850 |

(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 内   | 株式先物取引 | 百万円<br>26,185 | 百万円<br>24,651 | 百万円<br>ー | 百万円<br>ー |

(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 2018年4月19日 至 2019年4月18日)

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 75,812,831千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 36,976,002千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.05         |

(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(2019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> |         |       |         |
| マルハニチロ               | 28      | 17.4  | 62,031  |
| <b>鉱業 (0.3%)</b>     |         |       |         |
| 国際石油開発帝石             | 66.5    | 78.4  | 82,908  |
| 石油資源開発               | 3.4     | 5.3   | 12,969  |
| <b>建設業 (1.4%)</b>    |         |       |         |
| 安藤・間                 | 89.1    | —     | —       |
| 東急建設                 | 13      | 112.6 | 90,080  |
| 大成建設                 | 8.9     | —     | —       |
| 大林組                  | —       | 227.3 | 245,029 |
| 西松建設                 | 7.9     | 5.2   | 12,126  |
| 大豊建設                 | 82      | —     | —       |
| 戸田建設                 | —       | 3.7   | 2,493   |
| N I P P O            | —       | 1.2   | 2,566   |
| 五洋建設                 | 199.5   | —     | —       |
| 住友林業                 | —       | 2.9   | 4,521   |
| 大和ハウス工業              | 49.1    | —     | —       |
| きんでん                 | 15.6    | —     | —       |
| 日揮                   | 57.5    | 20.8  | 35,713  |
| 明星工業                 | 110.3   | 140.8 | 104,051 |
| <b>食料品 (1.3%)</b>    |         |       |         |
| 森永乳業                 | 16.3    | —     | —       |
| ヤクルト本社               | 14.3    | 13.4  | 98,758  |
| キリンホールディングス          | 35.2    | —     | —       |
| 日清食品ホールディングス         | 19.2    | 25.5  | 194,820 |
| 日本たばこ産業              | 67.1    | 71.2  | 183,268 |
| <b>繊維製品 (0.0%)</b>   |         |       |         |
| 東洋紡                  | —       | 2.4   | 3,602   |
| 帝人                   | —       | 4     | 7,692   |
| オンワードホールディングス        | 13.4    | 10    | 6,400   |
| <b>パルプ・紙 (0.7%)</b>  |         |       |         |
| 王子ホールディングス           | 186     | 258.5 | 172,161 |
| 日本製紙                 | 9.3     | 8.7   | 19,174  |
| 北越コーポレーション           | 15.7    | 76.6  | 47,568  |
| レンゴー                 | 27.9    | —     | —       |

| 銘柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-------------------|---------|-------|---------|
|                   | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                   | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>化学 (5.6%)</b>  |         |       |         |
| 昭和電工              | 43.3    | —     | —       |
| 住友化学              | 107     | —     | —       |
| 石原産業              | 56.7    | —     | —       |
| 日本曹達              | —       | 4     | 12,120  |
| 東ソー               | 15.3    | —     | —       |
| セントラル硝子           | 12.7    | —     | —       |
| 関東電化工業            | 6.8     | —     | —       |
| 信越化学工業            | 20.4    | 16.2  | 170,181 |
| カネカ               | —       | 40.3  | 178,126 |
| 三菱瓦斯化学            | 18.8    | 15.2  | 24,760  |
| 三菱ケミカルホールディングス    | 142     | —     | —       |
| KHネオケム            | 32.9    | 63.4  | 200,344 |
| 宇部興産              | —       | 4.9   | 12,005  |
| 花王                | 99.3    | 48.9  | 407,288 |
| 関西ペイント            | —       | 44.3  | 94,890  |
| 富士フイルムホールディングス    | 61.4    | 31.9  | 167,794 |
| 資生堂               | 26      | —     | —       |
| ポーラ・オルビスホールディングス  | —       | 47.2  | 159,772 |
| 日東電工              | —       | 20.5  | 122,856 |
| ユニ・チャーム           | 107.9   | 136.5 | 497,133 |
| <b>医薬品 (3.5%)</b> |         |       |         |
| 武田薬品工業            | 35.8    | 26.2  | 106,634 |
| アステラス製薬           | 132     | —     | —       |
| 塩野義製薬             | 24.3    | 23    | 147,729 |
| エーザイ              | 11.5    | —     | —       |
| ロート製薬             | 117.4   | 105   | 318,150 |
| 参天製薬              | 60.9    | 142.7 | 232,030 |
| ツムラ               | 43.4    | 38.2  | 127,588 |
| 栄研化学              | 46.4    | 44    | 104,588 |
| 東和薬品              | 9.9     | —     | —       |
| 富士製薬工業            | 21.4    | 66.1  | 111,114 |
| 沢井製薬              | 25.5    | 4.8   | 28,176  |
| ダイト               | 1       | —     | —       |
| ベプチドリーム           | 27.7    | 20.4  | 118,116 |

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      |
| <b>石油・石炭製品 (0.4%)</b>  |         |       |         |
| J X T Gホールディングス        | —       | 281.4 | 154,910 |
| コスモエネルギーホールディングス       | —       | 1.9   | 4,303   |
| <b>ゴム製品 (0.2%)</b>     |         |       |         |
| ブリヂストン                 | 16.2    | —     | —       |
| 住友ゴム工業                 | —       | 41.8  | 59,523  |
| <b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b> |         |       |         |
| A G C                  | 11.1    | 21.5  | 81,807  |
| 日本板硝子                  | 8.5     | —     | —       |
| 日本電気硝子                 | 20.7    | 7.9   | 24,529  |
| 東海カーボン                 | 51.5    | —     | —       |
| 日本カーボン                 | 2.1     | —     | —       |
| 日本硝子                   | —       | 124.6 | 208,206 |
| フジミインコーポレーテッド          | 11.9    | —     | —       |
| ニチハ                    | 27.9    | —     | —       |
| <b>鉄鋼 (3.3%)</b>       |         |       |         |
| 日本製鉄                   | 219.4   | 325.8 | 667,238 |
| 神戸製鋼所                  | 115.4   | 28.8  | 25,171  |
| ジェイ エフ イー ホールディングス     | 237.1   | 236   | 461,262 |
| 日新製鋼                   | 4.8     | —     | —       |
| 東京製鐵                   | 48.7    | —     | —       |
| 共英製鋼                   | 24.6    | —     | —       |
| 大和工業                   | 13.2    | 3.5   | 10,234  |
| 大同特殊鋼                  | —       | 9.3   | 44,826  |
| 山陽特殊製鋼                 | 23.9    | —     | —       |
| 愛知製鋼                   | 3       | 4.9   | 17,003  |
| 日本金属                   | 2.8     | —     | —       |
| <b>非鉄金属 (2.6%)</b>     |         |       |         |
| 日本軽金属ホールディングス          | —       | 19.5  | 4,855   |
| 三井金属鉱業                 | 19      | —     | —       |
| 東邦亜鉛                   | 14.5    | —     | —       |
| 三菱マテリアル                | 49.3    | 65.3  | 200,797 |
| 住友金属鉱山                 | 20      | —     | —       |
| DOWAホールディングス           | —       | 18.1  | 67,422  |
| 古河機械金属                 | —       | 14.8  | 21,030  |
| U A C J                | 10.2    | 30.1  | 67,123  |
| 古河電気工業                 | 23.4    | —     | —       |
| 住友電気工業                 | 117.4   | 389.3 | 599,522 |
| フジクラ                   | —       | 7.8   | 3,751   |

| 銘柄                 | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|--------------------|---------|-------|---------|
|                    | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                    | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>金属製品 (0.6%)</b> |         |       |         |
| S U M C O          | 46.7    | —     | —       |
| 川田テクノロジーズ          | 22.1    | 22    | 153,120 |
| 東洋製罐グループホールディングス   | 70.2    | 15    | 33,135  |
| 横河ブリッジホールディングス     | 13.9    | —     | —       |
| L I X I L グループ     | —       | 23.6  | 38,704  |
| 日本発條               | 13.5    | 6.6   | 7,048   |
| <b>機械 (4.5%)</b>   |         |       |         |
| 日本製鋼所              | 8.3     | —     | —       |
| オークマ               | 15.8    | 7.1   | 46,008  |
| 東芝機械               | 89      | 4.9   | 11,892  |
| アマダホールディングス        | 40      | —     | —       |
| 牧野フライス製作所          | 92      | 3.7   | 18,148  |
| 旭ダイヤモンド工業          | 16.9    | —     | —       |
| ソディック              | 8.5     | —     | —       |
| ディスコ               | 5.5     | 4.2   | 79,632  |
| 日東工器               | 38      | 60.8  | 144,156 |
| 小松製作所              | 31.6    | 31.2  | 87,828  |
| 住友重機械工業            | 17      | —     | —       |
| 日立建機               | 2.4     | —     | —       |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ  | 16.8    | —     | —       |
| クボタ                | 75.3    | 115.8 | 189,738 |
| 小森コーポレーション         | 2.6     | —     | —       |
| 酒井重工業              | 1.6     | —     | —       |
| ダイキン工業             | 8.3     | 32.4  | 428,490 |
| ダイフク               | 15.6    | —     | —       |
| ユニバーサルエンターテインメント   | 15.1    | 0.5   | 1,807   |
| ホシザキ               | —       | 19.5  | 140,790 |
| 日本精工               | 84.9    | 16.5  | 18,694  |
| N T N              | 157.1   | 13.7  | 5,096   |
| ジェイテクト             | —       | 16.7  | 24,565  |
| 日立造船               | 131     | 54    | 18,684  |
| 三菱重工業              | 123.9   | 92.9  | 428,919 |
| <b>電気機器 (8.5%)</b> |         |       |         |
| 日清紡ホールディングス        | 65.7    | 13.1  | 13,309  |
| イビデン               | 13.3    | 4.4   | 7,796   |
| コニカミノルタ            | 48      | —     | —       |
| ブラザー工業             | 30.2    | —     | —       |
| ミネベアミツミ            | 38.2    | —     | —       |

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      |
| 日立製作所               | 469     | 44.2  | 162,656 |
| 東芝                  | 143     | —     | —       |
| 三菱電機                | 91.8    | —     | —       |
| 富士電機                | 256     | 45    | 153,000 |
| 明電舎                 | —       | 12.7  | 20,307  |
| 日本電産                | 36.1    | 44.3  | 697,946 |
| ヤーマン                | 23.5    | —     | —       |
| ジーエス・ユアサ コーポレーション   | 241     | 12.1  | 27,588  |
| 日本電気                | —       | 30.6  | 115,056 |
| 富士通                 | 223     | —     | —       |
| サンケン電気              | —       | 9.5   | 23,408  |
| セイコーエプソン            | —       | 134.5 | 238,737 |
| E I Z O             | —       | 5.8   | 25,259  |
| ジャパンディスプレイ          | 50.4    | —     | —       |
| パナソニック              | 181.5   | 100.1 | 102,152 |
| ソニー                 | 125.6   | 16.8  | 89,023  |
| TDK                 | 17      | —     | —       |
| アルプスアルパイン           | 56.9    | —     | —       |
| フォスター電機             | 15.9    | —     | —       |
| ホシデン                | —       | 16.5  | 16,467  |
| 日本航空電子工業            | 10      | —     | —       |
| 横河電機                | —       | 22.3  | 50,576  |
| 新電元工業               | 1.7     | —     | —       |
| エスベック               | 2.8     | —     | —       |
| キーエンス               | 9.1     | 8.7   | 631,359 |
| シスメックス              | 15.6    | 12.4  | 75,478  |
| コーセル                | —       | 16.7  | 20,090  |
| ファナック               | —       | 5.8   | 125,541 |
| ローム                 | 4.9     | —     | —       |
| 浜松ホトニクス             | —       | 20.2  | 88,981  |
| 新光電気工業              | 6.2     | 18.9  | 17,085  |
| 村田製作所               | —       | 48.8  | 289,237 |
| ミツバ                 | 4.9     | —     | —       |
| S C R E E Nホールディングス | 12.9    | —     | —       |
| キヤノン                | 53      | —     | —       |
| リコー                 | 43.1    | 39.1  | 43,948  |
| 東京エレクトロン            | 2.7     | 4.6   | 81,627  |
| 輸送用機器 (10.6%)       |         |       |         |
| 豊田自動織機              | 23.2    | 18.6  | 115,320 |

| 銘柄              | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-----------------|---------|-------|---------|
|                 | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                 | 千株      | 千株    | 千円      |
| デンソー            | 13      | 71.1  | 357,348 |
| 東海理化電機製作所       | 7.8     | —     | —       |
| 三井E&Sホールディングス   | 9.2     | 14.4  | 17,179  |
| 日産自動車           | 270.5   | 660.1 | 634,224 |
| いすゞ自動車          | 63.7    | 70.4  | 111,760 |
| トヨタ自動車          | 89      | 41.3  | 288,108 |
| 新明和工業           | 8.8     | —     | —       |
| タチエス            | 10.4    | —     | —       |
| NOK             | —       | 152   | 280,592 |
| KYB             | 1.7     | 6     | 17,928  |
| ケーヒン            | 4.4     | 44.7  | 84,840  |
| アイシン精機          | —       | 24    | 109,560 |
| マツダ             | 362.4   | 372.8 | 502,907 |
| 本田技研工業          | 142.5   | 171.4 | 550,879 |
| スズキ             | 34.2    | 32.9  | 170,158 |
| S U B A R U     | 60.2    | 29.8  | 85,138  |
| ヤマハ発動機          | 55.6    | 60.8  | 147,865 |
| ショーワ            | 21.2    | —     | —       |
| エクセディ           | 19      | 23.6  | 64,097  |
| 豊田合成            | 6.9     | —     | —       |
| シマノ             | 14      | 19.5  | 352,560 |
| 精密機器 (3.3%)     |         |       |         |
| テルモ             | 100.9   | 158   | 502,914 |
| 島津製作所           | 59.1    | 12    | 36,060  |
| トプコン            | —       | 27.2  | 36,448  |
| HOYA            | 33.8    | 18.9  | 140,427 |
| 朝日インテック         | —       | 33.3  | 168,498 |
| シチズン時計          | 170.1   | 215.2 | 133,424 |
| メニコン            | 62.4    | 64.6  | 200,583 |
| セイコーホールディングス    | 35      | —     | —       |
| その他製品 (3.1%)    |         |       |         |
| バンダイナムコホールディングス | —       | 28.7  | 140,773 |
| フランスベッドホールディングス | 82.1    | 123.1 | 112,021 |
| 萩原工業            | 39.8    | —     | —       |
| 凸版印刷            | 115     | 21    | 37,401  |
| 大日本印刷           | 82.5    | 70.1  | 183,451 |
| アシックス           | 129.3   | 84.9  | 114,954 |
| ビジョン            | —       | 35.7  | 164,755 |
| 任天堂             | 13.7    | 11.4  | 391,590 |



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      |
| コクヨ                    | 4       | —     | —       |
| <b>電気・ガス業 (0.1%)</b>   |         |       |         |
| 東京電力ホールディングス           | 183.5   | —     | —       |
| 中部電力                   | 41.9    | —     | —       |
| 関西電力                   | 46.8    | —     | —       |
| 中国電力                   | 33      | —     | —       |
| 北陸電力                   | 47.6    | 17    | 13,651  |
| 四国電力                   | 19.9    | —     | —       |
| 電源開発                   | 15.8    | 13.4  | 34,290  |
| 東京瓦斯                   | 34      | —     | —       |
| <b>陸運業 (1.8%)</b>      |         |       |         |
| 東京急行電鉄                 | 88      | —     | —       |
| 西日本旅客鉄道                | 8.7     | 9.7   | 78,657  |
| 南海電気鉄道                 | —       | 29.7  | 85,654  |
| 名古屋鉄道                  | 36.1    | 30.2  | 88,244  |
| 日本通運                   | 3.7     | —     | —       |
| ヤマトホールディングス            | 6.9     | —     | —       |
| セイノーホールディングス           | 19      | 13.3  | 20,109  |
| 九州旅客鉄道                 | 50      | 63.7  | 227,727 |
| S Gホールディングス            | 38.9    | 51.2  | 159,232 |
| <b>海運業 (1.1%)</b>      |         |       |         |
| 日本郵船                   | 97.4    | 188.7 | 340,603 |
| 商船三井                   | 25      | 22.1  | 60,819  |
| 川崎汽船                   | —       | 2.4   | 3,619   |
| <b>倉庫・運輸関連業 (0.0%)</b> |         |       |         |
| 三菱倉庫                   | 6.9     | 2.5   | 7,587   |
| 住友倉庫                   | 11      | —     | —       |
| 上組                     | 12.1    | —     | —       |
| <b>情報・通信業 (11.2%)</b>  |         |       |         |
| NECネットエスアイ             | 40      | 58.4  | 155,344 |
| デジタルアーツ                | 45      | 24.4  | 230,336 |
| 日鉄ソリューションズ             | 29.9    | 38.1  | 106,451 |
| ネクソン                   | 59.2    | —     | —       |
| GMOペイメントゲートウェイ         | —       | 38.6  | 334,276 |
| AOI TYO Holdings       | —       | 146.6 | 109,803 |
| ラクスル                   | —       | 42.9  | 157,443 |
| メルカリ                   | —       | 34.9  | 113,250 |
| フジ・メディア・ホールディングス       | 150.3   | 15.6  | 23,181  |
| オービック                  | 11.6    | 8.1   | 95,013  |

| 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               | 62      | 144.6 | 40,054  |
| トレンドマイクロ          | —       | 13.8  | 74,658  |
| 伊藤忠テクノソリューションズ    | 49.8    | 50.1  | 125,250 |
| EMシステムズ           | —       | 74.5  | 107,950 |
| IMAGICA GROUP     | 12.5    | —     | —       |
| エイベックス            | 57.8    | 106.9 | 150,622 |
| 日本ユニシス            | 48.6    | 49.1  | 134,386 |
| 東京放送ホールディングス      | 11.1    | 9.4   | 19,768  |
| 日本テレビホールディングス     | 33.2    | 49.7  | 82,800  |
| テレビ朝日ホールディングス     | 6.4     | —     | —       |
| テレビ東京ホールディングス     | 42      | 68.9  | 160,330 |
| 日本電信電話            | 146.6   | 102.9 | 480,543 |
| KDDI              | 124.9   | 184.2 | 457,368 |
| 光通信               | —       | 5.3   | 104,940 |
| NTTドコモ            | 22.7    | —     | —       |
| 東宝                | —       | 27.3  | 115,615 |
| エス・ティ・ティ・データ      | 35.5    | —     | —       |
| SCSK              | 22.9    | —     | —       |
| コナミホールディングス       | 11.9    | —     | —       |
| ミロク情報サービス         | 35      | 33.2  | 97,176  |
| ソフトバンクグループ        | 105.1   | 53.5  | 617,122 |
| <b>卸売業 (4.2%)</b> |         |       |         |
| 双日                | 113.4   | 99.5  | 38,208  |
| アルフレッサ ホールディングス   | 4.7     | —     | —       |
| 神戸物産              | 11.2    | —     | —       |
| メディパルホールディングス     | 10.4    | —     | —       |
| 日本ライフライン          | —       | 17.5  | 29,680  |
| 日本エム・ディ・エム        | 130.9   | 109.1 | 131,465 |
| 丸紅                | 234.5   | 117.4 | 93,027  |
| 三井物産              | 203     | 116.8 | 207,904 |
| 住友商事              | 129.5   | 156.3 | 250,470 |
| 三菱商事              | 365.1   | 186.6 | 558,773 |
| 阪和興業              | —       | 0.9   | 2,997   |
| 東邦ホールディングス        | 35.1    | —     | —       |
| ミスミグループ本社         | 116     | 78    | 227,448 |
| <b>小売業 (6.4%)</b> |         |       |         |
| ローソン              | 38.8    | 32.6  | 172,128 |
| サンエー              | 20      | —     | —       |
| アイケイ              | 3.7     | —     | —       |

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      |
| エディオン                | 25.1    | 20.1  | 19,014  |
| セリア                  | —       | 28.9  | 100,716 |
| D C Mホールディングス        | 11.7    | 9.9   | 10,880  |
| M o n o t a R O      | —       | 65    | 158,795 |
| J . フロント リテイリング      | —       | 11.9  | 15,922  |
| ドトール・日レスホールディングス     | 48.3    | 75.7  | 157,758 |
| Z O Z O              | 38.8    | 54.6  | 108,271 |
| 三越伊勢丹ホールディングス        | 35.2    | 30.2  | 31,498  |
| セブン&アイ・ホールディングス      | 75.9    | —     | —       |
| スシローグローバルホールディングス    | 0.7     | —     | —       |
| 良品計画                 | 4.5     | 9.4   | 202,476 |
| コーナン商事               | —       | 5.3   | 13,334  |
| バン・パシフィック・インターナショナルホ | 19.1    | 33.1  | 233,024 |
| サイゼリヤ                | 3.5     | —     | —       |
| ユナイテッドアローズ           | 3.1     | —     | —       |
| 島忠                   | 8.6     | 4.5   | 11,574  |
| ライフコーポレーション          | 36.7    | 60.1  | 133,962 |
| 青山商事                 | —       | 29.2  | 71,394  |
| 高島屋                  | 79      | 31.3  | 40,064  |
| エイチ・ツー・オー リテイリング     | 47.3    | 106.9 | 153,722 |
| イズミ                  | 5.9     | —     | —       |
| ゼビオホールディングス          | 32.8    | 34.9  | 41,461  |
| ケーズホールディングス          | 71      | 103.4 | 102,986 |
| ヤマダ電機                | 210.2   | 595.3 | 312,532 |
| ニトリホールディングス          | 10.6    | 7.7   | 101,948 |
| アークス                 | 3.4     | —     | —       |
| ファーストリテイリング          | 6.1     | —     | —       |
| ベルーナ                 | 14.3    | 168.1 | 144,566 |
| <b>銀行業 (5.9%)</b>    |         |       |         |
| めぶきフィナンシャルグループ       | 51.5    | —     | —       |
| 九州フィナンシャルグループ        | 149.6   | —     | —       |
| ゆうちょ銀行               | 16.8    | 12.9  | 15,879  |
| コンコルディア・フィナンシャルグループ  | 40.7    | 24.9  | 11,030  |
| 西日本フィナンシャルホールディングス   | 47.2    | 17.1  | 16,245  |
| 新生銀行                 | 12.2    | —     | —       |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ    | 1,019.5 | 1,134 | 646,266 |
| りそなホールディングス          | 80.7    | 69.4  | 32,375  |
| 三井住友トラスト・ホールディングス    | 107.5   | 103.7 | 413,555 |
| 三井住友フィナンシャルグループ      | 130.5   | 168.9 | 688,774 |

| 銘柄                        | 期首(前期末) | 当 期 末   |         |
|---------------------------|---------|---------|---------|
|                           | 株 数     | 株 数     | 評 価 額   |
|                           | 千株      | 千株      | 千円      |
| 千葉銀行                      | 27      | 29.5    | 17,700  |
| 群馬銀行                      | 36.2    | —       | —       |
| 七十七銀行                     | 3.8     | —       | —       |
| ふくおかフィナンシャルグループ           | 40      | 1.8     | 4,647   |
| 静岡銀行                      | 39.5    | 7       | 5,936   |
| 八十二銀行                     | 24.6    | 38.8    | 18,236  |
| 大垣共立銀行                    | 1.7     | —       | —       |
| 京都銀行                      | 3.9     | —       | —       |
| ほくほくフィナンシャルグループ           | 7.9     | —       | —       |
| 広島銀行                      | 17      | 26.1    | 15,033  |
| 中国銀行                      | 10.3    | —       | —       |
| 伊予銀行                      | 10.6    | 23.2    | 14,059  |
| みずほフィナンシャルグループ            | 2,016   | 1,400.2 | 245,875 |
| 山口フィナンシャルグループ             | 12      | —       | —       |
| 北洋銀行                      | 51.1    | 54.2    | 15,013  |
| <b>証券、商品先物取引業 (2.7%)</b>  |         |         |         |
| F P G                     | 53.4    | —       | —       |
| S B I ホールディングス            | 28.4    | —       | —       |
| ジャフコ                      | 11.1    | 0.8     | 3,420   |
| 大和証券グループ本社                | 330     | 516.5   | 277,515 |
| 野村ホールディングス                | 862.8   | 1,397.1 | 613,466 |
| 東海東京フィナンシャル・ホールディングス      | —       | 46.2    | 18,664  |
| カブドットコム証券                 | 170.8   | 117.4   | 65,391  |
| <b>保険業 (2.3%)</b>         |         |         |         |
| かんぽ生命保険                   | 7.9     | 7.6     | 17,639  |
| S O M P O ホールディングス        | 85.5    | 52      | 221,988 |
| MS&ADインシュアランスグループホールディングス | 48      | 9.7     | 33,503  |
| ソニーフィナンシャルホールディングス        | 122.1   | —       | —       |
| 第一生命ホールディングス              | 312.5   | 313.5   | 514,923 |
| 東京海上ホールディングス              | 23.3    | —       | —       |
| T & D ホールディングス            | —       | 48.7    | 60,582  |
| <b>その他金融業 (2.4%)</b>      |         |         |         |
| プレミアグループ                  | —       | 70.4    | 134,041 |
| クレディセゾン                   | 37.6    | 186.1   | 278,219 |
| 興銀リース                     | 1.2     | —       | —       |
| リコーリース                    | 5.1     | 4.8     | 15,816  |
| 日立キャピタル                   | 6.8     | 1.4     | 3,712   |
| オリックス                     | 210     | 171.1   | 273,417 |
| 三菱UFJリース                  | 238     | 278.6   | 159,916 |

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      |
| 日本取引所グループ      | 3.8     | —     | —       |
| 不動産業 (2.4%)    |         |       |         |
| スター・マイカ        | —       | 79.1  | 113,033 |
| 野村不動産ホールディングス  | 15.1    | 40.1  | 82,205  |
| ユニゾホールディングス    | 11.4    | 5.7   | 11,405  |
| 東急不動産ホールディングス  | —       | 47    | 28,952  |
| 飯田グループホールディングス | 15.9    | 14    | 26,754  |
| ティーケービー        | —       | 9.4   | 46,248  |
| パーク 2 4        | —       | 55.9  | 133,153 |
| 三井不動産          | —       | 33.9  | 87,597  |
| 三菱地所           | 38.8    | 51    | 93,840  |
| 東京建物           | —       | 9.6   | 11,952  |
| ダイビル           | 23.8    | 44.6  | 44,600  |
| ボールドクレスト       | —       | 10.3  | 14,986  |
| カチタス           | —       | 51.9  | 175,941 |
| トーセイ           | 14.2    | —     | —       |
| サービス業 (8.5%)   |         |       |         |
| ミクシィ           | 4.3     | —     | —       |
| 日本M&Aセンター      | 52.6    | 113.7 | 353,607 |
| U T グループ       | —       | 54.3  | 162,900 |
| エス・エム・エス       | —       | 93.3  | 185,853 |
| シミックホールディングス   | 4.3     | —     | —       |
| 夢真ホールディングス     | 24.6    | —     | —       |
| カカコム           | —       | 66.5  | 150,356 |
| ディップ           | 3.8     | —     | —       |
| エムスリー          | 38.7    | 156.1 | 282,072 |
| アウトソーシング       | —       | 57.8  | 82,654  |

| 銘柄                    | 期首(前期末)   | 当 期 末  |            |
|-----------------------|-----------|--------|------------|
|                       | 株 数       | 株 数    | 評 価 額      |
|                       | 千株        | 千株     | 千円         |
| 博報堂D Yホールディングス        | 46.2      | —      | —          |
| ヒビノ                   | 31        | —      | —          |
| インフォマート               | —         | 88.3   | 130,860    |
| E P S ホールディングス        | 2.2       | —      | —          |
| 電通                    | 9         | —      | —          |
| オリエンタルランド             | —         | 8.4    | 104,454    |
| ラウンドワン                | 46.2      | —      | —          |
| 楽天                    | —         | 280.4  | 335,358    |
| エン・ジャパン               | —         | 17.5   | 59,062     |
| リクルートホールディングス         | 325.5     | 211.4  | 666,121    |
| 日本郵政                  | 166.3     | 101.6  | 125,171    |
| アトラエ                  | 12.9      | 16.3   | 52,812     |
| インソース                 | —         | 46.4   | 102,961    |
| D. A. コンソーシアムホールディングス | 24.9      | —      | —          |
| グレイステクノロジー            | —         | 51.7   | 100,918    |
| リログループ                | —         | 76.3   | 227,297    |
| 東京ドーム                 | 57.9      | —      | —          |
| 西尾レントオール              | 3.3       | —      | —          |
| メイテック                 | 8.1       | —      | —          |
| ベネッセホールディングス          | 3.7       | —      | —          |
| ニチイ学館                 | 28.3      | —      | —          |
| 合 計                   | 株 数 ・ 金 額 | 20,868 | 20,058     |
|                       | 銘柄数<比率>   | 318    | 261        |
|                       |           |        | 36,637,579 |
|                       |           |        | <89.4%>    |

(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) 国内投資信託証券

| 銘柄      | 柄         | 期首(前期末) | 当 期 末 |       |     |
|---------|-----------|---------|-------|-------|-----|
|         |           | 口 数     | 口 数   | 評 価 額 | 比 率 |
|         |           |         |       | 千円    | %   |
| GLP投資法人 |           | 53      | —     | —     | —   |
| 合 計     | 口 数 ・ 金 額 | 53      | —     | —     |     |
|         | 銘柄数<比率>   | 1       | —     | <-%>  |     |

(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) 一印は組入れなし。

(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  | 株式先物取引 | T O P I X | 百万円<br>4,169 | 百万円<br>— |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) ー印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2019年4月18日現在)

| 項 目          | 当 期              | 末         |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評 価 額            | 比 率       |
| 株式           | 千円<br>36,637,579 | %<br>88.8 |
| コール・ローン等、その他 | 4,633,720        | 11.2      |
| 投資信託財産総額     | 41,271,299       | 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

(2019年4月18日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 41,271,299,873  |
| コール・ローン等        | 3,874,418,028   |
| 株式(評価額)         | 36,637,579,770  |
| 未収入金            | 284,656,261     |
| 未収配当金           | 416,478,620     |
| 差入委託証拠金         | 58,167,194      |
| (B) 負債          | 295,689,890     |
| 未払金             | 282,203,067     |
| 未払解約金           | 13,406,455      |
| 未払利息            | 11,144          |
| その他未払費用         | 69,224          |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 40,975,609,983  |
| 元本              | 17,721,246,308  |
| 次期繰越損益金         | 23,254,363,675  |
| (D) 受益権総口数      | 17,721,246,308口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 23,122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       | 18,171,521,977円 |
| 期中追加設定元本額   | 3,532,340,680円  |
| 期中一部解約元本額   | 3,982,616,349円  |
| 1万口当たりの純資産額 | 23,122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) | 7,190,217,922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)  | 1,959,828,129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) | 3,486,450,180円 |
| ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI－5 (適格機関投資家限定) | 2,003,920,506円 |
| ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)          | 2,870,156,943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         | 11,359,839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       | 119,605,993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         | 79,702,361円    |
| ラッセル・インベストメント国内株式マルチ・マネージャーF         | 4,435円         |

◆損益の状況

当期(自2018年4月19日 至2019年4月18日)

| 項 目                | 当 期             |
|--------------------|-----------------|
|                    | 円               |
| (A) 配当等収益          | 862,970,684     |
| 受取配当金              | 865,463,683     |
| 受取利息               | 50              |
| その他収益金             | 77,181          |
| 支払利息               | △ 2,570,230     |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 2,253,788,363 |
| 売買益                | 2,932,513,236   |
| 売買損                | △ 5,186,301,599 |
| (C) 先物取引等取引損益      | △ 239,477,848   |
| 取引益                | 405,798,025     |
| 取引損                | △ 645,275,873   |
| (D) その他費用          | △ 1,108,692     |
| (E) 当期損益金(A＋B＋C＋D) | △ 1,631,404,219 |
| (F) 前期繰越損益金        | 25,560,660,209  |
| (G) 追加信託差損益金       | 4,982,377,664   |
| (H) 解約差損益金         | △ 5,657,269,979 |
| (I) 計(E＋F＋G＋H)     | 23,254,363,675  |
| 次期繰越損益金(I)         | 23,254,363,675  |

(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。

# 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20期（2019年4月18日決算）

（計算期間：2018年4月19日～2019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。<br>投資信託証券（上場不動産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。<br>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 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|---------|
|                 |         | 期 騰 落 中 率 |             | 期 騰 落 中 率 |           |           |         |
|                 | 円       | %         |             | %         | %         | %         | 百万円     |
| 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  |
| 19期(2018年4月18日) | 27,775  | 16.8      | 3,023.98    | 16.5      | 91.5      | 6.9       | 34,431  |
| 20期(2019年4月18日) | 29,946  | 7.8       | 3,330.29    | 10.1      | 91.9      | 4.2       | 34,291  |

(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）です。

(注4) MSCI KOKUSAI（配当込み）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 |       | ベンチマーカー  |       | 株組入比率 | 株先物比率 |
|------------|---------|-------|----------|-------|-------|-------|
|            |         | 騰 落 率 |          | 騰 落 率 |       |       |
| (期 首)      | 円       | %     |          | %     | %     | %     |
| 2018年4月18日 | 27,775  | —     | 3,023.98 | —     | 91.5  | 6.9   |
| 4月末        | 27,982  | 0.7   | 3,035.79 | 0.4   | 91.9  | 6.3   |
| 5月末        | 28,018  | 0.9   | 3,036.72 | 0.4   | 92.4  | 5.2   |
| 6月末        | 28,127  | 1.3   | 3,103.07 | 2.6   | 91.9  | 6.5   |
| 7月末        | 29,339  | 5.6   | 3,242.85 | 7.2   | 90.0  | 9.0   |
| 8月末        | 29,862  | 7.5   | 3,256.65 | 7.7   | 91.3  | 9.7   |
| 9月末        | 30,480  | 9.7   | 3,348.09 | 10.7  | 91.7  | 6.8   |
| 10月末       | 27,810  | 0.1   | 3,086.62 | 2.1   | 91.9  | 6.6   |
| 11月末       | 28,414  | 2.3   | 3,144.78 | 4.0   | 91.1  | 7.4   |
| 12月末       | 25,573  | △7.9  | 2,804.11 | △7.3  | 91.0  | 7.5   |
| 2019年1月末   | 27,200  | △2.1  | 3,005.58 | △0.6  | 89.8  | 8.0   |
| 2月末        | 28,753  | 3.5   | 3,177.18 | 5.1   | 92.3  | 4.4   |
| 3月末        | 28,798  | 3.7   | 3,204.50 | 6.0   | 92.1  | 3.9   |
| (期 末)      |         |       |          |       |       |       |
| 2019年4月18日 | 29,946  | 7.8   | 3,330.29 | 10.1  | 91.9  | 4.2   |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率は、オプション証券等を含みます。

(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＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の27,775円から7.8%上昇して29,946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。当期は、米中通商協議の進展期待等から海外株式相場が上昇したことに加え、為替も円安／米ドル高の影響等でプラス要因となったことから、基準価額は上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(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）

当期の海外株式相場は上昇しました。

期初から2018年9月までは、米国とトルコの関係悪化への懸念等から一時下落する局面もありましたが、米国等の堅調な経済環境や好業績への期待等から上昇基調で推移しました。その後、10月初旬から12月下旬にかけては、米中間選挙の結果、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言等を好感して上昇する局面はありましたが、米中貿易摩擦の長期化や世界的な景気減速への懸念、米大手ハイテク株の業績悪化観測、イタリアの財政問題、英国の欧州連合（EU）離脱交渉の不透明感、原油安等が悪材料となり、大幅に下落しました。12月下旬以降、期末にかけては、米中通商協議の進展期待、米政府機関の一部閉鎖の解除、欧米の中央銀行の年内利上げ見送りの見通し、英国のEUからの「合意なき離脱」への懸念の後退等を背景に上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

米ドルは、米国の長期金利の上昇や米中通商協議の進展期待等から買い進まれ、円安／米ドル高の水準で期を終えました。一方、ユーロは、イタリアの財政問題、ドイツの政局不安、ユーロ圏の景気減速懸念等から売られ、円高／ユーロ安の水準で期を終えました。また、英ポンドも英国のEU離脱交渉の不透明感等から売られ、円高／英ポンド安の水準で期を終えました。

## ＜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7.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の上昇率10.1%を2.3%ポイント下回りました。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2.7%ポイント下回りました。

（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（配当込み）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  
韓国への投資や米国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  
エネルギーセクターのオーバーウェイトや情報技術セクター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  
一般消費財・サービスやエネルギーセクター等で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、当期は、運用会社および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      | フィエラ・キャピタル・インク [投資助言] <sup>(注2)</sup> (米国)                 | 15.0%                  |
|                | モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク [投資助言] <sup>(注2)</sup> (米国) | 15.0%                  |
| バリュー(割安)型      | サンダース・キャピタル・エル・エル・シー [投資助言] <sup>(注2)</sup> (米国)           | 20.0%                  |
|                | ジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー [投資助言] <sup>(注2)</sup> (米国)     | 15.0%                  |
| 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)                              | 22.5%                  |
| ポートフォリオ特性補強型   | 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)             | 12.5%                  |

(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) 各運用会社から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  | 当 期                           |  | 項 目 の 概 要   |   |
|--|-------------------------------|--|---|---|
|  | (2018年4月19日<br>～2019年4月18日)   |  |   |   |
|  | 金 額                           | 比 率                                    |   |   |
|  | 円                             | %                                      |   |   |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 株 式 )<br>( 投 資 信 託 証 券 )<br>( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ) | 11<br>( 9 )<br>( 0 )<br>( 2 ) | 0.040<br>(0.032)<br>(0.001)<br>(0.007) | (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<br>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<br>( 株 式 )<br>( 投 資 信 託 証 券 )                        | 10<br>(10)<br>( 0 )           | 0.035<br>(0.034)<br>(0.001)            |   |   |
| (c) そ の 他 費 用<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 )                              | 14<br>(14)<br>( 0 )           | 0.051<br>(0.048)<br>(0.003)            |   | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br><br>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<br><br>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  | 35                            | 0.126                                  |   |   |
| 期中の平均基準価額は、28,363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 2018年4月19日 至 2019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<br>22,823<br>( 642) | 千米ドル<br>144,898<br>( 343)    | 百株<br>22,562<br>( 74) | 千米ドル<br>152,404<br>( 643)    |
|     | カナダ     | 3,007<br>( 17)         | 千カナダドル<br>11,773<br>( 93)    | 2,214<br>( 18)        | 千カナダドル<br>8,963<br>( 104)    |
|     | メキシコ    | —                      | 千メキシコペソ<br>—                 | 3,226                 | 千メキシコペソ<br>5,768             |
|     | ユーロ     |                        | 千ユーロ                         |                       | 千ユーロ                         |
|     | ドイツ     | 1,886                  | 8,390                        | 1,688<br>( —)         | 6,471<br>( 52)               |
|     | イタリア    | 8,355                  | 3,538                        | 8,562                 | 3,555                        |
|     | フランス    | 937                    | 4,119                        | 1,105<br>( —)         | 4,381<br>( 0.06401)          |
|     | オランダ    | 1,857                  | 4,298                        | 2,540                 | 5,811                        |
|     | スペイン    | 8,377<br>( 892)        | 4,123<br>( 23)               | 4,968<br>( 302)       | 2,710<br>( 100)              |
|     | ベルギー    | 245                    | 1,396                        | 324                   | 1,750                        |
|     | オーストリア  | 35                     | 148                          | 39                    | 148                          |
|     | ルクセンブルク | 404                    | 603                          | 467                   | 569                          |
|     | フィンランド  | 101                    | 305                          | 253                   | 542                          |
|     | アイルランド  | 1,047                  | 648                          | —                     | —                            |
|     | ポルトガル   | 141                    | 43                           | 1,273                 | 433                          |
|     | その他     | 50                     | 144                          | —                     | —                            |
|     | イギリス    | 18,374<br>( 220)       | 千英ポンド<br>8,807<br>( 1,009)   | 20,555<br>( 231)      | 千英ポンド<br>12,448<br>( 1,012)  |
|     | スイス     | 740<br>( 30)           | 千スイスフラン<br>8,325<br>( 148)   | 852<br>( —)           | 千スイスフラン<br>8,491<br>( 152)   |
|     | スウェーデン  | 1,490                  | 千スウェーデンクローネ<br>17,242        | 3,201                 | 千スウェーデンクローネ<br>44,148        |
|     | ノルウェー   | 1,785                  | 千ノルウェークローネ<br>22,260         | 1,217                 | 千ノルウェークローネ<br>18,559         |
|     | デンマーク   | 214                    | 千デンマーククローネ<br>11,151         | 626                   | 千デンマーククローネ<br>13,714         |
|     | オーストラリア | 6,886<br>( 57)         | 千オーストラリアドル<br>6,227<br>( 77) | 8,651<br>( —)         | 千オーストラリアドル<br>8,024<br>( 77) |
|     | 香港      | 6,199                  | 千香港ドル<br>18,345              | 10,339<br>( —)        | 千香港ドル<br>33,042<br>( 14)     |

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 | シンガポール  | 百株<br>4,330   | 千シンガポールドル<br>1,450          | 百株<br>5,460 | 千シンガポールドル<br>1,422  |
|     | マレーシア   | —             | 千マレーシアリンギット<br>—            | 241         | 千マレーシアリンギット<br>175  |
|     | タイ      | 1,047         | 千タイバーツ<br>17,582            | 332         | 千タイバーツ<br>6,537     |
|     | 韓国      | 627<br>( 600) | 千韓国ウォン<br>2,781,769<br>( —) | 205         | 千韓国ウォン<br>1,979,552 |
|     | 台湾      | 1,450         | 千新台湾ドル<br>33,924            | 1,318       | 千新台湾ドル<br>30,330    |
|     | インド     | 932           | 千インドルピー<br>30,327           | —           | 千インドルピー<br>—        |
|     | イスラエル   | 1,140         | 千イスラエルシェケル<br>2,392         | 1,041       | 千イスラエルシェケル<br>2,538 |
|     | 南アフリカ   | 230           | 千南アフリカランド<br>6,690          | 255         | 千南アフリカランド<br>13,856 |
|     | 中国オフショア | 100           | 千オフショア元<br>1,374            | 402         | 千オフショア元<br>4,334    |

(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) ー印は取引なし。

(2) 投資信託証券

| 銘   | 柄                            | 買 付     |            | 売 付      |            |
|-----|------------------------------|---------|------------|----------|------------|
|     |                              | 口 数     | 金 額        | 口 数      | 金 額        |
| 外 国 | アメリカ                         | 口       | 千米ドル       | 口        | 千米ドル       |
|     | AGNC INVESTMENT CORP         | 5,189   | 95         | —        | —          |
|     | AMERICAN HOMES 4 RENT- A     | 2,300   | 47         | 2,300    | 49         |
|     | ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN | 7,136   | 72         | —        | —          |
|     | AVALONBAY COMMUNITIES INC    | 99      | 18         | 230      | 39         |
|     | BRIXMOR PROPERTY GROUP INC   | 2,800   | 48         | 2,800    | 51         |
|     | COUSINS PROPERTIES INC       | 1,600   | 15         | 1,600    | 15         |
|     | EQUITY COMMONWEALTH          | 4,700   | 148        | 4,700    | 143        |
|     | FEDERAL REALTY INVS TRUST    | —       | —          | 822      | 105        |
|     | GAMING AND LEISURE PROPERTIE | 1,300   | 44         | 1,300    | 41         |
|     | GRANITE POINT MORTGAGE TRUST | —       | —          | 4,588    | 83         |
|     | HOST HOTELS & RESORTS INC    | 4,097   | 72         | —        | —          |
|     | PARAMOUNT GROUP INC          | 14,100  | 220        | 2,500    | 34         |
|     | PUBLIC STORAGE               | 3,199   | 698        | —        | —          |
|     | REGENCY CENTERS CORP         | —       | —          | 1,662    | 104        |
|     | SPIRIT REALTY CAPITAL INC    | 3,600   | 27         | 720      | 28         |
|     |                              | ( 720)  | ( 27)      | ( 3,600) | ( 27)      |
|     | TWO HARBORS INVESTMENT CORP  | —       | —          | 4,287    | 66         |
|     | VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-U | 36,405  | 1,822      | —        | —          |
|     | VICI PROPERTIES INC          | 33,000  | 674        | 10,400   | 217        |
|     | 小 計                          | 119,525 | 4,006      | 37,909   | 980        |
|     |                              | ( 720)  | ( 27)      | ( 3,600) | ( 27)      |
|     | カナダ                          |         | 千カナダドル     |          | 千カナダドル     |
|     | GRANITE REAL ESTATE INVESTME | 700     | 37         | 500      | 26         |
|     | H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS | 13,100  | 268        | 2,000    | 43         |
|     | 小 計                          | 13,800  | 305        | 2,500    | 69         |
|     | ユーロ                          |         | 千ユーロ       |          | 千ユーロ       |
|     | フランス                         |         |            |          |            |
|     | KLEPIERRE                    | 562     | 16         | 562      | 17         |
|     | UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD    | 752     | 110        | —        | —          |
|     | 小 計                          | 1,314   | 126        | 562      | 17         |
|     | ユ ー ロ 計                      | 1,314   | 126        | 562      | 17         |
|     | イギリス                         |         | 千英ポンド      |          | 千英ポンド      |
|     | BRITISH LAND CO PLC          | 30,695  | 212        | 30,695   | 185        |
|     | DERWENT LONDON PLC           | 2,790   | 86         | 2,790    | 83         |
|     | SEGRO PLC                    | 5,600   | 34         | 1,300    | 8          |
|     | 小 計                          | 39,085  | 333        | 34,785   | 277        |
|     | 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 |
|     | MIRVAC GROUP                 | 123,126 | 290        | 35,526   | 90         |
|     | INVESTA OFFICE FUND          | —       | —          | 13,900   | 70         |
|     | GPT GROUP                    | 9,969   | 54         | 9,969    | 61         |
|     | STOCKLAND                    | 60,246  | 240        | 40,246   | 160        |
|     | DEXUS                        | 19,418  | 207        | 2,700    | 30         |

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 |                  | 買 付     |            | 売 付     |            |
|-----|------------------|---------|------------|---------|------------|
|     |                  | 口 数     | 金 額        | 口 数     | 金 額        |
| 外 国 | 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 |
|     | SCENTRE GROUP    | 29,367  | 117        | —       | —          |
|     | VICINITY CENTRES | 61,976  | 162        | 69,576  | 183        |
|     | 小 計              | 304,102 | 1,072      | 171,917 | 597        |
|     | 香港               |         | 千香港ドル      |         | 千香港ドル      |
|     | LINK REIT        | 58,500  | 4,224      | 24,595  | 1,884      |
|     | 小 計              | 58,500  | 4,224      | 24,595  | 1,884      |

(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) 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        |
| 外 国   | 株式先物取引 | 百万円<br>31,602 | 百万円<br>32,763 | 百万円<br>7,543 | 百万円<br>7,645 |

(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。

(注3) 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 2018年4月19日 至 2019年4月18日）

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 51,762,853千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 30,740,322千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.68         |

(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(2019年4月18日現在)

(1) 外国株式(上場・登録株式)

| 銘柄                           | 株数  | 期首(前期末) | 当期    |         | 業種等                    |
|------------------------------|-----|---------|-------|---------|------------------------|
|                              |     | 株数      | 評価額   |         |                        |
|                              |     |         | 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      |                        |
| AFLAC INC                    | 53  | 59      | 290   | 32,593  | 保険                     |
| AT&T INC                     | 247 | 149     | 476   | 53,401  | 電気通信サービス               |
| ABBOTT LABORATORIES          | 15  | —       | —     | —       | ヘルスケア機器・サービス           |
| ABBVIE INC                   | 62  | 61      | 475   | 53,294  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AGILENT TECHNOLOGIES INC     | —   | 42      | 316   | 35,494  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC | 10  | —       | —     | —       | 素材                     |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 50  | —       | —     | —       | 小売                     |
| ALLIANT ENERGY CORP          | 18  | 13      | 61    | 6,891   | 公益事業                   |
| ALLISON TRANSMISSION HOLDING | 115 | 86      | 407   | 45,691  | 資本財                    |
| ALLSTATE CORP                | 9   | 67      | 657   | 73,650  | 保険                     |
| ALLY FINANCIAL INC           | 354 | 282     | 838   | 93,949  | 各種金融                   |
| ALTRIA GROUP INC             | —   | 29      | 163   | 18,278  | 食品・飲料・タバコ              |
| AMERICAN ELECTRIC POWER      | —   | 23      | 195   | 21,943  | 公益事業                   |
| AMERICAN EXPRESS CO          | 10  | 5       | 64    | 7,262   | 各種金融                   |
| AMERICAN FINANCIAL GROUP INC | —   | 5       | 53    | 6,031   | 保険                     |
| AMERICAN INTERNATIONAL GROUP | 37  | —       | —     | —       | 保険                     |
| AMERIPRISE FINANCIAL INC     | 63  | 45      | 649   | 72,737  | 各種金融                   |
| ANTHEM INC                   | 60  | 70      | 1,657 | 185,683 | ヘルスケア機器・サービス           |
| ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO    | —   | 30      | 133   | 14,910  | 食品・飲料・タバコ              |
| AUTOZONE INC                 | 20  | 10      | 1,151 | 128,986 | 小売                     |
| AVNET INC                    | 74  | 74      | 346   | 38,823  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| BB&T CORP                    | 12  | 27      | 136   | 15,250  | 銀行                     |
| BP PLC-SPONS ADR             | 154 | 124     | 555   | 62,285  | エネルギー                  |
| BAKER HUGHES A GE CO         | —   | 125     | 324   | 36,359  | エネルギー                  |
| BANK OF AMERICA CORP         | 676 | 713     | 2,142 | 240,010 | 銀行                     |
| BANK OF NEW YORK MELLON CORP | 16  | 42      | 205   | 23,006  | 各種金融                   |
| BECTON DICKINSON AND CO      | 112 | 77      | 1,742 | 195,214 | ヘルスケア機器・サービス           |
| WR BERKLEY CORP              | —   | 5       | 30    | 3,445   | 保険                     |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B  | 14  | 18      | 380   | 42,685  | 各種金融                   |
| BERRY GLOBAL GROUP INC       | —   | 9       | 51    | 5,776   | 素材                     |
| BEST BUY CO INC              | 106 | 15      | 115   | 12,935  | 小売                     |
| BLACKROCK INC                | 5   | 5       | 240   | 26,974  | 各種金融                   |
| H&R BLOCK INC                | —   | 97      | 258   | 28,919  | 消費者サービス                |
| BOEING CO/THE                | 50  | 28      | 1,072 | 120,124 | 資本財                    |
| BRISTOL-MYERS SQUIBB CO      | 40  | 91      | 416   | 46,696  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CIGNA CORP                   | 93  | —       | —     | —       | ヘルスケア機器・サービス           |
| CIGNA CORP                   | —   | 102     | 1,490 | 167,000 | ヘルスケア機器・サービス           |
| CVS HEALTH CORP              | —   | 29      | 156   | 17,518  | ヘルスケア機器・サービス           |
| CABOT OIL & GAS CORP         | 531 | 337     | 913   | 102,314 | エネルギー                  |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP   | —   | 14      | 125   | 14,066  | 各種金融                   |
| CARDINAL HEALTH INC          | —   | 10      | 46    | 5,234   | ヘルスケア機器・サービス           |
| CARNIVAL CORP                | 153 | 21      | 117   | 13,131  | 消費者サービス                |
| CATERPILLAR INC              | 6   | 133     | 1,912 | 214,252 | 資本財                    |
| CELESTICA INC                | 297 | 320     | 283   | 31,771  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| CENTENE CORP                 | —   | 42      | 197   | 22,121  | ヘルスケア機器・サービス           |
| CENTERPOINT ENERGY INC       | 109 | 169     | 507   | 56,883  | 公益事業                   |
| CHEVRON CORP                 | 122 | 41      | 504   | 56,554  | エネルギー                  |
| CIMAREX ENERGY CO            | —   | 6       | 42    | 4,732   | エネルギー                  |
| CITIGROUP INC                | 479 | 502     | 3,535 | 396,118 | 銀行                     |

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       |
| (アメリカ)                      | 百株      | 百株    | 千米ドル  | 千円      |              |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP    | 187     | 77    | 269   | 30,194  | 銀行           |
| CLOROX COMPANY              | 7       | —     | —     | —       | 家庭用品・パーソナル用品 |
| COCA-COLA CO/THE            | 390     | 370   | 1,750 | 196,083 | 食品・飲料・タバコ    |
| COLGATE-PALMOLIVE CO        | 196     | 155   | 1,066 | 119,540 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| CONAGRA BRANDS INC          | 148     | —     | —     | —       | 食品・飲料・タバコ    |
| CONOCOPHILLIPS              | 20      | 119   | 783   | 87,732  | エネルギー        |
| CONSOLIDATED EDISON INC     | —       | 14    | 117   | 13,179  | 公益事業         |
| CONSTELLATION BRANDS INC-A  | 26      | —     | —     | —       | 食品・飲料・タバコ    |
| COOPER COS INC/THE          | —       | 3     | 83    | 9,387   | ヘルスケア機器・サービス |
| CORE LABORATORIES N. V.     | 29      | —     | —     | —       | エネルギー        |
| CUMMINS INC                 | 11      | 14    | 237   | 26,571  | 資本財          |
| CURTISS-WRIGHT CORP         | —       | 22    | 243   | 27,244  | 資本財          |
| DR HORTON INC               | 262     | 448   | 2,051 | 229,850 | 耐久消費財・アパレル   |
| DTE ENERGY COMPANY          | —       | 7     | 88    | 9,961   | 公益事業         |
| DANAHER CORP                | —       | 4     | 55    | 6,212   | ヘルスケア機器・サービス |
| DARDEN RESTAURANTS INC      | 9       | —     | —     | —       | 消費者サービス      |
| DAVITA INC                  | 23      | —     | —     | —       | ヘルスケア機器・サービス |
| DELTA AIR LINES INC         | 13      | —     | —     | —       | 運輸           |
| DEVON ENERGY CORP           | —       | 43    | 146   | 16,368  | エネルギー        |
| WALT DISNEY CO/THE          | 18      | 23    | 308   | 34,541  | メディア・娯楽      |
| EVEREST RE GROUP LTD        | 18      | 4     | 106   | 11,965  | 保険           |
| DOW INC                     | —       | 6     | 38    | 4,266   | 素材           |
| DOWDUPONT INC               | 25      | 19    | 76    | 8,612   | 素材           |
| DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC | 9       | —     | —     | —       | 食品・飲料・タバコ    |
| DUKE ENERGY CORP            | —       | 10    | 92    | 10,387  | 公益事業         |
| AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD   | —       | 54    | 306   | 34,322  | 保険           |
| RENAISSANCERE HOLDINGS LTD  | 72      | 51    | 790   | 88,522  | 保険           |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD | 47      | —     | —     | —       | 消費者サービス      |
| EASTMAN CHEMICAL CO         | 9       | 5     | 44    | 4,945   | 素材           |
| EDISON INTERNATIONAL        | 13      | 11    | 70    | 7,914   | 公益事業         |
| EL PASO ELECTRIC CO         | —       | 5     | 29    | 3,332   | 公益事業         |
| EMCOR GROUP INC             | —       | 22    | 169   | 18,972  | 資本財          |
| EMERSON ELECTRIC CO         | 20      | 32    | 236   | 26,492  | 資本財          |
| ENERGIZER HOLDINGS INC      | 12      | —     | —     | —       | 家庭用品・パーソナル用品 |
| EPAM SYSTEMS INC            | 88      | 70    | 1,204 | 134,916 | ソフトウェア・サービス  |
| EVERGY INC                  | —       | 19    | 110   | 12,379  | 公益事業         |
| EVERSOURCE ENERGY           | —       | 19    | 139   | 15,646  | 公益事業         |
| EXELON CORP                 | 213     | 366   | 1,793 | 200,903 | 公益事業         |
| EXXON MOBIL CORP            | 275     | 149   | 1,218 | 136,559 | エネルギー        |
| FTI CONSULTING INC          | —       | 7     | 55    | 6,254   | 商業・専門サービス    |
| FIDELITY NATIONAL FINANCIAL | —       | 8     | 33    | 3,768   | 保険           |
| FOOT LOCKER INC             | 12      | 97    | 608   | 68,206  | 小売           |
| FORD MOTOR CO               | —       | 307   | 292   | 32,780  | 自動車・自動車部品    |
| FRANKLIN RESOURCES INC      | —       | 23    | 83    | 9,348   | 各種金融         |
| FREEPORT-MCMORAN INC        | 41      | —     | —     | —       | 素材           |
| ARTHUR J GALLAGHER & CO     | 13      | —     | —     | —       | 保険           |
| GENERAL DYNAMICS CORP       | —       | 7     | 122   | 13,707  | 資本財          |
| GENERAL ELECTRIC CO         | 68      | —     | —     | —       | 資本財          |
| GENERAL MILLS INC           | 28      | 33    | 170   | 19,156  | 食品・飲料・タバコ    |
| GENERAL MOTORS CO           | 26      | 83    | 332   | 37,295  | 自動車・自動車部品    |
| GENUINE PARTS CO            | 8       | 6     | 75    | 8,488   | 小売           |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC     | 34      | 21    | 437   | 49,008  | 各種金融         |



ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

| 銘<br>柄                        | 株 数 | 株 数 | 期 末   |         | 業 種 等                  |
|-------------------------------|-----|-----|-------|---------|------------------------|
|                               |     |     | 評 価 額 | 業 種 等   |                        |
|                               |     |     |       |         |                        |
| (アメリカ)                        | 百株  | 百株  | 千米ドル  | 千円      |                        |
| GRACO INC                     | 334 | 262 | 1,379 | 154,599 | 資本財                    |
| GRUBHUB INC                   | —   | 39  | 260   | 29,167  | 小売                     |
| GRUPO TELEvisa SA-SPON ADR    | 256 | 204 | 220   | 24,754  | メディア・娯楽                |
| HCA HEALTHCARE INC            | 23  | 49  | 555   | 62,183  | ヘルスケア機器・サービス           |
| HDfC BANK LTD-ADR             | 234 | 247 | 2,862 | 320,734 | 銀行                     |
| HP INC                        | 40  | 84  | 172   | 19,343  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| HALLIBURTON CO                | 569 | 599 | 1,893 | 212,187 | エネルギー                  |
| HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP   | —   | 151 | 764   | 85,684  | 保険                     |
| HELMERICH & PAYNE             | —   | 36  | 225   | 25,222  | エネルギー                  |
| HEWLETT PACKARD ENTERPRISE    | —   | 84  | 139   | 15,602  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| HILTON GRAND VACATIONS INC    | 23  | —   | —     | —       | 消費者サービス                |
| HOLLYFRONTIER CORP            | —   | 19  | 92    | 10,350  | エネルギー                  |
| HOME DEPOT INC                | 18  | 18  | 387   | 43,460  | 小売                     |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC   | 4   | 11  | 189   | 21,279  | 資本財                    |
| HUMANA INC                    | 6   | 15  | 367   | 41,226  | ヘルスケア機器・サービス           |
| HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES | —   | 4   | 87    | 9,857   | 資本財                    |
| INFOSYS LTD-SP ADR            | 420 | —   | —     | —       | ソフトウェア・サービス            |
| INSPERITY INC                 | 30  | —   | —     | —       | 商業・専門サービス              |
| INTEGER HOLDINGS CORP         | —   | 9   | 64    | 7,209   | ヘルスケア機器・サービス           |
| INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN  | —   | 6   | 55    | 6,268   | 各種金融                   |
| INTL BUSINESS MACHINES CORP   | —   | 15  | 212   | 23,815  | ソフトウェア・サービス            |
| INTERPUBLIC GROUP OF COS INC  | —   | 18  | 42    | 4,743   | メディア・娯楽                |
| IQVIA HOLDINGS INC            | —   | 25  | 330   | 37,060  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| JPMORGAN CHASE & CO           | 207 | 158 | 1,806 | 202,363 | 銀行                     |
| JABIL INC                     | —   | 22  | 67    | 7,611   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| JOHNSON & JOHNSON             | 543 | 390 | 5,406 | 605,768 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| JONES LANG LASALLE INC        | —   | 2   | 37    | 4,151   | 不動産                    |
| JUNIPER NETWORKS INC          | —   | 18  | 50    | 5,624   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| KELLOGG CO                    | 14  | 16  | 95    | 10,725  | 食品・飲料・タバコ              |
| KIMBERLY-CLARK CORP           | 11  | —   | —     | —       | 家庭用品・パーソナル用品           |
| KIRKLAND LAKE GOLD LTD        | —   | 54  | 171   | 19,172  | 素材                     |
| KOHL'S CORP                   | 14  | 11  | 82    | 9,255   | 小売                     |
| KORN FERRY                    | —   | 26  | 123   | 13,799  | 商業・専門サービス              |
| KROGER CO                     | 322 | 172 | 441   | 49,466  | 食品・生活必需品小売り            |
| L3 TECHNOLOGIES INC           | —   | 6   | 133   | 14,983  | 資本財                    |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A   | 53  | —   | —     | —       | 家庭用品・パーソナル用品           |
| LEAR CORP                     | 17  | —   | —     | —       | 自動車・自動車部品              |
| LENNAR CORP-A                 | 229 | 301 | 1,564 | 175,235 | 耐久消費財・アパレル             |
| LENNAR CORP-B SHS             | 2   | 2   | 11    | 1,323   | 耐久消費財・アパレル             |
| ELI LILLY & CO                | 18  | —   | —     | —       | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| LINCOLN NATIONAL CORP         | —   | 67  | 443   | 49,664  | 保険                     |
| LOCKHEED MARTIN CORP          | 29  | —   | —     | —       | 資本財                    |
| LOUISIANA-PACIFIC CORP        | 53  | 108 | 266   | 29,863  | 素材                     |
| M & T BANK CORP               | —   | 3   | 66    | 7,418   | 銀行                     |
| MGIC INVESTMENT CORP          | 65  | 158 | 217   | 24,322  | 銀行                     |
| MSCI INC                      | 137 | 85  | 1,871 | 209,691 | 各種金融                   |
| MACY'S INC                    | 37  | —   | —     | —       | 小売                     |
| MANPOWERGROUP INC             | 30  | —   | —     | —       | 商業・専門サービス              |
| MARATHON PETROLEUM CORP       | 77  | 48  | 290   | 32,585  | エネルギー                  |
| MARTIN MARIETTA MATERIALS     | 22  | 24  | 503   | 56,386  | 素材                     |
| MASCO CORP                    | —   | 38  | 151   | 17,025  | 資本財                    |
| MASTERCARD INC - A            | 270 | 205 | 4,950 | 554,613 | 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<br>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)                       |         | 百株    | 百株    | 千米ドル  | 千円      |                        |
| MAXIMUS INC                  |         | 3     | 38    | 268   | 30,134  | ソフトウェア・サービス            |
| MCDONALD'S CORP              |         | 18    | 16    | 317   | 35,615  | 消費者サービス                |
| MCKESSON CORP                |         | —     | 11    | 126   | 14,191  | ヘルスケア機器・サービス           |
| MERCK & CO. INC.             |         | 141   | 81    | 605   | 67,812  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MERITAGE HOMES CORP          |         | 18    | —     | —     | —       | 耐久消費財・アパレル             |
| METLIFE INC                  |         | —     | 51    | 233   | 26,186  | 保険                     |
| METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL |         | 23    | 19    | 1,399 | 156,820 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MOODY'S CORP                 |         | 227   | 156   | 2,943 | 329,802 | 各種金融                   |
| MORGAN STANLEY               |         | 213   | 173   | 834   | 93,541  | 各種金融                   |
| MOSAIC CO/THE                |         | 65    | 81    | 217   | 24,421  | 素材                     |
| NRG ENERGY INC               |         | 206   | 110   | 452   | 50,751  | 公益事業                   |
| NATIONAL OILWELL VARCO INC   |         | 131   | 24    | 67    | 7,550   | エネルギー                  |
| NEXTERA ENERGY INC           |         | 11    | 11    | 223   | 25,073  | 公益事業                   |
| NIKE INC -CL B               |         | 215   | 128   | 1,142 | 127,984 | 耐久消費財・アパレル             |
| NORFOLK SOUTHERN CORP        |         | —     | 24    | 473   | 52,999  | 運輸                     |
| NUCOR CORP                   |         | 11    | 8     | 47    | 5,270   | 素材                     |
| OGE ENERGY CORP              |         | —     | 11    | 45    | 5,124   | 公益事業                   |
| OCCIDENTAL PETROLEUM CORP    |         | 83    | 38    | 243   | 27,284  | エネルギー                  |
| OMNICOM GROUP                |         | 13    | 13    | 109   | 12,318  | メディア・娯楽                |
| ORACLE CORP                  |         | 850   | 853   | 4,651 | 521,129 | ソフトウェア・サービス            |
| OWENS CORNING                |         | 10    | —     | —     | —       | 資本財                    |
| P G & E CORP                 |         | 24    | —     | —     | —       | 公益事業                   |
| PNC FINANCIAL SERVICES GROUP |         | 5     | 16    | 219   | 24,568  | 銀行                     |
| PPL CORP                     |         | 204   | 214   | 667   | 74,762  | 公益事業                   |
| PVH CORP                     |         | 7     | —     | —     | —       | 耐久消費財・アパレル             |
| PACKAGING CORP OF AMERICA    |         | —     | 3     | 28    | 3,205   | 素材                     |
| PEABODY ENERGY CORP          |         | —     | 58    | 163   | 18,364  | エネルギー                  |
| PEPSICO INC                  |         | 351   | 329   | 4,185 | 468,956 | 食品・飲料・タバコ              |
| PERFORMANCE FOOD GROUP CO    |         | —     | 23    | 94    | 10,549  | 食品・生活必需品小売り            |
| PFIZER INC                   |         | 1,152 | 1,079 | 4,303 | 482,131 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| PHILIP MORRIS INTERNATIONAL  |         | —     | 7     | 63    | 7,134   | 食品・飲料・タバコ              |
| PHILLIPS 66                  |         | 10    | 18    | 178   | 19,993  | エネルギー                  |
| PINNACLE WEST CAPITAL        |         | 6     | 6     | 56    | 6,343   | 公益事業                   |
| PRAXAIR INC                  |         | 13    | —     | —     | —       | 素材                     |
| PRINCIPAL FINANCIAL GROUP    |         | 15    | 15    | 84    | 9,418   | 保険                     |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE      |         | 227   | 146   | 1,552 | 173,918 | 家庭用品・パーソナル用品           |
| PROGRESSIVE CORP             |         | 43    | 35    | 268   | 30,121  | 保険                     |
| PRUDENTIAL FINANCIAL INC     |         | 5     | 17    | 181   | 20,364  | 保険                     |
| PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP |         | 19    | 27    | 161   | 18,089  | 公益事業                   |
| QUEST DIAGNOSTICS INC        |         | —     | 4     | 36    | 4,042   | ヘルスケア機器・サービス           |
| RPC INC                      |         | 126   | —     | —     | —       | エネルギー                  |
| RADIAN GROUP INC             |         | —     | 68    | 154   | 17,271  | 銀行                     |
| RAYTHEON COMPANY             |         | 29    | —     | —     | —       | 資本財                    |
| REGIONS FINANCIAL CORP       |         | 74    | 39    | 62    | 6,967   | 銀行                     |
| REINSURANCE GROUP OF AMERICA |         | 13    | —     | —     | —       | 保険                     |
| ROCKWELL AUTOMATION INC      |         | 8     | —     | —     | —       | 資本財                    |
| SALESFORCE.COM INC           |         | 6     | 53    | 823   | 92,277  | ソフトウェア・サービス            |
| SCHLUMBERGER LTD             |         | 306   | 68    | 324   | 36,359  | エネルギー                  |
| SERVICENOW INC               |         | —     | 56    | 1,323 | 148,269 | ソフトウェア・サービス            |
| SHERWIN-WILLIAMS CO/THE      |         | 50    | 32    | 1,453 | 162,815 | 素材                     |
| SKECHERS USA INC-CL A        |         | —     | 9     | 31    | 3,557   | 耐久消費財・アパレル             |
| JM SMUCKER CO/THE            |         | 27    | 6     | 74    | 8,391   | 食品・飲料・タバコ              |

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

| 銘<br>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)                       | 百株      | 百株    | 千米ドル  | 千円      |                        |       |
| SNAP-ON INC                  | —       | 5     | 92    | 10,345  | 資本財                    |       |
| SOUTHERN CO/THE              | —       | 36    | 190   | 21,301  | 公益事業                   |       |
| SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A | 38      | 41    | 351   | 39,390  | 資本財                    |       |
| STANLEY BLACK & DECKER INC   | —       | 22    | 324   | 36,327  | 資本財                    |       |
| STATE STREET CORP            | 41      | 13    | 94    | 10,547  | 各種金融                   |       |
| STRYKER CORP                 | 4       | —     | —     | —       | ヘルスケア機器・サービス           |       |
| SUNTRUST BANKS INC           | —       | 15    | 101   | 11,410  | 銀行                     |       |
| SYNCHRONY FINANCIAL          | 189     | 434   | 1,442 | 161,641 | 各種金融                   |       |
| SYSCO CORP                   | 22      | —     | —     | —       | 食品・生活必需品小売り            |       |
| TJX COMPANIES INC            | 219     | 273   | 1,506 | 168,818 | 小売                     |       |
| TAL EDUCATION GROUP- ADR     | 435     | 694   | 2,404 | 269,411 | 消費者サービス                |       |
| TAPESTRY INC                 | 19      | —     | —     | —       | 耐久消費財・アパレル             |       |
| TARGET CORP                  | 56      | 29    | 243   | 27,336  | 小売                     |       |
| TECK RESOURCES LTD-CLS B     | 83      | 90    | 227   | 25,451  | 素材                     |       |
| TELEPHONE AND DATA SYSTEMS   | —       | 58    | 178   | 20,014  | 電気通信サービス               |       |
| THERMO FISHER SCIENTIFIC INC | 3       | —     | —     | —       | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |       |
| 3M CO                        | 109     | 78    | 1,710 | 191,612 | 資本財                    |       |
| TIFFANY & CO                 | 8       | —     | —     | —       | 小売                     |       |
| TIME WARNER INC              | 8       | —     | —     | —       | メディア・娯楽                |       |
| TOLL BROTHERS INC            | 17      | —     | —     | —       | 耐久消費財・アパレル             |       |
| TORCHMARK CORP               | —       | 8     | 72    | 8,108   | 保険                     |       |
| TRAVELERS COS INC/THE        | 32      | 19    | 265   | 29,699  | 保険                     |       |
| TRINITY INDUSTRIES INC       | 22      | —     | —     | —       | 資本財                    |       |
| TYSON FOODS INC-CL A         | 95      | 48    | 354   | 39,737  | 食品・飲料・タバコ              |       |
| UGI CORP                     | —       | 9     | 50    | 5,629   | 公益事業                   |       |
| US BANCORP                   | 398     | 314   | 1,594 | 178,623 | 銀行                     |       |
| UNIFIRST CORP/MA             | —       | 2     | 30    | 3,455   | 商業・専門サービス              |       |
| UNION PACIFIC CORP           | 16      | 22    | 372   | 41,744  | 運輸                     |       |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS  | 11      | —     | —     | —       | 運輸                     |       |
| UNITED PARCEL SERVICE-CL B   | 15      | —     | —     | —       | 運輸                     |       |
| UNITED RENTALS INC           | —       | 19    | 238   | 26,771  | 資本財                    |       |
| US FOODS HOLDING CORP        | 187     | —     | —     | —       | 食品・生活必需品小売り            |       |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP     | 135     | 113   | 1,545 | 173,134 | 資本財                    |       |
| UNITEDHEALTH GROUP INC       | 78      | 101   | 2,199 | 246,445 | ヘルスケア機器・サービス           |       |
| UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B  | —       | 4     | 58    | 6,527   | ヘルスケア機器・サービス           |       |
| UNUM GROUP                   | —       | 39    | 145   | 16,350  | 保険                     |       |
| VALERO ENERGY CORP           | 14      | 17    | 156   | 17,502  | エネルギー                  |       |
| VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC   | 100     | 75    | 997   | 111,799 | ヘルスケア機器・サービス           |       |
| VERIZON COMMUNICATIONS INC   | 258     | 392   | 2,270 | 254,389 | 電気通信サービス               |       |
| VISA INC-CLASS A SHARES      | 102     | 110   | 1,765 | 197,768 | ソフトウェア・サービス            |       |
| VISTRA ENERGY CORP           | 99      | —     | —     | —       | 公益事業                   |       |
| VULCAN MATERIALS CO          | 38      | 43    | 531   | 59,549  | 素材                     |       |
| WEC ENERGY GROUP INC         | 17      | 16    | 127   | 14,273  | 公益事業                   |       |
| WALMART INC                  | 31      | 25    | 266   | 29,900  | 食品・生活必需品小売り            |       |
| WASTE MANAGEMENT INC         | 25      | 23    | 242   | 27,119  | 商業・専門サービス              |       |
| WELLCARE HEALTH PLANS INC    | 2       | —     | —     | —       | ヘルスケア機器・サービス           |       |
| WELLS FARGO & CO             | 372     | 854   | 4,062 | 455,203 | 銀行                     |       |
| WESTERN UNION CO             | —       | 24    | 47    | 5,341   | ソフトウェア・サービス            |       |
| WESTLAKE CHEMICAL CORP       | 8       | —     | —     | —       | 素材                     |       |
| XEROX CORP                   | —       | 14    | 49    | 5,546   | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |       |
| ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC   | —       | 6     | 74    | 8,300   | ヘルスケア機器・サービス           |       |
| ASSURED GUARANTY LTD         | 108     | 102   | 474   | 53,152  | 保険                     |       |

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                             | 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)                         |   | 百株      | 百株    | 千米ドル  | 千円      |                        |
| COPA HOLDINGS SA-CLASS A       |   | 5       | —     | —     | —       | 運輸                     |
| CHUBB LTD                      |   | 18      | 76    | 1,058 | 118,610 | 保険                     |
| TRANSOCEAN LTD                 |   | 140     | —     | —     | —       | エネルギー                  |
| LYONDELLBASELL INDU-CL A       |   | 7       | 7     | 71    | 8,049   | 素材                     |
| ACCENTURE PLC-CL A             |   | 17      | 19    | 357   | 40,059  | ソフトウェア・サービス            |
| TE CONNECTIVITY LTD            |   | —       | 15    | 136   | 15,239  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| EATON CORP PLC                 |   | 10      | 23    | 202   | 22,636  | 資本財                    |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS |   | —       | 63    | 364   | 40,826  | 消費者サービス                |
| LUXOFT HOLDING INC             |   | 47      | —     | —     | —       | ソフトウェア・サービス            |
| XL GROUP LTD                   |   | 148     | —     | —     | —       | 保険                     |
| TECHNIPFMC PLC                 |   | —       | 46    | 113   | 12,719  | エネルギー                  |
| ESSENT GROUP LTD               |   | 72      | 52    | 235   | 26,363  | 銀行                     |
| SPOTIFY TECHNOLOGY SA          |   | —       | 24    | 333   | 37,394  | メディア・娯楽                |
| GLOBANT SA                     |   | 62      | 32    | 256   | 28,703  | ソフトウェア・サービス            |
| MEDTRONIC PLC                  |   | 237     | 277   | 2,352 | 263,596 | ヘルスケア機器・サービス           |
| JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL |   | 24      | 64    | 234   | 26,261  | 資本財                    |
| ATHENE HOLDING LTD-CLASS A     |   | 82      | 128   | 556   | 62,398  | 保険                     |
| ADOBE INC                      |   | 55      | 76    | 2,052 | 229,950 | ソフトウェア・サービス            |
| AKAMAI TECHNOLOGIES INC        |   | 23      | 50    | 380   | 42,592  | ソフトウェア・サービス            |
| ALEXION PHARMACEUTICALS INC    |   | —       | 2     | 25    | 2,821   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ALPHABET INC-CL C              |   | 49      | 39    | 4,903 | 549,368 | メディア・娯楽                |
| ALPHABET INC-CL A              |   | 44      | 28    | 3,482 | 390,158 | メディア・娯楽                |
| AMAZON.COM INC                 |   | 20      | 19    | 3,572 | 400,318 | 小売                     |
| AMGEN INC                      |   | 49      | 24    | 443   | 49,719  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| APPLE INC                      |   | 229     | 200   | 4,068 | 455,856 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| APPLIED MATERIALS INC          |   | 121     | —     | —     | —       | 半導体・半導体製造装置            |
| AUTOMATIC DATA PROCESSING      |   | 14      | —     | —     | —       | ソフトウェア・サービス            |
| BED BATH & BEYOND INC          |   | —       | 9     | 15    | 1,742   | 小売                     |
| BIOGEN INC                     |   | 10      | 13    | 302   | 33,852  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BOOKING HOLDINGS INC           |   | 8       | 8     | 1,517 | 170,057 | 小売                     |
| BROADCOM INC                   |   | 3       | 19    | 615   | 68,951  | 半導体・半導体製造装置            |
| CDK GLOBAL INC                 |   | —       | 11    | 66    | 7,472   | ソフトウェア・サービス            |
| C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC   |   | 10      | 10    | 89    | 10,024  | 運輸                     |
| CME GROUP INC                  |   | 102     | 68    | 1,219 | 136,594 | 各種金融                   |
| CA INC                         |   | 26      | —     | —     | —       | ソフトウェア・サービス            |
| CADENCE DESIGN SYS INC         |   | —       | 116   | 742   | 83,139  | ソフトウェア・サービス            |
| CELGENE CORP                   |   | 56      | —     | —     | —       | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CHINA LODGING GROUP-SPON ADR   |   | 26      | —     | —     | —       | 消費者サービス                |
| CINCINNATI FINANCIAL CORP      |   | 10      | 8     | 72    | 8,099   | 保険                     |
| CISCO SYSTEMS INC              |   | —       | 170   | 960   | 107,599 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| CITRIX SYSTEMS INC             |   | —       | 71    | 711   | 79,707  | ソフトウェア・サービス            |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A     |   | 90      | 126   | 914   | 102,452 | ソフトウェア・サービス            |
| COMCAST CORP-CLASS A           |   | 30      | 36    | 156   | 17,523  | メディア・娯楽                |
| COVETRUS INC                   |   | —       | 29    | 97    | 10,927  | ヘルスケア機器・サービス           |
| CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR     |   | —       | 73    | 324   | 36,315  | 小売                     |
| DENTSPLY SIRONA INC            |   | —       | 34    | 165   | 18,574  | ヘルスケア機器・サービス           |
| DISCOVERY INC-A                |   | 19      | —     | —     | —       | メディア・娯楽                |
| E*TRADE FINANCIAL CORP         |   | —       | 44    | 219   | 24,634  | 各種金融                   |
| ARCH CAPITAL GROUP LTD         |   | —       | 28    | 94    | 10,573  | 保険                     |
| EBAY INC                       |   | 267     | 40    | 143   | 16,120  | 小売                     |
| EXPEDIA GROUP INC              |   | —       | 60    | 748   | 83,908  | 小売                     |
| EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO     |   | 122     | —     | —     | —       | ヘルスケア機器・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                 |
| (アメリカ)                       |               | 百株      | 百株     | 千米ドル    | 千円         |                        |
| FACEBOOK INC-CLASS A         |               | 217     | 259    | 4,645   | 520,452    | メディア・娯楽                |
| F5 NETWORKS INC              |               | 5       | —      | —       | —          | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| FIFTH THIRD BANCORP          |               | 274     | 531    | 1,472   | 164,958    | 銀行                     |
| FIRST SOLAR INC              |               | 49      | —      | —       | —          | 半導体・半導体製造装置            |
| GENOMIC HEALTH INC           |               | —       | 14     | 85      | 9,629      | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| GILEAD SCIENCES INC          |               | 274     | 350    | 2,214   | 248,063    | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| HD SUPPLY HOLDINGS INC       |               | —       | 183    | 814     | 91,261     | 資本財                    |
| HUNTINGTON BANCSHARES INC    |               | 77      | 52     | 72      | 8,169      | 銀行                     |
| INTEL CORP                   |               | 501     | 133    | 780     | 87,485     | 半導体・半導体製造装置            |
| JETBLUE AIRWAYS CORP         |               | 25      | —      | —       | —          | 運輸                     |
| KLA-TENCOR CORP              |               | 16      | —      | —       | —          | 半導体・半導体製造装置            |
| KRAFT HEINZ CO/THE           |               | —       | 30     | 100     | 11,309     | 食品・飲料・タバコ              |
| LAM RESEARCH CORP            |               | —       | 8      | 162     | 18,231     | 半導体・半導体製造装置            |
| MAXIM INTEGRATED PRODUCTS    |               | 17      | —      | —       | —          | 半導体・半導体製造装置            |
| MICROSOFT CORP               |               | 502     | 498    | 6,069   | 680,054    | ソフトウェア・サービス            |
| MICROCHIP TECHNOLOGY INC     |               | 14      | —      | —       | —          | 半導体・半導体製造装置            |
| MICRON TECHNOLOGY INC        |               | 46      | 131    | 567     | 63,588     | 半導体・半導体製造装置            |
| MIDDLEBY CORP                |               | 104     | 82     | 1,110   | 124,454    | 資本財                    |
| MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A |               | —       | 32     | 163     | 18,307     | 食品・飲料・タバコ              |
| MONSTER BEVERAGE CORP        |               | —       | 112    | 614     | 68,878     | 食品・飲料・タバコ              |
| NAVIENT CORP                 |               | 21      | —      | —       | —          | 各種金融                   |
| NETFLIX INC                  |               | 3       | —      | —       | —          | メディア・娯楽                |
| NORTHERN TRUST CORP          |               | —       | 13     | 126     | 14,134     | 各種金融                   |
| NUANCE COMMUNICATIONS INC    |               | —       | 59     | 98      | 11,012     | ソフトウェア・サービス            |
| NVIDIA CORP                  |               | 4       | —      | —       | —          | 半導体・半導体製造装置            |
| PACCAR INC                   |               | —       | 14     | 105     | 11,801     | 資本財                    |
| PAN AMERICAN SILVER CORP     |               | —       | 21     | 27      | 3,030      | 素材                     |
| PAYPAL HOLDINGS INC          |               | 9       | —      | —       | —          | ソフトウェア・サービス            |
| POPULAR INC                  |               | —       | 42     | 231     | 25,951     | 銀行                     |
| T ROWE PRICE GROUP INC       |               | —       | 13     | 142     | 15,963     | 各種金融                   |
| PROGRESS SOFTWARE CORP       |               | —       | 18     | 81      | 9,135      | ソフトウェア・サービス            |
| HENRY SCHEIN INC             |               | —       | 10     | 62      | 6,987      | ヘルスケア機器・サービス           |
| SKYWORKS SOLUTIONS INC       |               | —       | 9      | 82      | 9,224      | 半導体・半導体製造装置            |
| STARBUCKS CORP               |               | 147     | 208    | 1,565   | 175,356    | 消費者サービス                |
| STEEL DYNAMICS INC           |               | —       | 22     | 75      | 8,420      | 素材                     |
| SYMANTEC CORP                |               | —       | 169    | 414     | 46,426     | ソフトウェア・サービス            |
| SYNOPSYS INC                 |               | 17      | —      | —       | —          | ソフトウェア・サービス            |
| T-MOBILE US INC              |               | 23      | 28     | 202     | 22,731     | 電気通信サービス               |
| TECH DATA CORP               |               | —       | 4      | 42      | 4,730      | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| TEXAS INSTRUMENTS INC        |               | 23      | 17     | 202     | 22,691     | 半導体・半導体製造装置            |
| VIACOM INC-CLASS B           |               | —       | 75     | 229     | 25,669     | メディア・娯楽                |
| WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC |               | 144     | 8      | 48      | 5,387      | 食品・生活必需品小売り            |
| XCEL ENERGY INC              |               | —       | 17     | 96      | 10,800     | 公益事業                   |
| XILINX INC                   |               | 17      | —      | —       | —          | 半導体・半導体製造装置            |
| ZILLOW GROUP INC - A         |               | —       | 57     | 207     | 23,248     | メディア・娯楽                |
| NXP SEMICONDUCTORS NV        |               | —       | 25     | 252     | 28,337     | 半導体・半導体製造装置            |
| HONGKONG LAND HOLDINGS LTD   |               | 190     | 248    | 175     | 19,700     | 不動産                    |
| JARDINE MATHESON HLDGS LTD   |               | —       | 19     | 120     | 13,506     | 資本財                    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 24,075  | 24,904 | 185,955 | 20,834,420 |                        |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 239     | 283    | —       | <60.8%>    |                        |
| (カナダ)                        |               |         |        | 千カナダドル  |            |                        |
| BCE INC                      |               | 22      | —      | —       | —          | 電気通信サービス               |

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                          | 株 数           | 期首(前期末) | 当 期 末   |         | 業 種 等       |
|------------------------------|---------------|---------|---------|---------|-------------|
|                              |               | 株 数     | 評 価 額   |         |             |
|                              |               |         | 外貨建金額   | 邦貨換算金額  |             |
| (カナダ)                        | 百株            | 百株      | 千カナダドル  | 千円      |             |
| BRP INC/CA- SUB VOTING       | 36            | 10      | 41      | 3,450   | 耐久消費財・アパレル  |
| BANK OF MONTREAL             | 11            | 30      | 324     | 27,200  | 銀行          |
| BANK OF NOVA SCOTIA          | 18            | 39      | 285     | 23,965  | 銀行          |
| B2GOLD CORP                  | —             | 493     | 178     | 15,014  | 素材          |
| CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE  | 21            | 24      | 271     | 22,801  | 銀行          |
| CANADIAN NATURAL RESOURCES   | 73            | 85      | 357     | 30,009  | エネルギー       |
| CANADIAN TIRE CORP-CLASS A   | 24            | —       | —       | —       | 小売          |
| CANFOR CORP                  | 52            | —       | —       | —       | 素材          |
| CENOVUS ENERGY INC           | 155           | 59      | 80      | 6,768   | エネルギー       |
| COGECO COMMUNICATIONS INC    | 13            | —       | —       | —       | メディア・娯楽     |
| CONSTELLATION SOFTWARE INC   | 1             | 1       | 116     | 9,795   | ソフトウェア・サービス |
| EMPIRE CO LTD 'A'            | 59            | 81      | 237     | 19,966  | 食品・生活必需品小売り |
| ENCANA CORP                  | 38            | —       | —       | —       | エネルギー       |
| ENBRIDGE INC                 | —             | 29      | 144     | 12,135  | エネルギー       |
| GENWORTH MI CANADA INC       | 17            | —       | —       | —       | 銀行          |
| GREAT CANADIAN GAMING CORP   | 22            | —       | —       | —       | 消費者サービス     |
| GREAT-WEST LIFE CO INC       | 19            | —       | —       | —       | 保険          |
| CGI GROUP INC - CLASS A      | 16            | —       | —       | —       | ソフトウェア・サービス |
| IMPERIAL OIL LTD             | 15            | 44      | 174     | 14,674  | エネルギー       |
| INTACT FINANCIAL CORP        | 11            | —       | —       | —       | 保険          |
| INTERFOR CORP                | 42            | —       | —       | —       | 素材          |
| LINAMAR CORP                 | 11            | —       | —       | —       | 自動車・自動車部品   |
| LUNDIN MINING CORP           | 62            | —       | —       | —       | 素材          |
| MAGNA INTERNATIONAL INC      | 16            | —       | —       | —       | 自動車・自動車部品   |
| MAPLE LEAF FOODS INC         | 29            | —       | —       | —       | 食品・飲料・タバコ   |
| MANULIFE FINANCIAL CORP      | 31            | —       | —       | —       | 保険          |
| METHANEX CORP                | 8             | —       | —       | —       | 素材          |
| OPEN TEXT CORP               | —             | 95      | 483     | 40,553  | ソフトウェア・サービス |
| PAREX RESOURCES INC          | 21            | —       | —       | —       | エネルギー       |
| QUEBECOR INC -CL B           | 29            | 94      | 309     | 25,978  | メディア・娯楽     |
| ROGERS COMMUNICATIONS INC-B  | 40            | 46      | 326     | 27,378  | 電気通信サービス    |
| ROYAL BANK OF CANADA         | 30            | 42      | 447     | 37,525  | 銀行          |
| STARS GROUP INC/THE          | 104           | —       | —       | —       | 消費者サービス     |
| SUN LIFE FINANCIAL INC       | 49            | 60      | 328     | 27,545  | 保険          |
| SUNCOR ENERGY INC            | —             | 704     | 3,120   | 261,797 | エネルギー       |
| TFI INTERNATIONAL INC        | 36            | 55      | 234     | 19,708  | 運輸          |
| TMX GROUP LTD                | 3             | —       | —       | —       | 各種金融        |
| TECK RESOURCES LTD-CLS B     | 22            | —       | —       | —       | 素材          |
| THOMSON REUTERS CORP         | 23            | —       | —       | —       | 各種金融        |
| TOROMONT INDUSTRIES LTD      | —             | 13      | 90      | 7,628   | 資本財         |
| TORONTO-DOMINION BANK        | 44            | 67      | 508     | 42,647  | 銀行          |
| TRANSCANADA CORP             | —             | 23      | 145     | 12,199  | エネルギー       |
| WEST FRASER TIMBER CO LTD    | 49            | —       | —       | —       | 素材          |
| WESTJET AIRLINES LTD         | 26            | —       | —       | —       | 運輸          |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 1,306   | 2,098   | 8,209   | 688,743     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 39      | 21      | —       | <2.0%>      |
| (メキシコ)                       |               |         | 千メキシコペソ |         |             |
| AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L | 3,226         | —       | —       | —       | 電気通信サービス    |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 3,226   | —       | —       | —           |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | —       | —       | <—%>        |
| (ユーロ…ドイツ)                    |               |         | 千ユーロ    |         |             |
| ADIDAS AG                    | 11            | 18      | 419     | 53,087  | 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       |                        | 業 | 種 | 等 |
|------------------------------|--|-----------|-------|-------|---------|------------------------|---|---|---|
|                              |  |           | 株     | 数     | 評 価 額   |                        |   |   |   |
|                              |  |           |       |       | 外貨建金額   | 邦貨換算金額                 |   |   |   |
| (ユーロ…ドイツ)                    |  | 百株        | 百株    | 千ユーロ  | 千円      |                        |   |   |   |
| HANNOVER RUECK SE            |  | 4         | 3     | 45    | 5,788   | 保険                     |   |   |   |
| GEA GROUP AG                 |  | 129       | 152   | 391   | 49,502  | 資本財                    |   |   |   |
| RWE AG                       |  | —         | 35    | 81    | 10,293  | 公益事業                   |   |   |   |
| CECONOMY AG                  |  | 91        | —     | —     | —       | 小売                     |   |   |   |
| BAYER AG-REG                 |  | —         | 14    | 91    | 11,560  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |   |   |   |
| BASF SE                      |  | 9         | 8     | 59    | 7,547   | 素材                     |   |   |   |
| HOCHTIEF AG                  |  | —         | 11    | 147   | 18,641  | 資本財                    |   |   |   |
| HEIDELBERGCEMENT AG          |  | 8         | —     | —     | —       | 素材                     |   |   |   |
| ALLIANZ SE-REG               |  | 4         | 12    | 268   | 33,904  | 保険                     |   |   |   |
| DEUTSCHE LUFTHANSA-REG       |  | 286       | 38    | 84    | 10,719  | 運輸                     |   |   |   |
| MUENCHENER RUECKVER AG-REG   |  | 8         | 24    | 537   | 68,041  | 保険                     |   |   |   |
| SALZGITTER AG                |  | 11        | —     | —     | —       | 素材                     |   |   |   |
| AURUBIS AG                   |  | 6         | —     | —     | —       | 素材                     |   |   |   |
| DAIMLER AG-REGISTERED SHARES |  | 13        | —     | —     | —       | 自動車・自動車部品              |   |   |   |
| SIEMENS AG-REG               |  | —         | 5     | 62    | 7,912   | 資本財                    |   |   |   |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG  |  | 6         | 114   | 885   | 111,959 | 自動車・自動車部品              |   |   |   |
| DEUTSCHE TELEKOM AG-REG      |  | —         | 624   | 923   | 116,835 | 電気通信サービス               |   |   |   |
| DEUTSCHE WOHNEN SE           |  | —         | 5     | 22    | 2,804   | 不動産                    |   |   |   |
| AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE |  | 7         | —     | —     | —       | 各種金融                   |   |   |   |
| COMMERZBANK AG               |  | 175       | —     | —     | —       | 銀行                     |   |   |   |
| HELLA GMBH & CO KGAA         |  | 11        | —     | —     | —       | 自動車・自動車部品              |   |   |   |
| COVESTRO AG                  |  | 90        | 72    | 387   | 49,050  | 素材                     |   |   |   |
| SILTRONIC AG                 |  | 22        | 9     | 87    | 11,083  | 半導体・半導体製造装置            |   |   |   |
| HAPAG-LLOYD AG               |  | 16        | —     | —     | —       | 運輸                     |   |   |   |
| SCHAEFFLER AG                |  | 37        | —     | —     | —       | 自動車・自動車部品              |   |   |   |
| 小 計                          |  | 株 数 ・ 金 額 | 953   | 1,151 | 4,495   | 568,733                |   |   |   |
| 銘 柄 数 < 比 率 >                |  |           | 20    | 16    | —       | <1.7%>                 |   |   |   |
| (ユーロ…イタリア)                   |  |           |       |       |         |                        |   |   |   |
| ASSICURAZIONI GENERALI       |  | —         | 64    | 111   | 14,107  | 保険                     |   |   |   |
| MEDIOBANCA SPA               |  | 229       | —     | —     | —       | 銀行                     |   |   |   |
| ENEL SPA                     |  | 2,256     | 1,676 | 925   | 117,103 | 公益事業                   |   |   |   |
| ENI SPA                      |  | 380       | 443   | 683   | 86,488  | エネルギー                  |   |   |   |
| SNAM SPA                     |  | —         | 504   | 224   | 28,391  | エネルギー                  |   |   |   |
| LEONARDO SPA                 |  | 52        | —     | —     | —       | 資本財                    |   |   |   |
| MONCLER SPA                  |  | 285       | 307   | 1,117 | 141,379 | 耐久消費財・アパレル             |   |   |   |
| 小 計                          |  | 株 数 ・ 金 額 | 3,203 | 2,996 | 3,063   | 387,470                |   |   |   |
| 銘 柄 数 < 比 率 >                |  |           | 5     | 5     | —       | <1.1%>                 |   |   |   |
| (ユーロ…フランス)                   |  |           |       |       |         |                        |   |   |   |
| CHRISTIAN DIOR SE            |  | 1         | 1     | 54    | 6,871   | 耐久消費財・アパレル             |   |   |   |
| DASSAULT AVIATION SA         |  | —         | 1     | 132   | 16,786  | 資本財                    |   |   |   |
| PUBLICIS GROUPE              |  | 104       | —     | —     | —       | メディア・娯楽                |   |   |   |
| FAURECIA                     |  | 11        | —     | —     | —       | 自動車・自動車部品              |   |   |   |
| DERICHEBOURG                 |  | 51        | —     | —     | —       | 商業・専門サービス              |   |   |   |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE        |  | —         | 22    | 169   | 21,430  | 資本財                    |   |   |   |
| ORANGE                       |  | —         | 112   | 164   | 20,817  | 電気通信サービス               |   |   |   |
| HERMES INTERNATIONAL         |  | 21        | 17    | 1,056 | 133,639 | 耐久消費財・アパレル             |   |   |   |
| SANOFI                       |  | 135       | 158   | 1,155 | 146,182 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |   |   |   |
| SOCIETE GENERALE SA          |  | 72        | —     | —     | —       | 銀行                     |   |   |   |
| AXA SA                       |  | 29        | 42    | 100   | 12,711  | 保険                     |   |   |   |
| PEUGEOT SA                   |  | 316       | 336   | 824   | 104,350 | 自動車・自動車部品              |   |   |   |
| BNP PARIBAS                  |  | 20        | —     | —     | —       | 銀行                     |   |   |   |
| COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN    |  | —         | 17    | 66    | 8,382   | 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                              |                  | 株数          | 株数          | 期 末        |                   | 業 種 等                  |
|---------------------------------|------------------|-------------|-------------|------------|-------------------|------------------------|
|                                 |                  |             |             | 評 価 額      |                   |                        |
|                                 |                  |             |             | 外貨建金額      | 邦貨換算金額            |                        |
| (ユーロ…フランス)                      |                  | 百株          | 百株          | 千ユーロ       | 千円                |                        |
| PLASTIC OMNIUM                  |                  | 20          | —           | —          | —                 | 自動車・自動車部品              |
| ENGIE                           |                  | 276         | 272         | 361        | 45,772            | 公益事業                   |
| EIFFAGE                         |                  | 9           | —           | —          | —                 | 資本財                    |
| TOTAL SA                        |                  | —           | 64          | 321        | 40,679            | エネルギー                  |
| NATIXIS                         |                  | 68          | —           | —          | —                 | 各種金融                   |
| VINCI SA                        |                  | —           | 2           | 18         | 2,371             | 資本財                    |
| DANONE                          |                  | 80          | 56          | 394        | 49,947            | 食品・飲料・タバコ              |
| BUREAU VERITAS SA               |                  | 112         | 112         | 246        | 31,229            | 商業・専門サービス              |
| ALD SA                          |                  | 53          | —           | —          | —                 | 運輸                     |
| 小計                              | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,384<br>17 | 1,217<br>14 | 5,068<br>— | 641,172<br><1.9%> |                        |
| (ユーロ…オランダ)                      |                  |             |             |            |                   |                        |
| WOLTERS KLUWER                  |                  | —           | 22          | 138        | 17,512            | 商業・専門サービス              |
| STMICROELECTRONICS NV           |                  | 253         | —           | —          | —                 | 半導体・半導体製造装置            |
| HEINEKEN NV                     |                  | 137         | 171         | 1,615      | 204,392           | 食品・飲料・タバコ              |
| UNILEVER NV-CVA                 |                  | 467         | 358         | 1,821      | 230,448           | 家庭用品・パーソナル用品           |
| SBM OFFSHORE NV                 |                  | 204         | —           | —          | —                 | エネルギー                  |
| ASML HOLDING NV                 |                  | 4           | —           | —          | —                 | 半導体・半導体製造装置            |
| KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V. |                  | 72          | 287         | 633        | 80,147            | 食品・生活必需品小売り            |
| ASR NEDERLAND NV                |                  | 63          | 23          | 91         | 11,595            | 保険                     |
| NN GROUP NV                     |                  | 157         | 5           | 19         | 2,489             | 保険                     |
| FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV    |                  | 384         | 198         | 291        | 36,871            | 自動車・自動車部品              |
| ABN AMRO GROUP NV-CVA           |                  | —           | 21          | 45         | 5,810             | 銀行                     |
| SIGNIFY NV                      |                  | 18          | —           | —          | —                 | 資本財                    |
| ING GROEP NV                    |                  | 51          | 43          | 52         | 6,633             | 銀行                     |
| 小計                              | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 1,814<br>11 | 1,130<br>9  | 4,710<br>— | 595,901<br><1.7%> |                        |
| (ユーロ…スペイン)                      |                  |             |             |            |                   |                        |
| ENDESA SA                       |                  | —           | 17          | 38         | 4,834             | 公益事業                   |
| BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA    |                  | 62          | 930         | 520        | 65,869            | 銀行                     |
| REPSOL SA                       |                  | 324         | 382         | 575        | 72,824            | エネルギー                  |
| TELEFONICA SA                   |                  | —           | 341         | 255        | 32,364            | 電気通信サービス               |
| ENAGAS SA                       |                  | 26          | 78          | 196        | 24,824            | エネルギー                  |
| MEDIASET ESPANA COMUNICACION    |                  | 13          | —           | —          | —                 | メディア・娯楽                |
| ACERINOX SA                     |                  | 45          | —           | —          | —                 | 素材                     |
| BANCO DE SABADELL SA            |                  | 4,032       | 6,771       | 697        | 88,235            | 銀行                     |
| IBERDROLA SA                    |                  | —           | 213         | 166        | 21,006            | 公益事業                   |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI    |                  | 203         | —           | —          | —                 | 運輸                     |
| RED ELECTRICA CORPORACION SA    |                  | —           | 33          | 61         | 7,745             | 公益事業                   |
| GESTAMP AUTOMOCION SA           |                  | 93          | —           | —          | —                 | 自動車・自動車部品              |
| CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL    |                  | —           | 27          | 56         | 7,174             | 運輸                     |
| 小計                              | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 4,799<br>8  | 8,796<br>9  | 2,568<br>— | 324,880<br><0.9%> |                        |
| (ユーロ…ベルギー)                      |                  |             |             |            |                   |                        |
| D' IETEREN SA/NV                |                  | 16          | —           | —          | —                 | 小売                     |
| CFE                             |                  | 4           | —           | —          | —                 | 資本財                    |
| KBC GROUP NV                    |                  | —           | 14          | 94         | 11,907            | 銀行                     |
| SOLVAY SA                       |                  | —           | 4           | 49         | 6,318             | 素材                     |
| UCB SA                          |                  | 43          | 15          | 107        | 13,583            | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BEKAERT NV                      |                  | 14          | —           | —          | —                 | 素材                     |
| GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA     |                  | —           | 6           | 54         | 6,867             | 各種金融                   |
| AGEAS                           |                  | 6           | —           | —          | —                 | 保険                     |



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                           | 株数           | 期末(前期末) | 当期     |         | 業 種 等      |
|------------------------------|--------------|---------|--------|---------|------------|
|                              |              |         | 株 数    | 価 値     |            |
| (ユーロ…ベルギー)                   |              |         |        |         |            |
| ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV   | 百株           | 百株      | —      | 千ユーロ    | 千円         |
|                              | 33           | —       | —      | —       | —          |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額    | 118     | 39     | 305     | 38,676     |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 6       | 4      | —       | <0.1%>     |
| (ユーロ…オーストリア)                 |              |         |        |         |            |
| OMV AG                       | 10           | 22      | 110    | 14,006  | エネルギー      |
| VOESTALPINE AG               | 15           | —       | —      | —       | 素材         |
| ANDRITZ AG                   | 74           | 74      | 319    | 40,357  | 資本財        |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額    | 100     | 97     | 429     | 54,364     |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 3       | 2      | —       | <0.2%>     |
| (ユーロ…ルクセンブルク)                |              |         |        |         |            |
| TENARIS SA                   | 205          | 181     | 239    | 30,239  | エネルギー      |
| APERAM                       | 10           | —       | —      | —       | 素材         |
| ARCELORMITTAL                | 28           | —       | —      | —       | 素材         |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額    | 244     | 181    | 239     | 30,239     |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 3       | 1      | —       | <0.1%>     |
| (ユーロ…フィンランド)                 |              |         |        |         |            |
| OUTOKUMPU OYJ                | 56           | —       | —      | —       | 素材         |
| UPM-KYMMENE OYJ              | 107          | 27      | 68     | 8,628   | 素材         |
| SAMPO OYJ-A SHS              | —            | 26      | 106    | 13,497  | 保険         |
| TIKKURILA OYJ                | 159          | 159     | 245    | 31,059  | 素材         |
| VALMET OYJ                   | 56           | 14      | 33     | 4,195   | 資本財        |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額    | 379     | 227    | 453     | 57,380     |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 4       | 4      | —       | <0.2%>     |
| (ユーロ…アイルランド)                 |              |         |        |         |            |
| BANK OF IRELAND GROUP PLC    | 94           | 1,142   | 688    | 87,056  | 銀行         |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額    | 94      | 1,142  | 688     | 87,056     |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 1       | 1      | —       | <0.3%>     |
| (ユーロ…ポルトガル)                  |              |         |        |         |            |
| EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA  | 1,131        | 141     | 47     | 6,059   | 公益事業       |
| NAVIGATOR CO SA/THE          | 141          | —       | —      | —       | 素材         |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額    | 1,273   | 141    | 47      | 6,059      |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 2       | 1      | —       | <0.0%>     |
| (ユーロ…その他)                    |              |         |        |         |            |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS  | —            | 50      | 143    | 18,180  | エネルギー      |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額    | —       | 50     | 143     | 18,180     |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | —       | 1      | —       | <0.1%>     |
| ユ ー ロ 計                      | 株 数 ・ 金 額    | 14,366  | 17,173 | 22,214  | 2,810,116  |
|                              | 銘柄 数 < 比 率 > | 80      | 67     | —       | <8.2%>     |
| (イギリス)                       |              |         |        |         |            |
| BHP BILLITON PLC             | 45           | —       | —      | —       | 素材         |
| BELLWAY PLC                  | 17           | —       | —      | —       | 耐久消費財・アパレル |
| AVIVA PLC                    | 80           | —       | —      | —       | 保険         |
| DIAGEO PLC                   | 699          | 517     | 1,611  | 235,376 | 食品・飲料・タバコ  |
| BAE SYSTEMS PLC              | 677          | 1,186   | 606    | 88,620  | 資本財        |
| BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC | 29           | —       | —      | —       | 食品・飲料・タバコ  |
| IMPERIAL BRANDS PLC          | 123          | 122     | 306    | 44,751  | 食品・飲料・タバコ  |
| HSBC HOLDINGS PLC            | 117          | 237     | 157    | 23,080  | 銀行         |
| LEGAL & GENERAL GROUP PLC    | —            | 199     | 57     | 8,465   | 保険         |
| MILLENNIUM&COPTHORNE HOTEL   | 96           | —       | —      | —       | 消費者サービス    |
| MEGGITT PLC                  | 473          | 581     | 301    | 44,040  | 資本財        |
| PEARSON PLC                  | —            | 54      | 45     | 6,678   | メディア・娯楽    |
| PERSIMMON PLC                | 160          | 65      | 153    | 22,494  | 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<br>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  |                        |
| (イギリス)                        |         | 百株    | 百株    | 千英ポンド | 千円      |                        |
| RIO TINTO PLC                 |         | 42    | 48    | 219   | 32,004  | 素材                     |
| RPC GROUP PLC                 |         | 62    | —     | —     | —       | 素材                     |
| REDROW PLC                    |         | 58    | —     | —     | —       | 耐久消費財・アパレル             |
| ST JAMES'S PLACE PLC          |         | 61    | —     | —     | —       | 各種金融                   |
| TRAVIS PERKINS PLC            |         | 179   | 179   | 253   | 37,105  | 資本財                    |
| BP PLC                        |         | 3,574 | 3,510 | 2,007 | 293,338 | エネルギー                  |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC      |         | 9,050 | 9,674 | 644   | 94,089  | 銀行                     |
| TAYLOR WIMPEY PLC             |         | 1,816 | —     | —     | —       | 耐久消費財・アパレル             |
| GLAXOSMITHKLINE PLC           |         | 250   | 200   | 308   | 45,082  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| DAILY MAIL&GENERAL TST-A NV   |         | 84    | —     | —     | —       | メディア・娯楽                |
| BABCOCK INTL GROUP PLC        |         | 45    | —     | —     | —       | 商業・専門サービス              |
| BT GROUP PLC                  |         | —     | 573   | 132   | 19,339  | 電気通信サービス               |
| MARKS & SPENCER GROUP PLC     |         | 1,627 | —     | —     | —       | 小売                     |
| BARCLAYS PLC                  |         | 5,695 | 5,725 | 967   | 141,290 | 銀行                     |
| INTERTEK GROUP PLC            |         | 272   | 203   | 1,074 | 157,046 | 商業・専門サービス              |
| WILLIAM HILL PLC              |         | 167   | —     | —     | —       | 消費者サービス                |
| KINGFISHER PLC                |         | 173   | —     | —     | —       | 小売                     |
| BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE   |         | 16    | —     | —     | —       | 耐久消費財・アパレル             |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS   |         | 148   | 249   | 617   | 90,275  | エネルギー                  |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS   |         | 398   | 116   | 291   | 42,599  | エネルギー                  |
| GREENE KING PLC               |         | 100   | —     | —     | —       | 消費者サービス                |
| TUI AG-DI                     |         | 126   | —     | —     | —       | 消費者サービス                |
| LOOKERS PLC                   |         | 965   | 965   | 90    | 13,237  | 小売                     |
| LSL PROPERTY SERVICES PLC     |         | 734   | 874   | 237   | 34,740  | 不動産                    |
| VERTU MOTORS PLC              |         | 1,399 | 1,399 | 48    | 7,113   | 小売                     |
| SPORTS DIRECT INTERNATIONAL   |         | 152   | —     | —     | —       | 小売                     |
| DRAX GROUP PLC                |         | —     | 138   | 51    | 7,464   | 公益事業                   |
| THOMAS COOK GROUP PLC         |         | 315   | —     | —     | —       | 消費者サービス                |
| ANGLO AMERICAN PLC            |         | 44    | —     | —     | —       | 素材                     |
| 3I GROUP PLC                  |         | 307   | 338   | 364   | 53,278  | 各種金融                   |
| RECKITT BENCKISER GROUP PLC   |         | 133   | 53    | 313   | 45,777  | 家庭用品・パーソナル用品           |
| GLENCORE PLC                  |         | 206   | —     | —     | —       | 素材                     |
| DIXONS CARPHONE PLC           |         | 257   | —     | —     | —       | 小売                     |
| INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI  |         | 81    | —     | —     | —       | 運輸                     |
| WOOD GROUP (JOHN)PLC          |         | —     | 262   | 137   | 20,096  | エネルギー                  |
| CENTAMIN PLC                  |         | 597   | —     | —     | —       | 素材                     |
| INCHCAPE PLC                  |         | 71    | —     | —     | —       | 小売                     |
| EVRAZ PLC                     |         | —     | 112   | 74    | 10,946  | 素材                     |
| ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP  |         | 623   | 2,224 | 585   | 85,557  | 銀行                     |
| WPP PLC                       |         | 454   | 467   | 431   | 62,988  | メディア・娯楽                |
| PLUS500 LTD                   |         | 57    | —     | —     | —       | 各種金融                   |
| FOXTONS GROUP PLC             |         | 1,394 | 1,394 | 89    | 13,122  | 不動産                    |
| INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP |         | 306   | —     | —     | —       | 消費者サービス                |
| NATIONAL GRID PLC             |         | —     | 112   | 91    | 13,416  | 公益事業                   |
| ROYAL MAIL PLC                |         | 549   | —     | —     | —       | 運輸                     |
| STOCK SPIRITS GROUP PLC       |         | 543   | 543   | 118   | 17,357  | 食品・飲料・タバコ              |
| SSP GROUP PLC                 |         | 46    | —     | —     | —       | 消費者サービス                |
| BHP GROUP PLC                 |         | —     | 50    | 94    | 13,838  | 素材                     |
| VODAFONE GROUP PLC            |         | 2,808 | 3,996 | 574   | 83,903  | 電気通信サービス               |
| INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP |         | —     | 192   | 944   | 138,001 | 消費者サービス                |
| AGGREKO PLC                   |         | 62    | —     | —     | —       | 商業・専門サービス              |
| FEVERTREE DRINKS PLC          |         | 190   | 141   | 440   | 64,294  | 食品・飲料・タバコ              |

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                 |
| (イギリス)                       |               | 百株      | 百株     | 千英ポンド       | 千円        |                        |
| SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC |               | 135     | 88     | 710         | 103,731   | 資本財                    |
| DIRECT LINE INSURANCE GROUP  |               | 172     | 114    | 39          | 5,737     | 保険                     |
| GULF KEYSTONE PETROLEUM LTD  |               | —       | 84     | 21          | 3,102     | エネルギー                  |
| JD SPORTS FASHION PLC        |               | 108     | —      | —           | —         | 小売                     |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 39,194  | 37,002 | 15,219      | 2,223,387 |                        |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 59      | 38     | —           | <6.5%>    |                        |
| (スイス)                        |               |         |        | 千スイスフラン     |           |                        |
| FISCHER (GEORG)-REG          |               | 0.68    | —      | —           | —         | 資本財                    |
| CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG  |               | 0.04    | 0.04   | 309         | 34,303    | 食品・飲料・タバコ              |
| BALOISE HOLDING AG-REG       |               | —       | 2      | 44          | 4,974     | 保険                     |
| PARGESA HOLDING SA-BR        |               | 10      | —      | —           | —         | 各種金融                   |
| SGS SA-REG                   |               | 0.39    | —      | —           | —         | 商業・専門サービス              |
| SWISSCOM AG-REG              |               | 1       | 1      | 56          | 6,281     | 電気通信サービス               |
| ZURICH INSURANCE GROUP AG    |               | 2       | 6      | 212         | 23,528    | 保険                     |
| NOVARTIS AG-REG              |               | 154     | 152    | 1,204       | 133,465   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ABB LTD-REG                  |               | 67      | —      | —           | —         | 資本財                    |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN |               | 195     | 207    | 5,522       | 611,866   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ADECCO GROUP AG-REG          |               | 9       | 25     | 153         | 17,024    | 商業・専門サービス              |
| LAFARGEHOLCIM LTD-REG        |               | 14      | —      | —           | —         | 素材                     |
| NESTLE SA-REG                |               | 550     | 540    | 5,136       | 569,132   | 食品・飲料・タバコ              |
| SWISS LIFE HOLDING AG-REG    |               | —       | 1      | 89          | 9,882     | 保険                     |
| SCHINDLER HOLDING-PART CERT  |               | 77      | 59     | 1,306       | 144,742   | 資本財                    |
| GEBERIT AG-REG               |               | 28      | 20     | 862         | 95,518    | 資本財                    |
| SWISS RE AG                  |               | —       | 81     | 835         | 92,569    | 保険                     |
| CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG |               | 209     | 178    | 1,355       | 150,155   | 耐久消費財・アパレル             |
| ALCON INC                    |               | —       | 30     | 176         | 19,607    | ヘルスケア機器・サービス           |
| UBS GROUP AG-REG             |               | 66      | —      | —           | —         | 各種金融                   |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 1,390   | 1,309  | 17,265      | 1,913,052 |                        |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 16      | 14     | —           | <5.6%>    |                        |
| (スウェーデン)                     |               |         |        | 千スウェーデンクローネ |           |                        |
| NCC AB-B SHS                 |               | 34      | —      | —           | —         | 資本財                    |
| SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A |               | 57      | 89     | 823         | 9,974     | 銀行                     |
| SWEDBANK AB - A SHARES       |               | 67      | 67     | 1,044       | 12,650    | 銀行                     |
| SWEDISH MATCH AB             |               | 256     | —      | —           | —         | 食品・飲料・タバコ              |
| LUNDIN PETROLEUM AB          |               | —       | 60     | 1,863       | 22,562    | エネルギー                  |
| MILLICOM INTL CELLULAR-SDR   |               | —       | 4      | 261         | 3,169     | 電気通信サービス               |
| SSAB AB-A SHARES             |               | 106     | —      | —           | —         | 素材                     |
| SSAB AB - B SHARES           |               | —       | 190    | 600         | 7,270     | 素材                     |
| VOLVO AB-B SHS               |               | 265     | —      | —           | —         | 資本財                    |
| SANDVIK AB                   |               | 107     | —      | —           | —         | 資本財                    |
| SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B   |               | 70      | —      | —           | —         | 素材                     |
| AHLSELL AB                   |               | 103     | —      | —           | —         | 資本財                    |
| SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS  |               | 1,277   | 88     | 908         | 10,996    | 銀行                     |
| NORDEA BANK ABP              |               | —       | 137    | 1,070       | 12,967    | 銀行                     |
| 小 計                          | 株 数 ・ 金 額     | 2,348   | 637    | 6,572       | 79,591    |                        |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 10      | 7      | —           | <0.2%>    |                        |
| (ノルウェー)                      |               |         |        | 千ノルウェークローネ  |           |                        |
| DNB ASA                      |               | —       | 34     | 587         | 7,743     | 銀行                     |
| TELENOR ASA                  |               | 146     | 175    | 2,964       | 39,103    | 電気通信サービス               |
| SUBSEA 7 SA                  |               | 37      | —      | —           | —         | エネルギー                  |
| EQUINOR ASA                  |               | 116     | 214    | 4,249       | 56,056    | エネルギー                  |
| TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA |               | 54      | —      | —           | —         | 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                           | 株数      | 期首(前期末) | 当期         |         | 業種等                    |
|------------------------------|---------|---------|------------|---------|------------------------|
|                              |         |         | 株数         | 評価額     |                        |
| (ノルウェー)                      | 百株      | 百株      | 千ノルウェークローネ | 千円      |                        |
| AUSTEVOLL SEAFOOD ASA        | 11      | 61      | 625        | 8,248   | 食品・飲料・タバコ              |
| AKER BP ASA                  | 18      | —       | —          | —       | エネルギー                  |
| ORKLA ASA                    | 187     | 685     | 4,548      | 59,991  | 食品・飲料・タバコ              |
| SALMAR ASA                   | 30      | —       | —          | —       | 食品・飲料・タバコ              |
| 小計                           | 株数・金額   | 602     | 1,170      | 12,975  | 171,143                |
|                              | 銘柄数<比率> | 8       | 5          | —       | <0.5%>                 |
| (デンマーク)                      |         |         | 千デンマーククローネ |         |                        |
| CARLSBERG AS-B               | —       | 42      | 3,537      | 59,920  | 食品・飲料・タバコ              |
| DANSKE BANK A/S              | 87      | —       | —          | —       | 銀行                     |
| VESTAS WIND SYSTEMS A/S      | —       | 2       | 162        | 2,759   | 資本財                    |
| H LUNDBECK A/S               | 20      | —       | —          | —       | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| DSV A/S                      | 172     | 184     | 10,616     | 179,847 | 運輸                     |
| PANDORA A/S                  | 8       | —       | —          | —       | 耐久消費財・アパレル             |
| NOVO NORDISK A/S-B           | 16      | —       | —          | —       | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ROYAL UNIBREW                | 4       | —       | —          | —       | 食品・飲料・タバコ              |
| DFDS A/S                     | 12      | —       | —          | —       | 運輸                     |
| SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A | 318     | —       | —          | —       | 食品・飲料・タバコ              |
| 小計                           | 株数・金額   | 640     | 229        | 14,316  | 242,527                |
|                              | 銘柄数<比率> | 8       | 3          | —       | <0.7%>                 |
| (オーストラリア)                    |         |         | 千オーストラリアドル |         |                        |
| AMCOR LIMITED                | —       | 360     | 554        | 44,603  | 素材                     |
| FORTESCUE METALS GROUP LTD   | 160     | —       | —          | —       | 素材                     |
| TELSTRA CORP LTD             | 257     | —       | —          | —       | 電気通信サービス               |
| BEACH ENERGY LTD             | —       | 87      | 18         | 1,475   | エネルギー                  |
| COCA-COLA AMATIL LTD         | 54      | —       | —          | —       | 食品・飲料・タバコ              |
| ASX LTD                      | 14      | —       | —          | —       | 各種金融                   |
| BHP GROUP LTD                | —       | 67      | 256        | 20,623  | 素材                     |
| CALTEX AUSTRALIA LTD         | —       | 73      | 196        | 15,792  | エネルギー                  |
| COMPUTERSHARE LTD            | 72      | —       | —          | —       | ソフトウェア・サービス            |
| COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL | 28      | 48      | 355        | 28,597  | 銀行                     |
| ARISTOCRAT LEISURE LTD       | 200     | —       | —          | —       | 消費者サービス                |
| ST BARBARA LTD               | 268     | —       | —          | —       | 素材                     |
| OZ MINERALS LTD              | 47      | —       | —          | —       | 素材                     |
| REGIS RESOURCES LTD          | 247     | —       | —          | —       | 素材                     |
| BLUESCOPE STEEL LTD          | 272     | 74      | 101        | 8,130   | 素材                     |
| WORLEYPARSONS LTD            | —       | 68      | 98         | 7,896   | エネルギー                  |
| NEWCREST MINING LTD          | 195     | 73      | 183        | 14,755  | 素材                     |
| QANTAS AIRWAYS LTD           | 590     | 273     | 155        | 12,462  | 運輸                     |
| NORTHERN STAR RESOURCES LTD  | 382     | —       | —          | —       | 素材                     |
| SANDFIRE RESOURCES NL        | 121     | 82      | 58         | 4,713   | 素材                     |
| SANTOS LTD                   | 357     | —       | —          | —       | エネルギー                  |
| WESFARMERS LTD               | 50      | 67      | 234        | 18,832  | 小売                     |
| ILUKA RESOURCES LTD          | —       | 173     | 156        | 12,552  | 素材                     |
| WOOLWORTHS GROUP LTD         | 73      | —       | —          | —       | 食品・生活必需品小売り            |
| SIMS METAL MANAGEMENT LTD    | 79      | —       | —          | —       | 素材                     |
| MINERAL RESOURCES LTD        | 118     | —       | —          | —       | 素材                     |
| BRAMBLES LTD                 | 106     | —       | —          | —       | 商業・専門サービス              |
| WHITEHAVEN COAL LTD          | 463     | 559     | 234        | 18,824  | エネルギー                  |
| CROWN RESORTS LTD            | 148     | —       | —          | —       | 消費者サービス                |
| JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI  | 35      | —       | —          | —       | 素材                     |
| TREASURY WINE ESTATES LTD    | 76      | —       | —          | —       | 食品・飲料・タバコ              |
| AGL ENERGY LTD               | 107     | 42      | 91         | 7,341   | 公益事業                   |

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         |         |
| (オーストラリア)                      |                  | 百株      | 百株     | 千オーストラリアドル  | 千円      |
| SOUTH32 LTD                    |                  | 271     | 1,036  | 363         | 29,225  |
| 小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 4,793   | 3,085  | 3,058       | 245,826 |
|                                |                  | 27      | 15     | —           | <0.7%>  |
| (香港)                           |                  |         |        | 千香港ドル       |         |
| CLP HOLDINGS LTD               |                  | 99      | —      | —           | —       |
| HOPEWELL HOLDINGS LTD          |                  | 175     | —      | —           | —       |
| CATHAY PACIFIC AIRWAYS         |                  | 1,930   | 1,759  | 2,446       | 34,930  |
| CHINA OVERSEAS LAND & INVEST   |                  | 1,140   | 840    | 2,478       | 35,385  |
| MTR CORP                       |                  | 90      | —      | —           | —       |
| GUOCO GROUP LTD                |                  | 40      | —      | —           | —       |
| HANG SENG BANK LTD             |                  | 59      | —      | —           | —       |
| HENDERSON LAND DEVELOPMENT     |                  | —       | 40     | 199         | 2,841   |
| WHARF HOLDINGS LTD             |                  | 580     | —      | —           | —       |
| HYSAN DEVELOPMENT CO           |                  | 140     | —      | —           | —       |
| KERRY PROPERTIES LTD           |                  | 220     | —      | —           | —       |
| NWS HOLDINGS LTD               |                  | 370     | —      | —           | —       |
| CHINA RESOURCES POWER HOLDIN   |                  | 1,720   | —      | —           | —       |
| SUN HUNG KAI PROPERTIES        |                  | 130     | —      | —           | —       |
| SWIRE PACIFIC LTD - CL A       |                  | 150     | 140    | 1,388       | 19,822  |
| CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS  |                  | 1,060   | 621    | 2,170       | 30,991  |
| WHEELOCK & CO LTD              |                  | 140     | 130    | 727         | 10,386  |
| XINYI GLASS HOLDINGS LTD       |                  | 500     | —      | —           | —       |
| CHINA CONSTRUCTION BANK-H      |                  | 9,404   | 10,368 | 7,424       | 106,015 |
| IND & COMM BK OF CHINA-H       |                  | 3,680   | 3,375  | 2,045       | 29,210  |
| AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H   |                  | 4,410   | 4,410  | 1,631       | 23,300  |
| SWIRE PROPERTIES LTD           |                  | 212     | —      | —           | —       |
| WHARF REAL ESTATE INVESTMENT   |                  | —       | 70     | 403         | 5,767   |
| MEITUAN DIANPING-CLASS B       |                  | —       | 370    | 2,042       | 29,165  |
| HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING |                  | —       | 600    | 1,848       | 26,389  |
| KERRY LOGISTICS NETWORK LTD    |                  | 505     | —      | —           | —       |
| TENCENT HOLDINGS LTD           |                  | 194     | —      | —           | —       |
| JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS      |                  | 190     | —      | —           | —       |
| CK HUTCHISON HOLDINGS LTD      |                  | 250     | 860    | 7,155       | 102,176 |
| BOC AVIATION LTD               |                  | 122     | —      | —           | —       |
| CK ASSET HOLDINGS LTD          |                  | 750     | 535    | 3,568       | 50,957  |
| 小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 28,261  | 24,120 | 35,528      | 507,341 |
|                                |                  | 27      | 14     | —           | <1.5%>  |
| (シンガポール)                       |                  |         |        | 千シンガポールドル   |         |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD         |                  | 184     | 161    | 442         | 36,650  |
| GENTING SINGAPORE LTD          |                  | 922     | —      | —           | —       |
| COMFORTDELGRO CORP LTD         |                  | 587     | —      | —           | —       |
| UNITED OVERSEAS BANK LTD       |                  | 411     | 518    | 1,391       | 115,260 |
| SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS   |                  | 4,271   | 4,461  | 1,396       | 115,627 |
| SEMBORP INDUSTRIES LTD         |                  | 238     | —      | —           | —       |
| YANGZIJANG SHIPBUILDING        |                  | 702     | 675    | 107         | 8,887   |
| GENTING SINGAPORE LTD          |                  | —       | 370    | 35          | 2,941   |
| 小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 7,315   | 6,185  | 3,373       | 279,367 |
|                                |                  | 7       | 5      | —           | <0.8%>  |
| (マレーシア)                        |                  |         |        | 千マレーシアリンギット |         |
| CIMB GROUP HOLDINGS BHD        |                  | 241     | —      | —           | —       |
| 小計                             | 株数・金額<br>銘柄数<比率> | 241     | —      | —           | —       |
|                                |                  | 1       | —      | —           | <—%>    |

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     |
| (タイ)                               |               | 百株      | 百株      | 千タイバーツ     | 千円         |
| KASIKORNBANK PCL-NVDR              |               | 1,122   | 1,292   | 24,741     | 87,091     |
| SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN       |               | 242     | 787     | 10,191     | 35,874     |
| 銀行                                 |               |         |         |            |            |
| 銀行                                 |               |         |         |            |            |
| 小 計                                | 株 数 ・ 金 額     | 1,364   | 2,079   | 34,933     | 122,965    |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2       | 2       | —          | <0.4%>     |
| (韓国)                               |               |         |         | 千韓国ウォン     |            |
| KT&G CORP                          |               | 15      | —       | —          | —          |
| SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD        |               | 95      | 109     | 499,501    | 49,400     |
| HYUNDAI MOTOR CO                   |               | 114     | 102     | 1,344,584  | 132,979    |
| NAVER CORP                         |               | 4       | 16      | 202,552    | 20,032     |
| KANGWON LAND INC                   |               | —       | 112     | 364,357    | 36,034     |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD         |               | 14      | 884     | 4,163,877  | 411,807    |
| GRAND KOREA LEISURE CO LTD         |               | 104     | 129     | 303,849    | 30,050     |
| CLIO COSMETICS CO LTD              |               | 57      | 71      | 160,652    | 15,888     |
| 食品・飲料・タバコ                          |               |         |         |            |            |
| 銀行                                 |               |         |         |            |            |
| 自動車・自動車部品                          |               |         |         |            |            |
| メディア・娯楽                            |               |         |         |            |            |
| 消費者サービス                            |               |         |         |            |            |
| テクノロジー・ハードウェアおよび機器                 |               |         |         |            |            |
| 消費者サービス                            |               |         |         |            |            |
| 家庭用品・パーソナル用品                       |               |         |         |            |            |
| 小 計                                | 株 数 ・ 金 額     | 405     | 1,427   | 7,039,374  | 696,194    |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 7       | 7       | —          | <2.0%>     |
| (台湾)                               |               |         |         | 千新台幣ドル     |            |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING |               | 5,391   | 5,522   | 144,424    | 524,261    |
| 半導体・半導体製造装置                        |               |         |         |            |            |
| 小 計                                | 株 数 ・ 金 額     | 5,391   | 5,522   | 144,424    | 524,261    |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | 1       | —          | <1.5%>     |
| (インド)                              |               |         |         | 千インドルピー    |            |
| BHARTI INFRATEL LTD                |               | —       | 932     | 29,189     | 47,579     |
| 電気通信サービス                           |               |         |         |            |            |
| 小 計                                | 株 数 ・ 金 額     | —       | 932     | 29,189     | 47,579     |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | —       | 1       | —          | <0.1%>     |
| (イスラエル)                            |               |         |         | 千イスラエルシェケル |            |
| BANK LEUMI LE-ISRAEL               |               | 346     | 300     | 729        | 22,882     |
| 銀行                                 |               |         |         |            |            |
| ISRAEL DISCOUNT BANK-A             |               | —       | 310     | 417        | 13,078     |
| 銀行                                 |               |         |         |            |            |
| ISRAEL CHEMICALS LTD               |               | 165     | —       | —          | —          |
| 素材                                 |               |         |         |            |            |
| 小 計                                | 株 数 ・ 金 額     | 511     | 610     | 1,147      | 35,960     |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2       | 2       | —          | <0.1%>     |
| (南アフリカ)                            |               |         |         | 千南アフリカランド  |            |
| NASPERS LTD-N SHS                  |               | 25      | —       | —          | —          |
| メディア・娯楽                            |               |         |         |            |            |
| 小 計                                | 株 数 ・ 金 額     | 25      | —       | —          | —          |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | —       | —          | <—%>       |
| (中国オフショア)                          |               |         |         | 千オフショア元    |            |
| JIANGSU YANGHE BREWERY -A          |               | 386     | 225     | 2,707      | 45,384     |
| 食品・飲料・タバコ                          |               |         |         |            |            |
| FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A       |               | 576     | 434     | 3,747      | 62,813     |
| 食品・飲料・タバコ                          |               |         |         |            |            |
| 小 計                                | 株 数 ・ 金 額     | 962     | 660     | 6,455      | 108,197    |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 2       | 2       | —          | <0.3%>     |
| 合 計                                | 株 数 ・ 金 額     | 136,421 | 129,150 | —          | 31,530,676 |
|                                    | 銘 柄 数 < 比 率 > | 537     | 487     | —          | <91.9%>    |

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

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

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

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

| 銘                            | 柄             | 期首(前期末) |         | 当 期 末      |         |     |
|------------------------------|---------------|---------|---------|------------|---------|-----|
|                              |               | 口 数     | 口 数     | 評 価 額      |         | 比 率 |
|                              |               |         |         | 外貨建金額      | 邦貨換算金額  |     |
| (アメリカ)                       |               | 口       | 口       | 千米ドル       | 千円      | %   |
| AGNC INVESTMENT CORP         |               | 9,600   | 14,789  | 268        | 30,073  | 0.1 |
| ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN |               | —       | 7,136   | 71         | 7,979   | 0.0 |
| AVALONBAY COMMUNITIES INC    |               | 821     | 690     | 133        | 14,984  | 0.0 |
| FEDERAL REALTY INVS TRUST    |               | 822     | —       | —          | —       | —   |
| GRANITE POINT MORTGAGE TRUST |               | 4,588   | —       | —          | —       | —   |
| HOST HOTELS & RESORTS INC    |               | —       | 4,097   | 77         | 8,634   | 0.0 |
| PARAMOUNT GROUP INC          |               | —       | 11,600  | 161        | 18,104  | 0.1 |
| PUBLIC STORAGE               |               | —       | 3,199   | 693        | 77,665  | 0.2 |
| REGENCY CENTERS CORP         |               | 1,662   | —       | —          | —       | —   |
| TWO HARBORS INVESTMENT CORP  |               | 30,666  | 26,379  | 361        | 40,490  | 0.1 |
| VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-U |               | —       | 36,405  | 1,883      | 210,997 | 0.6 |
| VICI PROPERTIES INC          |               | —       | 22,600  | 494        | 55,351  | 0.2 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 48,159  | 126,895 | 4,143      | 464,280 |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 6       | 9       | —          | <1.4%>  |     |
| (カナダ)                        |               |         |         | 千カナダドル     |         |     |
| GRANITE REAL ESTATE INVESTME |               | 1,500   | 1,700   | 105        | 8,854   | 0.0 |
| H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS |               | —       | 11,100  | 254        | 21,335  | 0.1 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 1,500   | 12,800  | 359        | 30,190  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | 2       | —          | <0.1%>  |     |
| (ユーロ…フランス)                   |               |         |         | 千ユーロ       |         |     |
| UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD    |               | —       | 752     | 116        | 14,754  | 0.0 |
| ユ ー ロ 計                      | 口 数 ・ 金 額     | —       | 752     | 116        | 14,754  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | —       | 1       | —          | <0.0%>  |     |
| (イギリス)                       |               |         |         | 千英ポンド      |         |     |
| SEGRO PLC                    |               | —       | 4,300   | 28         | 4,220   | 0.0 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | —       | 4,300   | 28         | 4,220   |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | —       | 1       | —          | <0.0%>  |     |
| (オーストラリア)                    |               |         |         | 千オーストラリアドル |         |     |
| MIRVAC GROUP                 |               | —       | 87,600  | 246        | 19,783  | 0.1 |
| INVESTA OFFICE FUND          |               | 13,900  | —       | —          | —       | —   |
| STOCKLAND                    |               | 19,400  | 39,400  | 153        | 12,349  | 0.0 |
| DEXUS                        |               | —       | 16,718  | 211        | 16,996  | 0.0 |
| SCENTRE GROUP                |               | —       | 29,367  | 114        | 9,228   | 0.0 |
| VICINITY CENTRES             |               | 37,100  | 29,500  | 74         | 5,974   | 0.0 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 70,400  | 202,585 | 800        | 64,333  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 3       | 5       | —          | <0.2%>  |     |
| (香港)                         |               |         |         | 千香港ドル      |         |     |
| LINK REIT                    |               | 18,249  | 52,154  | 4,727      | 67,512  | 0.2 |
| 小 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 18,249  | 52,154  | 4,727      | 67,512  |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 1       | 1       | —          | <0.2%>  |     |
| 合 計                          | 口 数 ・ 金 額     | 138,308 | 399,486 | —          | 645,291 |     |
|                              | 銘 柄 数 < 比 率 > | 11      | 19      | —          | <1.9%>  |     |

(注1) 邦貨換算金額は、期首、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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(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      |       | 期末 |
|-----|--------|-------------------------|---------|-------|----|
|     |        |                         | 買建額     | 売建額   | 額  |
| 外国  | 株式先物取引 | CAC40 10 EUR            | 百万円 668 | 百万円 — |    |
|     |        | S&P500 EMINI            | 1,007   | 178   |    |
|     |        | DAX INDEX               | 693     | —     |    |
|     |        | HANG SENG               | 21      | —     |    |
|     |        | miniMSCI EMERGING INDEX | —       | 867   |    |
|     |        | S&P/TSE 60              | 398     | —     |    |
|     |        | SWISS MKT               | 42      | 347   |    |
|     |        | DJ EURO STOXX           | 211     | 172   |    |
|     |        | SPI 200                 | 37      | —     |    |
|     |        | FTSE 100                | 86      | 173   |    |

(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) 一印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2019年4月18日現在)

| 項目           | 当期            | 期末     |
|--------------|---------------|--------|
|              | 評価額           | 比率     |
| 株式           | 千円 31,530,676 | % 91.4 |
| 投資信託証券       | 645,291       | 1.9    |
| コール・ローン等、その他 | 2,331,122     | 6.7    |
| 投資信託財産総額     | 34,507,089    | 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（33,631,131千円）の投資信託財産総額（34,507,089千円）に対する比率は97.5%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、2019年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=112.04円、1カナダドル=83.90円、1ユーロ=126.50円、1英ポンド=146.09円、1スイスフラン=110.80円、1スウェーデンクローネ=12.11円、1ノルウェークローネ=13.19円、1デンマーククローネ=16.94円、1オーストラリアドル=80.37円、1ニュージーランドドル=75.28円、1香港ドル=14.28円、1シンガポールドル=82.81円、1マレーシアリングギット=27.05円、1タイバーツ=3.52円、100韓国ウォン=9.89円、1新台湾ドル=3.63円、1インドルピー=1.63円、1イスラエルシェケル=31.35円、1南アフリカランド=8.02円、1オフショア元=16.76円です。



◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年4月18日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 46,498,899,435  |
| コール・ローン等        | 1,913,390,944   |
| 株式(評価額)         | 31,530,676,311  |
| 投資信託受益証券(評価額)   | 210,997,162     |
| 投資証券(評価額)       | 434,294,022     |
| 未収入金            | 12,196,453,301  |
| 未収配当金           | 43,144,424      |
| 差入委託証拠金         | 169,943,271     |
| (B) 負債          | 12,207,559,673  |
| 未払金             | 12,177,386,776  |
| 未払解約金           | 28,162,574      |
| 未払利息            | 1,986           |
| その他未払費用         | 2,008,337       |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 34,291,339,762  |
| 元本              | 11,451,170,132  |
| 次期繰越損益金         | 22,840,169,630  |
| (D) 受益権総口数      | 11,451,170,132口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 29,946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       | 12,396,424,449円 |
| 期中追加設定元本額   | 3,903,840,884円  |
| 期中一部解約元本額   | 4,849,095,201円  |
| 1万口当たりの純資産額 | 29,946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)            | 4,021,871,049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)             | 630,097,072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) | 536,332,347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) | 2,403,499,989円 |
| ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)                     | 3,430,170,369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                    | 13,293,362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                  | 92,149,360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                    | 70,419,958円    |
| ラッセル・インベストメント外国株式ファンド                           | 253,336,626円   |

◆損益の状況

当期(自2018年4月19日 至2019年4月18日)

| 項 目                | 当 期             |
|--------------------|-----------------|
|                    | 円               |
| (A) 配当等収益          | 689,640,299     |
| 受取配当金              | 676,190,776     |
| 受取利息               | 4,235,783       |
| その他収益金             | 10,100,527      |
| 支払利息               | △ 886,787       |
| (B) 有価証券売買損益       | 1,659,392,310   |
| 売買益                | 4,960,328,021   |
| 売買損                | △ 3,300,935,711 |
| (C) 先物取引等取引損益      | 156,664,843     |
| 取引益                | 952,643,382     |
| 取引損                | △ 795,978,539   |
| (D) その他費用          | △ 16,998,723    |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 2,488,698,729   |
| (F) 前期繰越損益金        | 22,034,749,394  |
| (G) 追加信託差損益金       | 7,261,861,511   |
| (H) 解約差損益金         | △ 8,945,140,004 |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 22,840,169,630  |
| 次期繰越損益金(I)         | 22,840,169,630  |

(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・インベストメント日本債券マザーファンド

## 運用状況

第19期（2019年11月18日決算）

（計算期間：2018年11月20日～2019年11月18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。<br>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。<br>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。<br>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 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|------------------|---------|-----|--------|------|-----------|-----------|---------|
|                  | 期 騰 落   | 中 率 | 期 騰 落  | 中 率  |           |           |         |
|                  | 円       | %   |        | %    | %         | %         | 百万円     |
| 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  |
| 18期(2018年11月19日) | 14,191  | 0.2 | 380.81 | 0.1  | 92.0      | 14.3      | 10,972  |
| 19期(2019年11月18日) | 14,551  | 2.5 | 390.77 | 2.6  | 90.8      | 10.4      | 11,227  |

(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 |       | ベンチマーカー |       | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|----------------------|---------|-------|---------|-------|-----------|-----------|
|                      | 騰 落 率   | 騰 落 率 | 騰 落 率   | 騰 落 率 |           |           |
| (期 首)<br>2018年11月19日 | 円       | %     |         | %     | %         | %         |
|                      | 14,191  | —     | 380.81  | —     | 92.0      | 14.3      |
| 11月末                 | 14,203  | 0.1   | 381.24  | 0.1   | 92.9      | 14.3      |
| 12月末                 | 14,288  | 0.7   | 384.13  | 0.9   | 95.7      | 15.4      |
| 2019年1月末             | 14,337  | 1.0   | 385.58  | 1.3   | 94.2      | 13.3      |
| 2月末                  | 14,365  | 1.2   | 386.43  | 1.5   | 94.0      | 12.0      |
| 3月末                  | 14,464  | 1.9   | 389.14  | 2.2   | 93.0      | 6.5       |
| 4月末                  | 14,420  | 1.6   | 387.94  | 1.9   | 93.6      | 3.9       |
| 5月末                  | 14,510  | 2.2   | 390.32  | 2.5   | 93.6      | 12.6      |
| 6月末                  | 14,604  | 2.9   | 392.69  | 3.1   | 95.1      | 13.1      |
| 7月末                  | 14,622  | 3.0   | 393.15  | 3.2   | 94.5      | 12.6      |
| 8月末                  | 14,804  | 4.3   | 398.50  | 4.6   | 95.8      | 14.6      |
| 9月末                  | 14,685  | 3.5   | 394.27  | 3.5   | 92.3      | 15.9      |
| 10月末                 | 14,615  | 3.0   | 392.61  | 3.1   | 92.1      | 12.4      |
| (期 末)<br>2019年11月18日 | 14,551  | 2.5   | 390.77  | 2.6   | 90.8      | 10.4      |

(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14,191円から2.5%上昇して14,551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、海外債券相場の上昇（債券利回りは低下）等を背景に国内債券相場が上昇したことから、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＞

当期の国内債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等を背景とした米欧の長期金利の低下、黒田日銀総裁が追加緩和に前向きな姿勢を示したこと等を背景に、国内の長期金利はほぼ一本調子で低下し、債券相場は上昇基調を辿りました。9月から期末にかけては、米中対立への懸念が後退し、世界的に株式相場が上昇するなか、国内の長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



(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と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、当期中2.5%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の上昇率2.6%を0.1%ポイント下回りました。

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。

- 金利戦略効果  
イールドカーブ等がマイナ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等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債の銘柄選択等がプラ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に投資助言を行う会社を「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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、上記の運用会社の他に、「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）」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   | 当 期                           |                                     | 項 目 の 概 要  |
|---|-------------------------------|-------------------------------------|--|
|   | (2018年11月20日<br>～2019年11月18日) |                                     |  |
|   | 金 額                           | 比 率                                 |  |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br><br>( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )      | 円<br><br>0<br><br>(0)         | %<br><br>0.001<br><br>(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<br>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<br><br>( 保 管 費 用 )<br><br>( そ の 他 ) | 0<br><br>(0)<br><br>(0)       | 0.002<br><br>(0.000)<br><br>(0.002) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br><br>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<br><br>その他は、マイナス金利に係る費用 |
| 合 計   | 0                             | 0.003                               |  |
| 期中の平均基準価額は、14,493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 2018年11月20日 至 2019年11月18日）

(1) 公社債

|                |                | 買 付 額           | 売 付 額                        |
|----------------|----------------|-----------------|------------------------------|
| 国<br><br><br>内 | 国債証券           | 千円<br>5,896,188 | 千円<br>4,054,897<br>( 70,000) |
|                | 地方債証券          | 350,000         | 1,661,935                    |
|                | 特殊債券           | 100,000         | 411,872<br>( 117,248)        |
|                | 社債券（投資法人債券を含む） | 2,034,657       | 2,149,760                    |
|                |                |                 |                              |

(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    |
| 国内    | 債券先物取引 | 百万円<br>8,278 | 百万円<br>8,553 | 百万円<br>— | 百万円<br>— |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) —印は取引なし。

◆組入資産明細(2019年11月18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BB格以下<br>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         |
|                     | 千円                       | 千円                        | %              | %                  | %              | %              | %            |
| 国債証券                | 6,369,000<br>(1,063,000) | 6,853,066<br>(1,174,172)  | 61.0<br>(10.5) | —<br>(—)           | 56.5<br>(9.6)  | 3.1<br>(0.9)   | 1.4<br>(—)   |
| 地方債証券               | 600,000<br>(300,000)     | 695,215<br>(340,538)      | 6.2<br>(3.0)   | —<br>(—)           | 6.2<br>(3.0)   | —<br>(—)       | —<br>(—)     |
| 特殊債券<br>(除く金融債)     | 334,953<br>(334,953)     | 343,316<br>(343,316)      | 3.1<br>(3.1)   | —<br>(—)           | 2.2<br>(2.2)   | —<br>(—)       | 0.9<br>(0.9) |
| 普通社債券<br>(含む投資法人債券) | 2,290,000<br>(2,190,000) | 2,307,643<br>(2,207,517)  | 20.6<br>(19.7) | —<br>(—)           | 0.9<br>(0.9)   | 17.0<br>(16.1) | 2.7<br>(2.7) |
| 合 計                 | 9,593,953<br>(3,887,953) | 10,199,241<br>(4,065,543) | 90.8<br>(36.2) | —<br>(—)           | 65.8<br>(15.7) | 20.0<br>(17.0) | 5.0<br>(3.6) |

(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) —印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示 国内(邦貨建)公社債

| 銘柄               | 利 率 | 当 期       |           | 末          |  |
|------------------|-----|-----------|-----------|------------|--|
|                  |     | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 償 還 年 月 日  |  |
| 国債証券             | %   | 千円        | 千円        |            |  |
| 第402回 利付国債 (2年)  | 0.1 | 100,000   | 100,493   | 2021/7/1   |  |
| 第405回 利付国債 (2年)  | 0.1 | 60,000    | 60,348    | 2021/10/1  |  |
| 第139回 利付国債 (5年)  | 0.1 | 50,000    | 50,666    | 2024/3/20  |  |
| 第140回 利付国債 (5年)  | 0.1 | 190,000   | 192,635   | 2024/6/20  |  |
| 第8回 利付国債 (40年)   | 1.4 | 30,000    | 39,165    | 2055/3/20  |  |
| 第10回 利付国債 (40年)  | 0.9 | 1,000     | 1,147     | 2057/3/20  |  |
| 第11回 利付国債 (40年)  | 0.8 | 97,000    | 108,098   | 2058/3/20  |  |
| 第12回 利付国債 (40年)  | 0.5 | 1,000     | 1,008     | 2059/3/20  |  |
| 第338回 利付国債 (10年) | 0.4 | 100,000   | 103,261   | 2025/3/20  |  |
| 第339回 利付国債 (10年) | 0.4 | 86,000    | 88,938    | 2025/6/20  |  |
| 第340回 利付国債 (10年) | 0.4 | 178,000   | 184,359   | 2025/9/20  |  |
| 第341回 利付国債 (10年) | 0.3 | 60,000    | 61,866    | 2025/12/20 |  |
| 第342回 利付国債 (10年) | 0.1 | 70,000    | 71,369    | 2026/3/20  |  |
| 第343回 利付国債 (10年) | 0.1 | 60,000    | 61,221    | 2026/6/20  |  |
| 第345回 利付国債 (10年) | 0.1 | 71,000    | 72,556    | 2026/12/20 |  |
| 第346回 利付国債 (10年) | 0.1 | 65,000    | 66,450    | 2027/3/20  |  |
| 第347回 利付国債 (10年) | 0.1 | 36,000    | 36,817    | 2027/6/20  |  |
| 第348回 利付国債 (10年) | 0.1 | 205,000   | 209,727   | 2027/9/20  |  |
| 第351回 利付国債 (10年) | 0.1 | 36,000    | 36,814    | 2028/6/20  |  |
| 第352回 利付国債 (10年) | 0.1 | 300,000   | 306,576   | 2028/9/20  |  |
| 第353回 利付国債 (10年) | 0.1 | 1,030,000 | 1,052,258 | 2028/12/20 |  |
| 第354回 利付国債 (10年) | 0.1 | 486,000   | 496,089   | 2029/3/20  |  |
| 第355回 利付国債 (10年) | 0.1 | 185,000   | 188,670   | 2029/6/20  |  |
| 第356回 利付国債 (10年) | 0.1 | 144,000   | 146,714   | 2029/9/20  |  |
| 第33回 利付国債 (30年)  | 2.0 | 49,000    | 65,851    | 2040/9/20  |  |
| 第34回 利付国債 (30年)  | 2.2 | 70,000    | 97,445    | 2041/3/20  |  |
| 第36回 利付国債 (30年)  | 2.0 | 15,000    | 20,443    | 2042/3/20  |  |
| 第40回 利付国債 (30年)  | 1.8 | 25,000    | 33,378    | 2043/9/20  |  |
| 第42回 利付国債 (30年)  | 1.7 | 20,000    | 26,319    | 2044/3/20  |  |
| 第46回 利付国債 (30年)  | 1.5 | 5,000     | 6,375     | 2045/3/20  |  |
| 第47回 利付国債 (30年)  | 1.6 | 15,000    | 19,517    | 2045/6/20  |  |
| 第48回 利付国債 (30年)  | 1.4 | 10,000    | 12,532    | 2045/9/20  |  |
| 第64回 利付国債 (30年)  | 0.4 | 200,000   | 197,890   | 2049/9/20  |  |
| 第110回 利付国債 (20年) | 2.1 | 60,000    | 72,535    | 2029/3/20  |  |
| 第113回 利付国債 (20年) | 2.1 | 60,000    | 73,003    | 2029/9/20  |  |
| 第114回 利付国債 (20年) | 2.1 | 45,000    | 54,945    | 2029/12/20 |  |
| 第118回 利付国債 (20年) | 2.0 | 90,000    | 109,688   | 2030/6/20  |  |
| 第120回 利付国債 (20年) | 1.6 | 80,000    | 94,094    | 2030/6/20  |  |
| 第121回 利付国債 (20年) | 1.9 | 60,000    | 72,706    | 2030/9/20  |  |
| 第130回 利付国債 (20年) | 1.8 | 101,000   | 122,588   | 2031/9/20  |  |
| 第136回 利付国債 (20年) | 1.6 | 310,000   | 370,477   | 2032/3/20  |  |
| 第138回 利付国債 (20年) | 1.5 | 100,000   | 118,502   | 2032/6/20  |  |
| 第142回 利付国債 (20年) | 1.8 | 23,000    | 28,250    | 2032/12/20 |  |
| 第143回 利付国債 (20年) | 1.6 | 210,000   | 252,938   | 2033/3/20  |  |
| 第147回 利付国債 (20年) | 1.6 | 34,000    | 41,197    | 2033/12/20 |  |

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149回           | 利付国債（20年）               | 1.5   | 62,000    | 74,529    | 2034/6/20  |
| 第150回           | 利付国債（20年）               | 1.4   | 65,000    | 77,296    | 2034/9/20  |
| 第152回           | 利付国債（20年）               | 1.2   | 60,000    | 69,702    | 2035/3/20  |
| 第153回           | 利付国債（20年）               | 1.3   | 30,000    | 35,334    | 2035/6/20  |
| 第154回           | 利付国債（20年）               | 1.2   | 15,000    | 17,449    | 2035/9/20  |
| 第155回           | 利付国債（20年）               | 1.0   | 3,000     | 3,397     | 2035/12/20 |
| 第156回           | 利付国債（20年）               | 0.4   | 113,000   | 117,129   | 2036/3/20  |
| 第157回           | 利付国債（20年）               | 0.2   | 35,000    | 35,112    | 2036/6/20  |
| 第160回           | 利付国債（20年）               | 0.7   | 50,000    | 54,187    | 2037/3/20  |
| 第162回           | 利付国債（20年）               | 0.6   | 50,000    | 53,260    | 2037/9/20  |
| 第164回           | 利付国債（20年）               | 0.5   | 26,000    | 27,210    | 2038/3/20  |
| 第167回           | 利付国債（20年）               | 0.5   | 49,000    | 51,091    | 2038/12/20 |
| 第168回           | 利付国債（20年）               | 0.4   | 28,000    | 28,642    | 2039/3/20  |
| 第20回            | 利付国債（物価連動10年）           | 0.1   | 190,000   | 198,060   | 2025/3/10  |
| 第22回            | 利付国債（物価連動10年）           | 0.1   | 170,000   | 179,079   | 2027/3/10  |
| 第24回            | 利付国債（物価連動10年）           | 0.1   | 100,000   | 103,878   | 2029/3/10  |
| 第25回            | メキシコ合衆国円貨債券             | 0.6   | 100,000   | 99,767    | 2023/4/20  |
| 小計              |                         |       | 6,369,000 | 6,853,066 |            |
| 地方債証券           |                         |       |           |           |            |
| 第16回            | 東京都公募公債                 | 2.01  | 100,000   | 118,094   | 2028/12/20 |
| 第32回            | 東京都公募公債（20年）            | 1.293 | 100,000   | 116,347   | 2035/6/20  |
| 第4回             | 静岡県公募公債（15年）            | 1.338 | 100,000   | 111,397   | 2028/6/23  |
| 第16回            | 平成21年度愛知県公募公債           | 2.218 | 200,000   | 243,280   | 2029/12/20 |
| 第20回            | 名古屋市公募公債（20年）           | 0.645 | 100,000   | 106,097   | 2037/5/25  |
| 小計              |                         |       | 600,000   | 695,215   |            |
| 特殊債券(除く金融債)     |                         |       |           |           |            |
| 第103回           | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券        | 0.86  | 77,323    | 80,586    | 2050/12/10 |
| 第104回           | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券        | 0.85  | 77,489    | 80,727    | 2051/1/10  |
| 第106回           | 貸付債権担保住宅金融支援機構債券        | 0.54  | 80,141    | 81,990    | 2051/3/10  |
| 第17回            | 韓国輸出入銀行円貨債券             | 0.16  | 100,000   | 100,012   | 2019/12/27 |
| 小計              |                         |       | 334,953   | 343,316   |            |
| 普通社債券(含む投資法人債券) |                         |       |           |           |            |
| 第518回           | 中部電力株式会社社債              | 0.19  | 70,000    | 70,266    | 2023/1/25  |
| 第521回           | 関西電力株式会社社債（一般担保付）       | 0.18  | 50,000    | 50,067    | 2023/9/20  |
| 第372回           | 中国電力株式会社社債              | 1.204 | 100,000   | 103,160   | 2022/8/25  |
| 第304回           | 北陸電力株式会社社債              | 0.989 | 170,000   | 175,990   | 2023/10/25 |
| 第277回           | 四国電力株式会社社債              | 1.179 | 30,000    | 30,939    | 2022/9/22  |
| 第443回           | 九州電力株式会社社債              | 0.17  | 30,000    | 30,078    | 2022/8/25  |
| 第5回             | 株式会社三越伊勢丹ホールディングス無担保社債  | 0.17  | 100,000   | 100,020   | 2022/8/31  |
| 第18回            | 東急不動産ホールディングス株式会社無担保社債  | 0.18  | 100,000   | 99,845    | 2023/8/30  |
| 第5回             | 株式会社野村総合研究所無担保社債        | 0.005 | 100,000   | 99,665    | 2022/9/27  |
| 第16回            | 株式会社日立製作所無担保社債          | 0.813 | 100,000   | 102,784   | 2023/12/13 |
| 第4回             | 日本生命劣後ローン流動化            | 0.85  | 100,000   | 100,000   | 2049/11/21 |
| 第70回            | 株式会社クレディセゾン無担保社債        | 0.18  | 100,000   | 99,848    | 2023/7/31  |
| 第19回            | 株式会社ジャックス無担保社債          | 0.25  | 100,000   | 100,065   | 2023/6/15  |
| 第24回            | 三井住友ファイナンス&リース株式会社無担保社債 | 0.05  | 100,000   | 99,677    | 2023/1/26  |
| 第17回            | 株式会社光通信無担保社債            | 0.39  | 100,000   | 100,126   | 2023/3/23  |



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   |
| 普通社債券(含む投資法人債券) |                                 | %     | 千円        | 千円         |             |
| 第17回            | 東京電力パワーグリッド株式会社社債（一般担保付）        | 0.43  | 20,000    | 19,980     | 2023/10/18  |
| 第27回            | 東京電力パワーグリッド株式会社社債               | 0.6   | 20,000    | 20,049     | 2024/ 7 /10 |
| 第37回            | 東邦瓦斯株式会社無担保社債                   | 0.792 | 100,000   | 102,131    | 2022/ 9 /20 |
| 第5回             | 株式会社ファーストリテイリング無担保社債            | 0.11  | 100,000   | 99,818     | 2023/ 6 / 6 |
| 第23回            | フランス相互信用連合銀行円貨社債                | 0.217 | 100,000   | 99,899     | 2022/10/12  |
| 第21回            | ピー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債           | 0.528 | 100,000   | 100,327    | 2024/ 1 /25 |
| 第4回             | ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債       | 0.482 | 100,000   | 98,976     | 2023/12/14  |
| 第48回            | 韓国産業銀行円貨債券                      | 0.23  | 100,000   | 100,072    | 2021/ 9 / 3 |
| 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   | 101,090    | 2020/11/20  |
| 第17回            | シティグループ・インク円貨社債                 | 2.04  | 100,000   | 101,584    | 2020/ 9 /16 |
| インテザ・サンパオロ      |                                 | 1.36  | 100,000   | 101,183    | 2022/ 3 /25 |
| 小計              |                                 |       | 2,290,000 | 2,307,643  |             |
| 合計              |                                 |       | 9,593,953 | 10,199,241 |             |

(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 |       |
|--------|--------|------------------|-------|-------|
|        |        |                  | 買 建 額 | 売 建 額 |
| 国<br>内 | 債券先物取引 |                  | 百万円   | 百万円   |
|        |        | 10年国債標準物         | 613   | —     |
|        |        | 海外市場JGB(SGX)mini | 551   | —     |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 一印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2019年11月18日現在)

| 項 目          | 当 期 末            |           |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評 価 額            | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>10,199,241 | %<br>88.3 |
| コール・ローン等、その他 | 1,354,531        | 11.7      |
| 投資信託財産総額     | 11,553,772       | 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

(2019年11月18日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 11,553,732,245 |
| コール・ローン等        | 1,098,685,785  |
| 公社債(評価額)        | 10,199,241,414 |
| 未収入金            | 217,401,390    |
| 未収利息            | 15,035,751     |
| 前払費用            | 729,825        |
| 差入委託証拠金         | 22,638,080     |
| (B) 負債          | 325,934,560    |
| 未払金             | 325,798,172    |
| 未払解約金           | 128,047        |
| 未払利息            | 2,709          |
| その他未払費用         | 5,632          |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 11,227,797,685 |
| 元本              | 7,715,927,819  |
| 次期繰越損益金         | 3,511,869,866  |
| (D) 受益権総口数      | 7,715,927,819口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 14,551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       | 7,731,594,948円 |
| 期中追加設定元本額   | 604,318,949円   |
| 期中一部解約元本額   | 619,986,078円   |
| 1万口当たりの純資産額 | 14,551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) | 5,565,572,118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)   | 1,535,636,384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)   | 307,158,324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)       | 233,000,376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        | 14,341,472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      | 42,741,720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        | 17,477,425円    |

◆損益の状況

当期(自2018年11月20日 至2019年11月18日)

| 項 目                | 当 期           |
|--------------------|---------------|
|                    | 円             |
| (A) 配当等収益          | 66,653,572    |
| 受取利息               | 67,186,332    |
| 支払利息               | △ 532,760     |
| (B) 有価証券売買損益       | 190,349,899   |
| 売買益                | 212,756,401   |
| 売買損                | △ 22,406,502  |
| (C) 先物取引等取引損益      | 19,449,363    |
| 取引益                | 36,711,369    |
| 取引損                | △ 17,262,006  |
| (D) その他費用          | △ 264,009     |
| (E) 当期損益金(A＋B＋C＋D) | 276,188,825   |
| (F) 前期繰越損益金        | 3,240,687,563 |
| (G) 追加信託差損益金       | 273,266,622   |
| (H) 解約差損益金         | △ 278,273,144 |
| (I) 計(E＋F＋G＋H)     | 3,511,869,866 |
| 次期繰越損益金(I)         | 3,511,869,866 |

(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19期（2019年3月13日決算）

（計算期間：2018年3月14日～2019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。<br>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。<br>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。<br>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 |       | 債組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額  |
|-----------------|--------|-------|--------|-------|-------|--------|--------|
|                 | 期騰落    | 中率    | 期騰落    | 中率    |       |        |        |
|                 | 円      | %     |        | %     | %     | %      | 百万円    |
| 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  |
| 18期(2018年3月13日) | 30,820 | 2.8   | 444.32 | 2.5   | 93.5  | 3.2    | 9,188  |
| 19期(2019年3月13日) | 31,475 | 2.1   | 455.42 | 2.5   | 97.4  | △13.0  | 9,427  |

(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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注3) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

◆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 比 率 | 債 券 先 物 比 率 |
|------------|---------|-------|--------|-------|-------------|-------------|
|            |         | 騰 落 率 |        | 騰 落 率 |             |             |
| (期 首)      | 円       | %     |        | %     | %           | %           |
| 2018年3月13日 | 30,820  | —     | 444.32 | —     | 93.5        | 3.2         |
| 3月末        | 31,015  | 0.6   | 445.93 | 0.4   | 94.1        | 1.3         |
| 4月末        | 31,413  | 1.9   | 450.03 | 1.3   | 94.8        | 8.2         |
| 5月末        | 30,572  | △0.8  | 440.20 | △0.9  | 93.1        | 7.9         |
| 6月末        | 30,932  | 0.4   | 449.31 | 1.1   | 92.0        | 8.6         |
| 7月末        | 31,283  | 1.5   | 453.16 | 2.0   | 94.0        | 8.6         |
| 8月末        | 31,203  | 1.2   | 447.51 | 0.7   | 91.8        | 5.7         |
| 9月末        | 31,794  | 3.2   | 455.59 | 2.5   | 93.5        | 7.7         |
| 10月末       | 31,066  | 0.8   | 445.65 | 0.3   | 93.2        | △17.0       |
| 11月末       | 31,261  | 1.4   | 451.16 | 1.5   | 94.6        | △12.7       |
| 12月末       | 30,995  | 0.6   | 446.51 | 0.5   | 95.0        | △10.8       |
| 2019年1月末   | 30,852  | 0.1   | 446.88 | 0.6   | 92.7        | △14.9       |
| 2月末        | 31,333  | 1.7   | 454.06 | 2.2   | 97.0        | △13.6       |
| (期 末)      |         |       |        |       |             |             |
| 2019年3月13日 | 31,475  | 2.1   | 455.42 | 2.5   | 97.4        | △13.0       |

(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30,820円から2.1%上昇して31,475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、海外の債券相場が上昇（債券利回りは低下）し、プラス要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりましたが、円高／ユーロ安等の影響により、マイナス要因となりました。当期は、債券のプラス要因の方が大きく、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)

当期の海外債券相場は上昇しました。

米国については、期初から8月中旬までは、堅調な経済環境を背景とする利上げ継続観測等から長期金利が一時上昇する局面もありましたが、総じてボックス圏での推移となりました。8月下旬から10月上旬までは、利上げ継続観測や米国株式相場の上昇等を背景に、長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。10月中旬以降、年末までは、米国株式相場の下落や、米国の利上げ打ち止め観測が浮上したこと等を背景に長期金利は低下し、債券相場は上昇しました。年明け以降、期末にかけては、経済指標、株式相場、米中通商協議、

基準価額等の推移



(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となるように指数化しています。

米連邦公開市場委員会（FOMC）等を材料にボックス圏で推移しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州については、期初から5月までは、イタリア等の政局への懸念、ユーロ圏の景気鈍化観測、欧州中央銀行（ECB）の金融政策の正常化観測の後退等から長期金利は低下し、債券相場は上昇しました。6月から10月上旬までは、米国の長期金利の動向、ECBの政策への思惑、一部新興国への不安、米中貿易摩擦への懸念、世界的な株式相場の下落等といった材料に左右される展開となりました。10月中旬以降、期末にかけては、欧州の景気減速懸念、ECBの利上げ停止、英国の欧州連合（EU）離脱問題、イタリアの2019年予算を巡る不透明感、欧州株式相場の下落等を背景に長期金利は低下して、債券相場は上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

#### （為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

日本円は、米ドルに対しては、世界的な株式相場の急落を背景にリスク回避の動き等から急上昇する局面はあったものの、米国の堅調な経済環境や米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ継続観測等を背景に下落したことから、前期末と比較して、円安／米ドル高の水準で期を終えました。

一方、ユーロに対しては、欧州の景気減速懸念や英国のEU離脱問題、イタリアの2019年予算を巡る不透明感等を背景に下落し、前期末と比較して、円高／ユーロ安の水準で期を終えました。

#### ＜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2.1%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率2.5%を0.4%ポイント下回りました。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0.8%ポイント下回りました。

（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FTSE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

ベルギーのオーバーウェイト等がプラス要因となりましたが、英国のアンダーウェイト等がマイナス要因となり、ほぼフラットな寄与となりました。

##### ●通貨配分効果

英ポンド、ポーランドズロチのオーバーウェイト等がマイナ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等はプラス要因となりましたが、銘柄選択等がマイナ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」を行います。  
当期は、以下のように運用会社の変更を行いました。

|             |  |
|-------------|--|
| 2018年10月12日 | 一般債重視型を担当しておりましたルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに替えて、新たにインサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッドを広範囲型として、採用しました。 |
|-------------|--|

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      | インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国）  | 70%                    |
| マクロ・バリュウ型 | 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。

## ◆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詳細

| 項 目                   | 当 期                         |         | 項 目 の 概 要   |
|-----------------------|-----------------------------|---------|---|
|                       | (2018年3月14日<br>～2019年3月13日) |         |   |
|                       | 金 額                         | 比 率     |   |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料     | 円                           | %       | (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<br>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 |
| ( 債 券 )               | 28                          | 0.089   |   |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )   | (26)                        | (0.083) |   |
|                       | ( 2 )                       | (0.006) |   |
| (b) そ の 他 費 用         | 10                          | 0.033   | (b) 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 )                       | (0.023) | 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 )             | ( 3 )                       | (0.010) | 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                   | 38                          | 0.122   |   |
| 期中の平均基準価額は、31,143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。





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 国 | イギリス     | 国債証券           | 千英ポンド<br>1,423          | 千英ポンド<br>592             |
|     |          | 社債券（投資法人債券を含む） | —                       | 805<br>( 98)             |
|     | スイス      | 特殊債券           | 千スイスフラン<br>—            | 千スイスフラン<br>52            |
|     |          | 社債券（投資法人債券を含む） | —                       | 133                      |
|     | スウェーデン   | 国債証券           | 千スウェーデンクローネ<br>—        | 千スウェーデンクローネ<br>4,296     |
|     | ノルウェー    | 国債証券           | 千ノルウェークローネ<br>3,379     | 千ノルウェークローネ<br>5,643      |
|     |          | 特殊債券           | —                       | 2,120                    |
|     | デンマーク    | 国債証券           | 千デンマーククローネ<br>849       | 千デンマーククローネ<br>3,832      |
|     | ハンガリー    | 国債証券           | 千ハンガリーフォリント<br>153,716  | 千ハンガリーフォリント<br>150,375   |
|     | ポーランド    | 国債証券           | 千ポーランドズロチ<br>5,911      | 千ポーランドズロチ<br>1,615       |
|     | オーストラリア  | 国債証券           | 千オーストラリアドル<br>1,941     | 千オーストラリアドル<br>2,144      |
|     |          | 特殊債券           | 1,382                   | 2,944                    |
|     |          | 社債券（投資法人債券を含む） | —                       | 171                      |
|     | ニュージーランド | 国債証券           | 千ニュージーランドドル<br>—        | 千ニュージーランドドル<br>1,813     |
|     | シンガポール   | 国債証券           | 千シンガポールドル<br>211        | 千シンガポールドル<br>734         |
|     | マレーシア    | 国債証券           | 千マレーシアリンギット<br>1,102    | 千マレーシアリンギット<br>1,228     |
|     | タイ       | 国債証券           | 千タイバーツ<br>6,122         | 千タイバーツ<br>—              |
|     | インドネシア   | 国債証券           | 千インドネシアルピア<br>8,191,094 | 千インドネシアルピア<br>13,201,775 |
|     | 南アフリカ    | 国債証券           | 千南アフリカランド<br>—          | 千南アフリカランド<br>11,624      |

(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) —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   | 債券先物取引 | 百万円<br>10,272 | 百万円<br>10,090 | 百万円<br>11,341 | 百万円<br>9,616 |

(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(2019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<br>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 |
|          | 千米ドル                 | 千米ドル                 | 千円        | %    | %                  | %         | %    | %    |
| アメリカ     | 32,375               | 32,980               | 3,670,438 | 38.9 | 0.5                | 14.4      | 6.7  | 17.8 |
| カナダ      | 千カナダドル<br>2,672      | 千カナダドル<br>2,760      | 230,068   | 2.4  | —                  | 1.7       | 0.6  | 0.1  |
| メキシコ     | 千メキシコペソ<br>57,115    | 千メキシコペソ<br>57,166    | 329,279   | 3.5  | —                  | 2.3       | 0.6  | 0.6  |
| ユーロ      | 千ユーロ                 | 千ユーロ                 |           |      |                    |           |      |      |
| ドイツ      | 5,390                | 5,766                | 724,602   | 7.7  | —                  | 7.3       | 0.4  | —    |
| イタリア     | 5,524                | 5,472                | 687,634   | 7.3  | —                  | 4.3       | 3.0  | —    |
| フランス     | 3,107                | 3,714                | 466,726   | 5.0  | —                  | 3.3       | 1.7  | —    |
| オランダ     | 103                  | 152                  | 19,167    | 0.2  | —                  | 0.2       | —    | —    |
| スペイン     | 3,843                | 4,086                | 513,457   | 5.4  | —                  | 3.1       | 0.3  | 2.1  |
| ベルギー     | 2,523                | 2,978                | 374,249   | 4.0  | —                  | 1.6       | 2.3  | —    |
| オーストリア   | 584                  | 640                  | 80,447    | 0.9  | —                  | 0.4       | 0.5  | —    |
| ルクセンブルク  | 492                  | 491                  | 61,761    | 0.7  | —                  | —         | —    | 0.7  |
| アイルランド   | 598                  | 785                  | 98,642    | 1.0  | —                  | 1.0       | —    | —    |
| ギリシャ     | 765                  | 780                  | 98,035    | 1.0  | 1.0                | 1.0       | —    | —    |
| その他      | 444                  | 426                  | 53,605    | 0.6  | —                  | 0.3       | 0.2  | —    |
| イギリス     | 千英ポンド<br>2,235       | 千英ポンド<br>2,883       | 419,605   | 4.5  | —                  | 4.5       | —    | —    |
| ノルウェー    | 千ノルウェークローネ<br>3,300  | 千ノルウェークローネ<br>3,402  | 43,859    | 0.5  | —                  | 0.4       | 0.1  | —    |
| デンマーク    | 千デンマーククローネ<br>500    | 千デンマーククローネ<br>888    | 14,968    | 0.2  | —                  | 0.2       | —    | —    |
| ポーランド    | 千ポーランドズロチ<br>11,677  | 千ポーランドズロチ<br>11,951  | 349,355   | 3.7  | —                  | 2.5       | 1.2  | —    |
| オーストラリア  | 千オーストラリアドル<br>3,530  | 千オーストラリアドル<br>3,714  | 291,923   | 3.1  | —                  | 0.7       | 0.7  | 1.7  |
| ニュージーランド | 千ニュージーランドドル<br>2,340 | 千ニュージーランドドル<br>2,564 | 195,502   | 2.1  | —                  | 0.7       | 0.8  | 0.6  |
| シンガポール   | 千シンガポールドル<br>2,901   | 千シンガポールドル<br>3,013   | 247,244   | 2.6  | —                  | 1.2       | 1.3  | 0.1  |
| マレーシア    | 千マレーシアリンギット<br>6,972 | 千マレーシアリンギット<br>7,030 | 191,639   | 2.0  | —                  | 0.6       | 1.1  | 0.3  |
| タイ       | 千タイバーツ<br>5,900      | 千タイバーツ<br>6,070      | 21,309    | 0.2  | —                  | 0.2       | —    | —    |
| 合 計      | —                    | —                    | 9,183,524 | 97.4 | 1.5                | 51.9      | 21.4 | 24.1 |

(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) 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) ー印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

| 銘柄                  |                         |                        | 当 期 末    |        |           |            | 償還年月日      |
|---------------------|-------------------------|------------------------|----------|--------|-----------|------------|------------|
|                     |                         |                        | 利 率      | 額面金額   | 評 価 額     |            |            |
|                     |                         |                        |          |        | 外貨建金額     | 邦貨換算金額     |            |
| アメリカ                |                         |                        | %        | 千米ドル   | 千米ドル      | 千円         |            |
|                     | 国債証券                    | ARAB REPUBLIC OF EGYPT | 6.2004   | 400    | 404       | 45,045     | 2024/3/1   |
|                     |                         | REPUBLIC OF COLOMBIA   | 4.5      | 200    | 206       | 22,981     | 2029/3/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 0.125    | 496    | 529       | 58,930     | 2020/4/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 1.125    | 230    | 267       | 29,727     | 2021/1/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 0.125    | 1,181  | 1,202     | 133,876    | 2022/4/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 0.625    | 410    | 443       | 49,330     | 2024/1/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 0.625    | 165    | 174       | 19,427     | 2026/1/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 0.375    | 976    | 994       | 110,635    | 2027/1/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 2.125    | 510    | 713       | 79,402     | 2041/2/15  |
|                     |                         | TSY INFL IX N/B        | 1.375    | 1,913  | 2,205     | 245,456    | 2044/2/15  |
|                     |                         | US TREASURY FRN        | 2.449526 | 3,000  | 2,996     | 333,529    | 2020/10/31 |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 1.125    | 1,750  | 1,744     | 194,192    | 2019/5/31  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 1.625    | 763    | 759       | 84,562     | 2019/8/31  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 1.5      | 2,790  | 2,755     | 306,667    | 2020/5/31  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 1.75     | 824    | 814       | 90,596     | 2020/10/31 |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 1.125    | 4,500  | 4,384     | 487,914    | 2021/2/28  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 3.125    | 759    | 769       | 85,656     | 2021/5/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 1.125    | 1,445  | 1,403     | 156,147    | 2021/6/30  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 2.0      | 335    | 331       | 36,887     | 2021/8/31  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 2.75     | 280    | 283       | 31,566     | 2023/5/31  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 2.0      | 272    | 264       | 29,481     | 2025/2/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 2.125    | 676    | 662       | 73,695     | 2025/5/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 1.5      | 1,499  | 1,395     | 155,269    | 2026/8/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 2.25     | 1,590  | 1,551     | 172,714    | 2027/8/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 2.25     | 937    | 913       | 101,639    | 2027/11/15 |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 5.5      | 439    | 544       | 60,614     | 2028/8/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 5.375    | 655    | 836       | 93,078     | 2031/2/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 4.5      | 385    | 477       | 53,113     | 2036/2/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 2.875    | 575    | 565       | 62,916     | 2043/5/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 3.625    | 57     | 63        | 7,069      | 2044/2/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 3.125    | 62     | 63        | 7,079      | 2044/8/15  |
|                     |                         | US TREASURY N/B        | 3.0      | 64     | 64        | 7,150      | 2044/11/15 |
| US TREASURY N/B     | 2.5                     | 70                     | 63       | 7,107  | 2045/2/15 |            |            |
| US TREASURY N/B     | 2.5                     | 33                     | 30       | 3,339  | 2046/2/15 |            |            |
| US TREASURY N/B     | 2.5                     | 385                    | 349      | 38,928 | 2046/5/15 |            |            |
| US TREASURY N/B     | 3.0                     | 63                     | 63       | 7,019  | 2048/8/15 |            |            |
| 特殊債券<br>(除く金融債)     | KFW                     | 2.375                  | 500      | 498    | 55,432    | 2021/8/25  |            |
|                     | SWEDISH EXPORT CREDIT   | 1.125                  | 850      | 844    | 93,960    | 2019/8/28  |            |
| 普通社債券<br>(含む投資法人債券) | SHELL INTERNATIONAL FIN | 3.5                    | 335      | 344    | 38,293    | 2023/11/13 |            |
| 小 計                 |                         |                        |          |        | 3,670,438 |            |            |
| カナダ                 |                         |                        |          | 千カナダドル | 千カナダドル    |            |            |
|                     | 国債証券                    | CANADIAN GOVERNMENT    | 1.75     | 160    | 160       | 13,335     | 2019/9/1   |
|                     |                         | CANADIAN GOVERNMENT    | 0.5      | 540    | 522       | 43,511     | 2022/3/1   |

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   |         |            |         |       |
|------|---------------------|--------------------------|------|---------|---------|---------|------------|---------|-------|
|      |                     |                          |      |         | 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  |       |
| カナダ  |                     |                          | %    | 千カナダドル  | 千カナダドル  | 千円      |            |         |       |
|      | 国債証券                | CANADIAN GOVERNMENT      | 2.5  | 440     | 458     | 38,236  | 2024/6/1   |         |       |
|      |                     | CANADIAN GOVERNMENT      | 1.0  | 377     | 356     | 29,698  | 2027/6/1   |         |       |
|      |                     | CANADIAN GOVERNMENT      | 2.0  | 320     | 327     | 27,265  | 2028/6/1   |         |       |
|      |                     | CANADIAN GOVERNMENT      | 4.0  | 100     | 135     | 11,278  | 2041/6/1   |         |       |
|      | 地方債証券               | MANITOBA PROVINCE        | 4.4  | 535     | 601     | 50,091  | 2025/9/5   |         |       |
|      | 特殊債券<br>(除く金融債)     | EXPORT DEVELOPMNT CANADA | 1.8  | 200     | 199     | 16,650  | 2022/9/1   |         |       |
| 小 計  |                     |                          |      |         |         | 230,068 |            |         |       |
| メキシコ |                     |                          |      | 千メキシコペソ | 千メキシコペソ |         |            |         |       |
|      | 国債証券                | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 5.0  | 10,584  | 10,337  | 59,544  | 2019/12/11 |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 6.5  | 1,423   | 1,379   | 7,947   | 2021/6/10  |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 6.5  | 3,350   | 3,211   | 18,500  | 2022/6/9   |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 8.0  | 5,065   | 5,078   | 29,254  | 2023/12/7  |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 10.0 | 13,433  | 14,707  | 84,715  | 2024/12/5  |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 7.5  | 12,394  | 11,993  | 69,081  | 2027/6/3   |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 7.75 | 3,160   | 3,053   | 17,585  | 2031/5/29  |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 8.5  | 3,220   | 3,242   | 18,676  | 2038/11/18 |         |       |
|      |                     | MEX BONOS DESARR FIX RT  | 7.75 | 4,485   | 4,161   | 23,972  | 2042/11/13 |         |       |
|      |                     | 小 計                      |      |         |         |         |            | 329,279 |       |
| ユーロ  |                     |                          |      | 千ユーロ    | 千ユーロ    |         |            |         |       |
| ドイツ  | 国債証券                | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.5  | 725     | 795     | 100,015 | 2024/5/15  |         |       |
|      |                     | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.0  | 975     | 1,055   | 132,683 | 2025/8/15  |         |       |
|      |                     | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 0.5  | 160     | 168     | 21,134  | 2026/2/15  |         |       |
|      |                     | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 0.25 | 3,010   | 3,066   | 385,303 | 2029/2/15  |         |       |
|      |                     | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 4.25 | 220     | 378     | 47,552  | 2039/7/4   |         |       |
|      | 普通社債券<br>(含む投資法人債券) | SAP SE                   | 0.25 | 300     | 301     | 37,912  | 2022/3/10  |         |       |
| イタリア | 国債証券                | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.45 | 2,200   | 2,224   | 279,448 | 2022/9/15  |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.45 | 180     | 174     | 21,982  | 2025/5/15  |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.25 | 595     | 559     | 70,341  | 2026/12/1  |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.05 | 625     | 613     | 77,039  | 2027/8/1   |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.0  | 355     | 345     | 43,373  | 2028/2/1   |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.8  | 21      | 21      | 2,700   | 2028/12/1  |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.45 | 205     | 192     | 24,192  | 2033/9/1   |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.25 | 650     | 576     | 72,427  | 2036/9/1   |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 2.95 | 22      | 20      | 2,615   | 2038/9/1   |         |       |
|      |                     | BUONI POLIENNALI DEL TES | 5.0  | 360     | 439     | 55,179  | 2040/9/1   |         |       |
| フランス | 国債証券                | FRANCE (GOVT OF)         | —    | 520     | 526     | 66,115  | 2022/5/25  |         |       |
|      |                     | FRANCE (GOVT OF)         | 1.75 | 425     | 428     | 53,876  | 2066/5/25  |         |       |
|      |                     | FRANCE GOVERNMENT        | 3.75 | 325     | 354     | 44,497  | 2021/4/25  |         |       |
|      |                     | FRANCE GOVERNMENT        | 3.25 | 172     | 188     | 23,721  | 2021/10/25 |         |       |
|      |                     | FRANCE GOVERNMENT        | 4.25 | 140     | 169     | 21,272  | 2023/10/25 |         |       |
|      |                     | FRANCE GOVERNMENT        | 1.75 | 850     | 940     | 118,152 | 2024/11/25 |         |       |
|      |                     | FRANCE GOVERNMENT        | 4.5  | 675     | 1,106   | 139,090 | 2041/4/25  |         |       |
|      |                     | FRANCE GOVERNMENT        | 4.5  | 675     | 1,106   | 139,090 | 2041/4/25  |         |       |
| オランダ | 国債証券                | NETHERLANDS GOVERNMENT   | 5.5  | 103     | 152     | 19,167  | 2028/1/15  |         |       |

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

| 銘<br>柄  |                     |                          | 当 期 末  |            |            |             | 償還年月日        |
|---------|---------------------|--------------------------|--------|------------|------------|-------------|--------------|
|         |                     |                          | 利 率    | 額面金額       | 評 価 額      |             |              |
|         |                     |                          |        |            | 外貨建金額      | 邦貨換算金額      |              |
| ユーロ     |                     |                          | %      | 千ユーロ       | 千ユーロ       | 千円          |              |
| スペイン    | 国債証券                | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 4. 3   | 1, 500     | 1, 544     | 194, 006    | 2019/10/31   |
|         |                     | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 5. 85  | 155        | 181        | 22, 832     | 2022/ 1 / 31 |
|         |                     | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 0. 45  | 56         | 56         | 7, 157      | 2022/10/31   |
|         |                     | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1. 6   | 54         | 57         | 7, 246      | 2025/ 4 /30  |
|         |                     | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1. 3   | 1, 700     | 1, 767     | 222, 050    | 2026/10/31   |
|         |                     | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1. 4   | 113        | 116        | 14, 689     | 2028/ 4 /30  |
|         |                     | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 4. 2   | 265        | 361        | 45, 474     | 2037/ 1 /31  |
| ベルギー    | 国債証券                | BELGIUM KINGDOM          | 4. 25  | 1, 500     | 1, 747     | 219, 579    | 2022/ 9 /28  |
|         |                     | BELGIUM KINGDOM          | 4. 25  | 273        | 422        | 53, 127     | 2041/ 3 /28  |
|         |                     | BELGIUM KINGDOM          | 2. 15  | 750        | 808        | 101, 542    | 2066/ 6 /22  |
| オーストリア  | 国債証券                | REPUBLIC OF AUSTRIA      | 3. 65  | 318        | 358        | 44, 995     | 2022/ 4 /20  |
|         |                     | REPUBLIC OF AUSTRIA      | 1. 65  | 60         | 66         | 8, 301      | 2024/10/21   |
|         |                     | REPUBLIC OF AUSTRIA      | 0. 75  | 206        | 216        | 27, 150     | 2026/10/20   |
| ルクセンブルク | 普通社債券<br>(含む投資法人債株) | MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS | —      | 492        | 491        | 61, 761     | 2021/ 3 / 7  |
| アイルランド  | 国債証券                | IRISH TREASURY           | 5. 4   | 598        | 785        | 98, 642     | 2025/ 3 /13  |
| ギリシャ    | 国債証券                | HELLENIC REPUBLIC        | 3. 45  | 290        | 299        | 37, 642     | 2024/ 4 / 2  |
|         |                     | HELLENIC REPUBLIC        | 3. 375 | 350        | 354        | 44, 599     | 2025/ 2 /15  |
|         |                     | HELLENIC REPUBLIC        | 3. 75  | 125        | 125        | 15, 793     | 2028/ 1 /30  |
| その他     | 普通社債券<br>(含む投資法人債株) | COCA-COLA CO/THE         | 0. 125 | 184        | 184        | 23, 149     | 2022/ 9 /22  |
|         |                     | GENERAL ELECTRIC CO      | 1. 5   | 260        | 242        | 30, 455     | 2029/ 5 /17  |
| 小 計     |                     |                          |        |            |            | 3, 178, 329 |              |
| イギリス    |                     |                          |        | 千英ポンド      | 千英ポンド      |             |              |
|         | 国債証券                | UK TSY                   | 5. 0   | 220        | 272        | 39, 624     | 2025/ 3 / 7  |
|         |                     | UK TSY                   | 2. 0   | 270        | 288        | 41, 944     | 2025/ 9 / 7  |
|         |                     | UK TSY                   | 1. 25  | 310        | 314        | 45, 768     | 2027/ 7 /22  |
|         |                     | UK TSY                   | 4. 25  | 935        | 1, 311     | 190, 777    | 2036/ 3 / 7  |
|         |                     | UK TSY                   | 3. 25  | 375        | 492        | 71, 589     | 2044/ 1 /22  |
|         |                     | UK TSY                   | 3. 5   | 125        | 205        | 29, 900     | 2068/ 7 /22  |
| 小 計     |                     |                          |        |            |            | 419, 605    |              |
| 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 |             |              |
|         | 国債証券                | NORWEGIAN GOVERNMENT     | 2. 0   | 659        | 678        | 8, 742      | 2023/ 5 /24  |
|         |                     | NORWEGIAN GOVERNMENT     | 3. 0   | 622        | 671        | 8, 661      | 2024/ 3 /14  |
|         |                     | NORWEGIAN GOVERNMENT     | 1. 5   | 682        | 682        | 8, 803      | 2026/ 2 /19  |
|         |                     | NORWEGIAN GOVERNMENT     | 1. 75  | 673        | 683        | 8, 810      | 2027/ 2 /17  |
|         |                     | NORWEGIAN GOVERNMENT     | 2. 0   | 664        | 685        | 8, 841      | 2028/ 4 /26  |
| 小 計     |                     |                          |        |            |            | 43, 859     |              |
| 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 |             |              |
|         | 国債証券                | KINGDOM OF DENMARK       | 4. 5   | 500        | 888        | 14, 968     | 2039/11/15   |
| 小 計     |                     |                          |        |            |            | 14, 968     |              |
| ポーランド   |                     |                          |        | 千ポーランドズロチ  | 千ポーランドズロチ  |             |              |
|         | 国債証券                | POLAND GOVERNMENT BOND   | 2. 0   | 1, 565     | 1, 577     | 46, 115     | 2021/ 4 /25  |
|         |                     | POLAND GOVERNMENT BOND   | 1. 75  | 249        | 249        | 7, 288      | 2021/ 7 /25  |
|         |                     | POLAND GOVERNMENT BOND   | 5. 75  | 159        | 175        | 5, 128      | 2021/10/25   |
|         |                     | POLAND GOVERNMENT BOND   | 4. 0   | 1, 680     | 1, 818     | 53, 157     | 2023/10/25   |
|         |                     | POLAND GOVERNMENT BOND   | 2. 5   | 3, 800     | 3, 836     | 112, 129    | 2024/ 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  |             |             |             |               |
|----------|-----------------|--------|-------------|-------------|-------------|---------------|
|          |                 | 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      |               |
| 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          |               |
|          | 国債証券            | 2. 5   | 3, 818      | 3, 783      | 110, 590    | 2026/ 7 / 25  |
|          |                 | 5. 75  | 406         | 511         | 14, 945     | 2029/ 4 / 25  |
| 小 計      |                 |        |             |             | 349, 355    |               |
| 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  |             |               |
|          | 国債証券            | 5. 25  | 57          | 57          | 4, 480      | 2019/ 3 / 15  |
|          |                 | 4. 5   | 630         | 649         | 51, 015     | 2020/ 4 / 15  |
|          |                 | 1. 75  | 610         | 610         | 47, 992     | 2020/ 11 / 21 |
|          |                 | 5. 75  | 223         | 252         | 19, 879     | 2022/ 7 / 15  |
|          |                 | 2. 25  | 550         | 562         | 44, 213     | 2022/ 11 / 21 |
|          |                 | 2. 75  | 450         | 477         | 37, 502     | 2027/ 11 / 21 |
|          |                 | 3. 75  | 300         | 360         | 28, 324     | 2037/ 4 / 21  |
|          | 特殊債券<br>(除く金融債) | 6. 5   | 120         | 122         | 9, 601      | 2019/ 8 / 7   |
|          |                 | 6. 0   | 590         | 622         | 48, 913     | 2020/ 8 / 6   |
| 小 計      |                 |        |             |             | 291, 923    |               |
| 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 |             |               |
|          | 国債証券            | 5. 0   | 779         | 779         | 59, 407     | 2019/ 3 / 15  |
|          |                 | 5. 5   | 851         | 979         | 74, 714     | 2023/ 4 / 15  |
|          |                 | 2. 75  | 130         | 137         | 10, 475     | 2025/ 4 / 15  |
|          |                 | —      | 580         | 667         | 50, 906     | 2025/ 9 / 20  |
| 小 計      |                 |        |             |             | 195, 502    |               |
| シンガポール   |                 |        | 千シンガポールドル   | 千シンガポールドル   |             |               |
|          | 国債証券            | 1. 625 | 55          | 54          | 4, 504      | 2019/ 10 / 1  |
|          |                 | 2. 0   | 90          | 90          | 7, 388      | 2020/ 7 / 1   |
|          |                 | 2. 25  | 450         | 452         | 37, 124     | 2021/ 6 / 1   |
|          |                 | 1. 25  | 240         | 235         | 19, 327     | 2021/ 10 / 1  |
|          |                 | 3. 125 | 300         | 311         | 25, 527     | 2022/ 9 / 1   |
|          |                 | 2. 75  | 445         | 457         | 37, 570     | 2023/ 7 / 1   |
|          |                 | 3. 0   | 370         | 387         | 31, 775     | 2024/ 9 / 1   |
|          |                 | 2. 375 | 106         | 107         | 8, 824      | 2025/ 6 / 1   |
|          |                 | 2. 125 | 90          | 89          | 7, 365      | 2026/ 6 / 1   |
|          |                 | 3. 5   | 755         | 826         | 67, 836     | 2027/ 3 / 1   |
| 小 計      |                 |        |             |             | 247, 244    |               |
| 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 |             |               |
|          | 国債証券            | 3. 654 | 1, 102      | 1, 103      | 30, 091     | 2019/ 10 / 31 |
|          |                 | 4. 048 | 1, 240      | 1, 256      | 34, 263     | 2021/ 9 / 30  |
|          |                 | 3. 795 | 710         | 716         | 19, 530     | 2022/ 9 / 30  |
|          |                 | 3. 8   | 1, 770      | 1, 779      | 48, 516     | 2023/ 8 / 17  |
|          |                 | 4. 059 | 1, 100      | 1, 116      | 30, 423     | 2024/ 9 / 30  |
|          |                 | 3. 955 | 1, 050      | 1, 057      | 28, 814     | 2025/ 9 / 15  |
| 小 計      |                 |        |             |             | 191, 639    |               |
| タイ       |                 |        | 千タイバーツ      | 千タイバーツ      |             |               |
|          | 国債証券            | 2. 875 | 5, 900      | 6, 070      | 21, 309     | 2028/ 12 / 17 |
| 小 計      |                 |        |             |             | 21, 309     |               |
| 合 計      |                 |        |             |             | 9, 183, 524 |               |

(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  |     | 期末  |
|-----|--------|-------------|-----|-----|-----|
|     |        |             | 買建額 | 売建額 |     |
| 外国  | 債券先物取引 |             | 百万円 |     | 百万円 |
|     |        | US 5YR NOTE | —   |     | 729 |
|     |        | EURO-BOBL   | —   |     | 582 |
|     |        | US 2YR NOTE | —   |     | 425 |
|     |        | US 10YR ULT | 261 |     | —   |
|     |        | US ULTRA    | 253 |     | —   |

(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(2019年3月13日現在)

| 項目           | 当期        |    | 期末    |
|--------------|-----------|----|-------|
|              | 評価額       | 比率 |       |
|              | 千円        |    | %     |
| 公社債          | 9,183,525 |    | 96.4  |
| コール・ローン等、その他 | 342,931   |    | 3.6   |
| 投資信託財産総額     | 9,526,456 |    | 100.0 |

(注1) 金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（9,332,082千円）の投資信託財産総額（9,526,456千円）に対する比率は98.0%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、2019年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル＝111.29円、1カナダドル＝83.33円、1メキシコペソ＝5.76円、100コロンビアペソ＝3.53円、1ユーロ＝125.65円、1英ポンド＝145.50円、1スウェーデンクローネ＝11.88円、1ノルウェークローネ＝12.89円、1デンマーククローネ＝16.84円、100ハンガリーフォリント＝39.83円、1ポーランドズロチ＝29.23円、1オーストラリアドル＝78.59円、1ニュージーランドドル＝76.24円、1シンガポールドル＝82.04円、1マレーシアリンギット＝27.26円、1タイバーツ＝3.51円、100韓国ウォン＝9.86円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月13日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 15,608,029,396 |
| コール・ローン等        | 231,956,644    |
| 公社債(評価額)        | 9,183,525,156  |
| 未収入金            | 6,110,964,966  |
| 未収利息            | 55,821,208     |
| 前払費用            | 6,991,677      |
| 差入委託証拠金         | 18,769,745     |
| (B) 負債          | 6,180,682,509  |
| 未払金             | 6,155,933,693  |
| 未払解約金           | 24,383,905     |
| 未払利息            | 299            |
| その他未払費用         | 364,612        |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 9,427,346,887  |
| 元本              | 2,995,192,532  |
| 次期繰越損益金         | 6,432,154,355  |
| (D) 受益権総口数      | 2,995,192,532口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 31,475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       | 2,981,309,837円 |
| 期中追加設定元本額   | 538,337,846円   |
| 期中一部解約元本額   | 524,455,151円   |
| 1万口当たりの純資産額 | 31,475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)                | 1,797,654,829円 |
| ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Aコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)  | 577,511,954円   |
| ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Bコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)  | 153,501,807円   |
| ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Aコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定) | 135,443,213円   |
| ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Bコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定) | 36,502,315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                         | 58,261,222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                       | 157,542,941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                         | 32,957,306円    |
| ラッセル・インベストメントDC外国債券F (運用会社厳選型)                       | 45,816,945円    |

◆損益の状況

当期(自2018年3月14日 至2019年3月13日)

| 項 目                | 当 期            |
|--------------------|----------------|
|                    | 円              |
| (A) 配当等収益          | 239,752,127    |
| 受取利息               | 239,596,436    |
| その他収益金             | 390,533        |
| 支払利息               | △ 234,842      |
| (B) 有価証券売買損益       | △ 31,343,026   |
| 売買益                | 537,605,129    |
| 売買損                | △ 568,948,155  |
| (C) 先物取引等取引損益      | △ 5,268,551    |
| 取引益                | 63,096,090     |
| 取引損                | △ 68,364,641   |
| (D) その他費用          | △ 2,987,329    |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 200,153,221    |
| (F) 前期繰越損益金        | 6,207,022,409  |
| (G) 追加信託差損益金       | 1,135,742,833  |
| (H) 解約差損益金         | △1,110,764,108 |
| (I) 計(E+F+G+H)     | 6,432,154,355  |
| 次期繰越損益金(I)         | 6,432,154,355  |

(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。