

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	「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。
	日本の株式を主要投資対象とします。
	日本の株式を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
	日本の公社債を主要投資対象とします。
	日本を除く世界先進各国の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	各マザーファンドへの投資を通じて、日本株式、外国株式、日本債券および外国債券に分散投資を行います。
	ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンドへの投資部分については、原則として為替ヘッジを行いません。ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドへの投資部分については、各ベビーファンドで為替ヘッジを行います。
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。	
投資制限	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。
	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
	* 投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場不動産投資信託証券を除きます。）への実質投資割合
	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。
	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。
分配方針	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20%以内とします。
	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。
	毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行います。

ラッセル・インベストメント・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®

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 プラース・カナダ
ホームページ <https://www.russellinvestments.com/jp/>

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

クライアント・サービス本部

<電話番号> 0120-055-887(フリーダイヤル)

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

目次

ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	1
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	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 (分配額)	基準価額		各資産クラスの参考指標騰落率				株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	税込み分配金	期中騰落率	A	B	C	D					
10期(2015年11月18日)	円 13,749	円 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標騰落率を記載しています。各資産クラスの参考指標騰落率欄のA欄は日本株式：TOPIX（配当込み）、B欄は外国株式：MSCI KOKUSAII（配当込み）、C欄は日本債券：NOMURABA-PPI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標騰落率				株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	A	B	C	D					
(期首) 2018年11月19日	円 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つたことから、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。

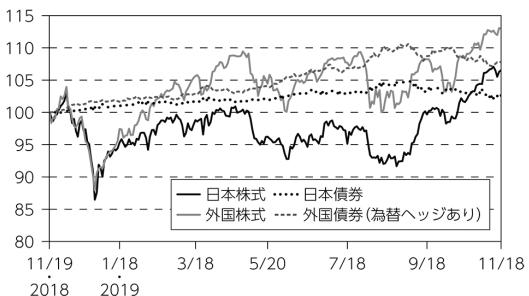


(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

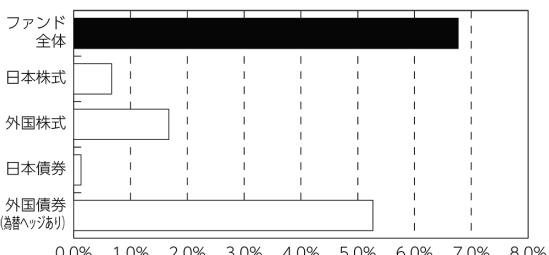
(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

(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數の推移>



<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數は、日本株式はTOPPIX（配当込み）、外国株式はMSCI KOKUSAI（配当込み）、日本債券はNOMURA-BPI総合指數、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として指數化しています。なお、各参考指數については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（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（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、FRB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、FRB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（ECB）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EU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、ECBの金融緩和策発表による材料出尽くし、英国のEU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、ECBの金融緩和策、英国のEU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 (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～ 2019年11月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	－円 －%
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、当ファンドの收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・サービスーズ・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 (2018年11月20日 ～2019年11月18日)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	180	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、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 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 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) その他の費用	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、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。

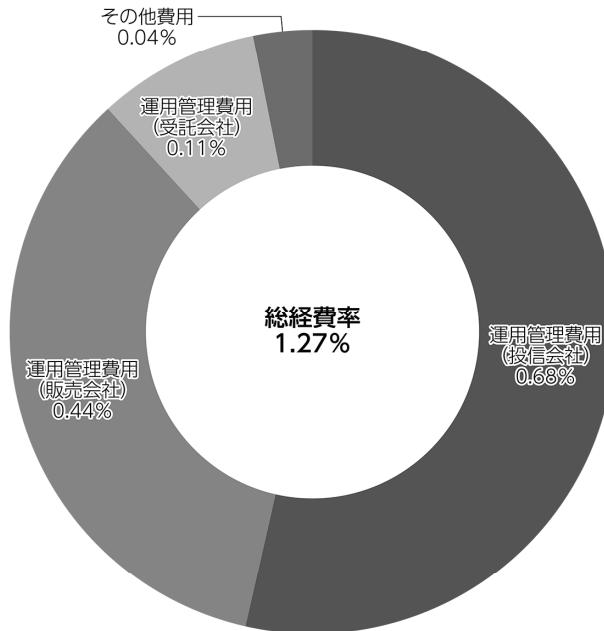
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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 柏	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 8,976	千円 19,624	千口 3,486	千円 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 日本株式マザーファンド	ラッセル・インベストメント 外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	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 A	うち利害関係人 との取引状況B	<u>B</u> <u>A</u>	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	<u>D</u> <u>C</u>
株式	百万円 24,822	百万円 6,061	% 24.4	百万円 23,617	百万円 7,181	% 30.4
投資信託証券	77	74	96.1	221	150	67.9

平均保有割合 0.1%

※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・サービスーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

- ◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況(自 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
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 11,669	千口 17,159	千円 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
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千円 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新台灣ドル=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
(A) 資産	円
コール・ローン等	708,959,756
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)	2,035,207
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)	41,873,268
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)	63,072,842
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)	20,868,275
未収入金	293,718,740
(B) 負債	287,391,424
未払金	289,675,878
未払解約金	287,558,275
未払信託報酬	44,605
未払利息	2,072,981
その他未払費用	5
(C) 純資産総額(A-B)	12
元本	419,283,878
次期繰越損益金	275,455,925
(D) 受益権総口数	143,827,953
1万口当たり基準価額(C/D)	275,455,925円
	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
(A) 配当等収益	円
支払利息	△ 762
△ 762	△ 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 (分配額)	基準価額 税込み分配金	各資産クラスの参考指標騰落率 期中騰落率	各資産クラスの参考指標騰落率				株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
			A	B	C	D					
10期(2015年11月18日)	円 13,941	円 0 % 7.1	% 15.9	% 5.6	% 2.1	% 2.6	49.0	2.6	45.2	% △1.2	百万円 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標騰落率を記載しています。各資産クラスの参考指標騰落率欄のA欄は日本株式：TOPIX（配当込み）、B欄は外国株式：MSCI KOKUSAII（配当込み）、C欄は日本債券：NOMURABAII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 (期首)	基準価額 騰落率	各資産クラスの参考指標騰落率				株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率		
		A	B	C	D						
2018年11月19日	円 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つたことから、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。

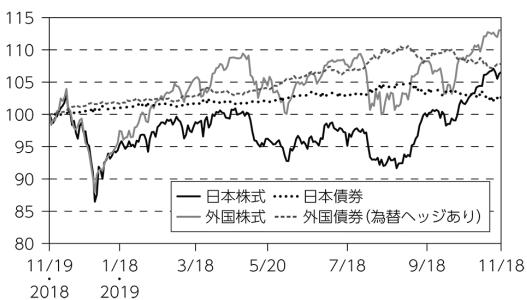


(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

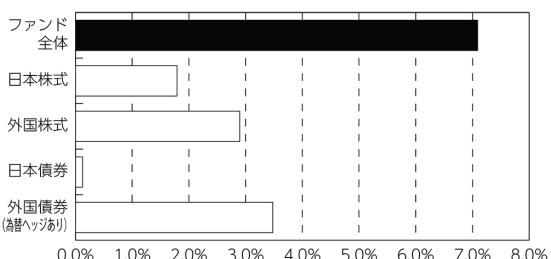
(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

(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標の推移>



<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標は、日本株式はTOPPIX（配当込み）、外国株式はMSCI KOKUSAII（配当込み）、日本債券はNOMURA-ABPI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、各参考指標については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」と「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」とおよび「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。

◆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～ 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、当ファンドの收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・サービスズ・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。

<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 (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。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項目	当期 (2018年11月20日 ～2019年11月18日)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	191	1.251	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(107)	(0.702)	当ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(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
（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	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 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 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) その他の費用	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。

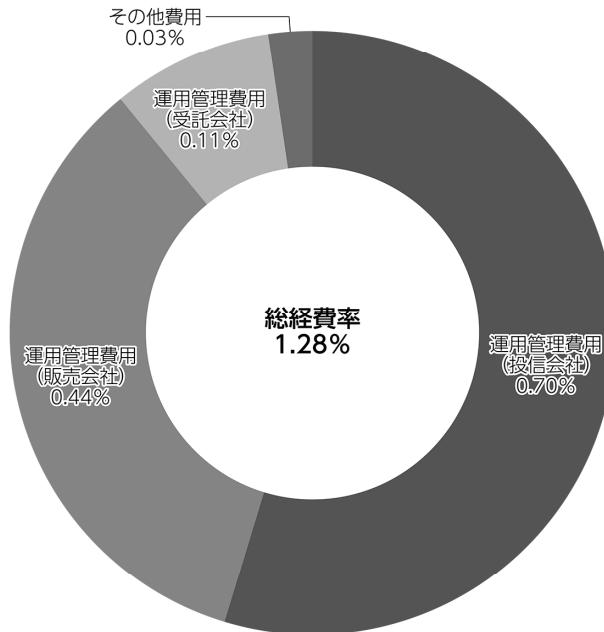
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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	千円 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 日本株式マザーファンド	ラッセル・インベストメント 外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	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 A	うち利害関係人 との取引状況B	<u>B</u> <u>A</u>	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	<u>D</u> <u>C</u>
株式	百万円 24,822	百万円 6,061	% 24.4	百万円 23,617	百万円 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・サービスーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

- ◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況(自 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
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 113,600	千口 127,603	千円 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
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千円 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新台灣ドル=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
(A) 資産	円
コール・ローン等	1,821,688,440
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)	7,222,944
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)	311,390,530
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)	311,032,202
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)	62,193,476
未収入金	556,811,424
(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
(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、繰り返し損金を補填した額(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 (分配額)	基準価額		各資産クラスの参考指標騰落率				株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	税込み分配金	期中騰落率	A	B	C	D					
10期(2015年11月18日)	円 13,839	円 0	% 9.9	% 15.9	% 5.6	% 2.1	% 2.6	% 71.1	% 3.8	% 23.1	% △0.5 百万円 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標騰落率を記載しています。各資産クラスの参考指標騰落率欄のA欄は日本株式：TOPIX（配当込み）、B欄は外国株式：MSCI KOKUSAII（配当込み）、C欄は日本債券：NOMURABA-PPI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 (期首)	基準価額		各資産クラスの参考指標騰落率				株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	
	騰落率	A	B	C	D						
2018年11月19日	円 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つたことから、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。

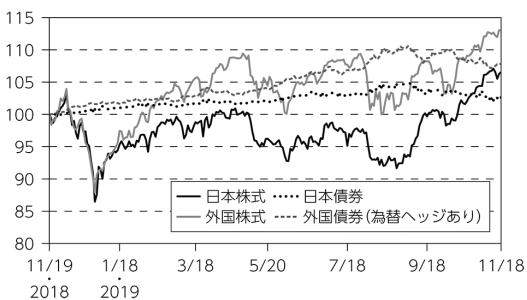


(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

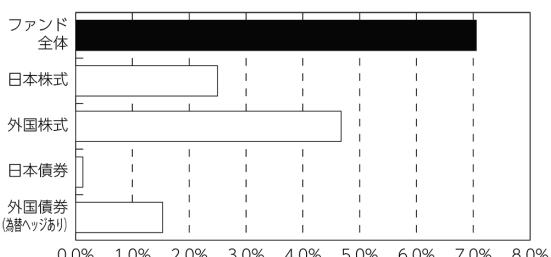
(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

(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數の推移>



<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數は、日本株式はTOPPIX（配当込み）、外国株式はMSCI KOKUSAII（配当込み）、日本債券はNOMURA-ABPI 総合指數、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として指數化しています。なお、各参考指數については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」とおよび「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」とおよび「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%、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。

◆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～ 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、当ファンドの收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・サービスズ・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。

<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 (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。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項目	当期 (2018年11月20日 ～2019年11月18日)		項目の概要
	金額	比率	
	円	%	
(a) 信託報酬	198	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、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 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 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) その他の費用	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、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。

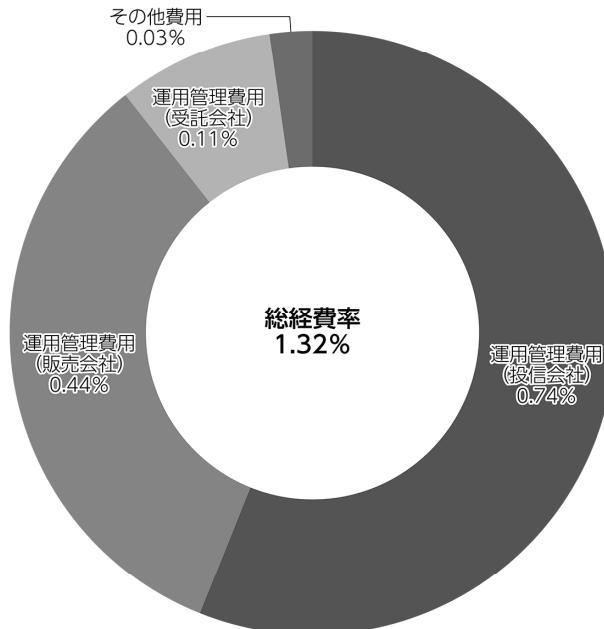
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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 柏	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
千円	千円	千円	千円	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 日本株式マザーファンド	ラッセル・インベストメント 外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	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 A	うち利害関係人 との取引状況B	<u>B</u> <u>A</u>	売付額等		うち利害関係人 との取引状況D	<u>D</u> <u>C</u>
				C	D		
株式	百万円 24,822	百万円 6,061	% 24.4	百万円 23,617	百万円 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・サービスーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

- ◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況(自 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
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 75,775	千口 73,655	千円 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
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千円 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新台灣ドル=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
(A) 資産	円
コール・ローン等	634,983,148
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)	3,212,899
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)	179,742,329
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)	206,950,233
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)	25,431,401
未収入金	102,760,671
(B) 負債	120,228,475
未払金	116,885,615
未払解約金	105,647,613
未払信託報酬	11,312,732
未払利息	3,268,104
その他未払費用	7
純資産総額(A-B)	19
(C) 純資産額(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
(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。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なりますため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・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標について>

- (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すが、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すが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は保証するものではありません。
- (注3) N O M U R A - B P I 総合指數は、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數です。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數で、当該指數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。

<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。



(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。

<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、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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注3)		
			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】 ^(注2)	8.0%	10.0%	
		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	—	10.0%	
	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】 ^(注2)	20.0%	30.0%	
2019年8月30日		ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー	10.0%	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【投資助言】 ^(注2)	12.0%	15.0%	
		ニューメリック・インベスターーズ・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に、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・カーディフ・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) 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・サービスーズ・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。

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・カーディフ・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・サービスーズ・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・サービスーズ・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。

＜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（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（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。

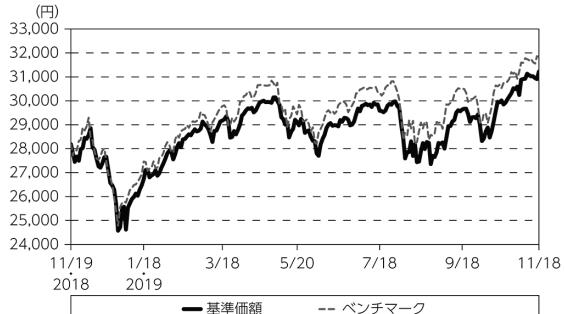
■為替市場の動向

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、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（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M S C I K O K U S A I (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）10.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I（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^(注)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 KOKUSA I（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。

＜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。



(注) ベンチマークはNOMURA-B P I 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標化しています。

＜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）2.5%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-B P I 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%
	ウエスタン・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・サービスシーズ・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EU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EU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、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。



(注) 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。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FTSE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^(注)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FTSE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・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスタートーズ・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・サービスズ・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。 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。

◆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	株式先物比率	純資産額
		期騰落	中率			
16期(2015年4月20日)	円 18,893	% 36.3	2,182.88	% 37.4	% 96.2	% 38,480 百万円
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) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) TOPIXは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。また、これらの情報は信頼における情報源から得たものではありますが、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	株 先 物 比
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年 4月 18日	円 24,066	% —	% —	% 92.8	% 6.6
4月末	24,453	1.6	2,611.85	1.6	91.0
5月末	24,137	0.3	2,568.21	△ 0.1	93.0
6月末	23,856	△ 0.9	2,548.78	△ 0.9	95.8
7月末	24,108	0.2	2,581.96	0.4	93.4
8月末	24,113	0.2	2,556.25	△ 0.6	90.8
9月末	25,670	6.7	2,698.09	4.9	87.0
10月末	23,201	△ 3.6	2,444.11	△ 4.9	87.5
11月末	23,397	△ 2.8	2,475.92	△ 3.7	89.9
12月末	20,755	△ 13.8	2,223.11	△ 13.5	88.8
2019年 1月末	21,833	△ 9.3	2,332.52	△ 9.3	89.0
2月末	22,566	△ 6.2	2,393.08	△ 6.9	89.4
3月末	22,687	△ 5.7	2,395.21	△ 6.8	89.0
(期 末) 2019年 4月 18日	23,122	△ 3.9	2,430.32	△ 5.5	89.4
					10.2

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の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。

		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） ^(注1)		目標配分割合 ^(注2)	
		変更前	変更後	変更前	変更後
2018年5月31日	グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社 カムイ・キャピタル株式会社【投資助言】 ^(注2)		20%	24%
	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		7%	8%
	マーケット・オリエンティッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー		16%	20%
		ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー		35%	26%
2018年12月11日	マーケット・オリエンティ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	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】 ^(注2)		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%
		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】 ^(注2)		20%	30%
	マーケット・オリエンティッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社【投資助言】 ^(注2)		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・サービスーズ・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・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）	10%
マーケット・オリエンティッド型	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・サービスーズ・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、継続的に広範な運用会社調査をもとに優れない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 ～2019年4月18日)			
	金額	比率		
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	円 21 (19) (0) (2)	% 0.090 (0.081) (0.000) (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 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) その他の費用 (その他)	1 (1)	0.003 (0.003)	(b) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 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	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 19,622 (△ 1,134)	千円 37,056,148 (—)	千株 19,298	千円 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) 一印は取引なし。

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
国内	MCUBS Mid City 投資法人	口 33	千円 2,651	口 33	千円 2,765
	森ビ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
	G LP 投資法人	525	61,512	578	66,292
	日本プ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
	インベ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) 一印は取引なし。

(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 26,185	百万円 24,651	百万円 —	百万円 —

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 一印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 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	
水産・農林業(0.2%)				
マルハニチロ	28	17.4	62,031	
鉱業(0.3%)				
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	
建設業(1.4%)				
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	
NIPPO	—	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	
食料品(1.3%)				
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	
繊維製品(0.0%)				
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	
パルプ・紙(0.7%)				
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	
化学(5.6%)				
昭和电工	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	
三堺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	—	—	
ボーラ・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	
医薬品(3.5%)				
武田薬品工業	35.8	26.2	106,634	
アステラス製薬	132	—	—	
塙野義製薬	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	
榮研化学	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	—	—	
ペプチドリーム	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	評 価 額
石油・石炭製品 (0.4%)		千株	千円
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
ゴム製品 (0.2%)			
ブリヂストン	16.2	—	—
住友ゴム工業	—	41.8	59,523
ガラス・土石製品 (0.9%)			
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	—	—
日本碍子	—	124.6	208,206
フジミインコーポレーテッド	11.9	—	—
ニチハ	27.9	—	—
鉄鋼 (3.3%)			
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	—	—
非鉄金属 (2.6%)			
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	評 価 額
金属製品 (0.6%)		千株	千円
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
機械 (4.5%)			
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
ダイワク	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
ジェイデクト	—	16.7	24,565
日立造船	131	54	18,684
三菱重工業	123.9	92.9	428,919
電気機器 (8.5%)			
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	—	—
プラザ工業	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	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
T D K	17	—	—
アルプスアルパイン	56.9	—	—
フォスター電機	15.9	—	—
ホンダ	—	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	—	—
エスペック	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
ファンック	—	5.8	125,541
ローム	4.9	—	—
浜松ホニカス	—	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%)	23.2	18.6	115,320

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
		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	—	—
N O K	—	152	280,592
K Y B	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
H O Y A	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		銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数			千 株	千 株	千 円
コクヨ		4	—	—	ヤフー	62	144.6	40,054
電気・ガス業 (0.1%)				トレンドマイクロ	—	13.8	74,658	
東京電力ホールディングス	183.5	—	—	伊藤忠テクノソリューションズ	49.8	50.1	125,250	
中部電力	41.9	—	—	E M S I S T E M Z	—	74.5	107,950	
関西電力	46.8	—	—	I M A G I C A G R O U P	12.5	—	—	
中国電力	33	—	—	エイベックス	57.8	106.9	150,622	
北陸電力	47.6	17	13,651	日本ユニシス	48.6	49.1	134,386	
四国電力	19.9	—	—	東京放送ホールディングス	11.1	9.4	19,768	
電源開発	15.8	13.4	34,290	日本テレビホールディングス	33.2	49.7	82,800	
東京瓦斯	34	—	—	テレビ朝日ホールディングス	6.4	—	—	
陸運業 (1.8%)				テレビ東京ホールディングス	42	68.9	160,330	
東京急行電鉄	88	—	—	日本電信電話	146.6	102.9	480,543	
西日本旅客鉄道	8.7	9.7	78,657	K D D I	124.9	184.2	457,368	
南海電気鉄道	—	29.7	85,654	光通信	—	5.3	104,940	
名古屋鉄道	36.1	30.2	88,244	N T T ドコモ	22.7	—	—	
日本通運	3.7	—	—	東宝	—	27.3	115,615	
ヤマトホールディングス	6.9	—	—	エヌ・ティ・ティ・データ	35.5	—	—	
セイノーホールディングス	19	13.3	20,109	S C S K	22.9	—	—	
九州旅客鉄道	50	63.7	227,727	コナミホールディングス	11.9	—	—	
S G ホールディングス	38.9	51.2	159,232	ミクロ情報サービス	35	33.2	97,176	
海運業 (1.1%)				ソフトバンクグループ	105.1	53.5	617,122	
日本郵船	97.4	188.7	340,603	卸売業 (4.2%)				
商船三井	25	22.1	60,819	双日	113.4	99.5	38,208	
川崎汽船	—	2.4	3,619	アルフレッサ ホールディングス	4.7	—	—	
倉庫・運輸関連業 (0.0%)				神戸物産	11.2	—	—	
三菱倉庫	6.9	2.5	7,587	メディパルホールディングス	10.4	—	—	
住友倉庫	11	—	—	日本ライフライン	—	17.5	29,680	
上組	12.1	—	—	日本エム・ディ・エム	130.9	109.1	131,465	
情報・通信業 (11.29%)				丸紅	234.5	117.4	93,027	
N E C ネッツエスアイ	40	58.4	155,344	三井物産	203	116.8	207,904	
デジタルアーツ	45	24.4	230,336	住友商事	129.5	156.3	250,470	
日鉄ソリューションズ	29.9	38.1	106,451	三菱商事	365.1	186.6	558,773	
ネクソン	59.2	—	—	阪和興業	—	0.9	2,997	
G M O ペイメントゲートウェイ	—	38.6	334,276	東邦ホールディングス	35.1	—	—	
A O I T Y O H o l d i n g s	—	146.6	109,803	ミスミグループ本社	116	78	227,448	
ラクスル	—	42.9	157,443	小売業 (6.4%)				
メルカリ	—	34.9	113,250	ローソン	38.8	32.6	172,128	
フジ・メディア・ホールディングス	150.3	15.6	23,181	サンエー	20	—	—	
オービック	11.6	8.1	95,013	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	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
DCMホールディングス	11.7	9.9	10,880
MonotaRO	—	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
ZOZO	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	—	—
スリーアール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
パン・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
銀行業 (5.9%)			
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
コンソルディア・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 F インヴェストメント・ホールディングス	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	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
証券、商品先物取引業 (2.7%)			
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
保険業 (2.3%)			
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
その他金融業 (2.4%)			
ブレミアグループ	—	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U F J 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	評価額
日本取引所グループ	千株 3.8	千株 —	千円 —
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24	—	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
ゴールドクレスト	—	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
UT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	—	—
カカクコム	—	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	評価額
博報堂DYホールディングス	千株 46.2	千株 —	千円 —
ヒビノ	—	31	—
インフォマート	—	—	—
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	36,637,579
	銘柄数<比率>	318	<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	期首(前期末)	当期末		
		口数	口数	評価額
G L P 投資法人		口 53	口 —	千円 —
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	53	—	% —
		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	TOPIX	百万円 4,169

(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4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 36,637,579	% 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
(A) 資産	円
コレ・ローン等	41,271,299,873
株式(評価額)	3,874,418,028
未収入金	36,637,579,770
未収配当金	284,656,261
差入委託証拠金	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
(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。 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。

◆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	株式比率	純資産額
		期騰落	中率			
16期(2015年4月20日)	円 23,353	% 28.3	2,607.42	% 26.4	% 91.7	% 29,373 百万円
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、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比	株 先 物 比
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年4月18日	円 27,775	% —	% —	91.5	6.9
4月末	27,982	0.7	3,023.98	91.9	6.3
5月末	28,018	0.9	3,036.72	92.4	5.2
6月末	28,127	1.3	3,103.07	91.9	6.5
7月末	29,339	5.6	3,242.85	90.0	9.0
8月末	29,862	7.5	3,256.65	91.3	9.7
9月末	30,480	9.7	3,348.09	91.7	6.8
10月末	27,810	0.1	3,086.62	91.9	6.6
11月末	28,414	2.3	3,144.78	91.1	7.4
12月末	25,573	△7.9	2,804.11	91.0	7.5
2019年1月末	27,200	△2.1	3,005.58	89.8	8.0
2月末	28,753	3.5	3,177.18	92.3	4.4
3月末	28,798	3.7	3,204.50	92.1	3.9
(期 末) 2019年4月18日	29,946	7.8	3,330.29	91.9	4.2

(注1) 謄落率は期首比です。

(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教化しています。

<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（F R B）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（E U）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、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E U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M S C I K O K U S A I (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^(注)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M S C I K O K U S A I (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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注3)
グロース(成長)型	フィエラ・キャピタル・インク [投資助言] ^(注2) (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] ^(注2) (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] ^(注2) (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] ^(注2) (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・サービスーズ・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・サービスーズ・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・サービスーズ・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ない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 ～2019年4月18日)			
	金 額	比 率		
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券) (先物・オプション)	円 11 (9) (0) (2)	% 0.040 (0.032) (0.001) (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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	10 (10) (0)	0.035 (0.034) (0.001)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金	
(c) その他の費用 (保管費用) (その他)	14 (14) (0)	0.051 (0.048) (0.003)	(c) その他の費用＝期中のその他の費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用等が含まれます	
合 計	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 22,823 (642)	千米ドル 144,898 (343)	百株 22,562 (74)	千米ドル 152,404 (643)
	カナダ	3,007 (17)	千カナダドル 11,773 (93)	2,214 (18)	千カナダドル 8,963 (104)
	メキシコ	—	千メキシコペソ —	3,226	千メキシコペソ 5,768
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,886	8,390	1,688 (—)	6,471 (52)
	イタリア	8,355	3,538	8,562	3,555
	フランス	937	4,119	1,105 (—)	4,381 (0.06401)
	オランダ	1,857	4,298	2,540	5,811
	スペイン	8,377 (892)	4,123 (23)	4,968 (302)	2,710 (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	—	—
外 国	イギリス	18,374 (220)	千英ポンド 8,807 (1,009)	20,555 (231)	千英ポンド 12,448 (1,012)
	スイス	740 (30)	千スイスフラン 8,325 (148)	852 (—)	千スイスフラン 8,491 (152)
	スウェーデン	1,490	千スウェーデンクローネ 17,242	3,201	千スウェーデンクローネ 44,148
	ノルウェー	1,785	千ノルウェークローネ 22,260	1,217	千ノルウェークローネ 18,559
	デンマーク	214	千デンマーククローネ 11,151	626	千デンマーククローネ 13,714
	オーストラリア	6,886 (57)	千オーストラリアドル 6,227 (77)	8,651 (—)	千オーストラリアドル 8,024 (77)
	香港	6,199	千香港ドル 18,345	10,339 (—)	千香港ドル 33,042 (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 4,330	千シンガポールドル 1,450	百株 5,460	千シンガポールドル 1,422
	マレーシア	—	千マレーシアリンギット —	241	千マレーシアリンギット 175
	タイ	1,047	千タイバーツ 17,582	332	千タイバーツ 6,537
	韓国	627 (600)	千韓国ウォン 2,781,769 (—)	205	千韓国ウォン 1,979,552
	台湾	1,450	千新台湾ドル 33,924	1,318	千新台湾ドル 30,330
	インド	932	千インドルピー 30,327	—	千インドルピー —
	イスラエル	1,140	千イスラエルシェケル 2,392	1,041	千イスラエルシェケル 2,538
	南アフリカ	230	千南アフリカランド 6,690	255	千南アフリカランド 13,856
	中国オフショア	100	千オフショア元 1,374	402	千オフショア元 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) —印は取引なし。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
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
ヨーロ	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		
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) 一印は取引なし。

(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 31,602	百万円 32,763	百万円 7,543	百万円 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) 一印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 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	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業種等
		株 数	評 値	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
AMERIPRIZE 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) 株 数	当 期 末			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	
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
CURTIS-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
RENAISSANCE 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
EVERY 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 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(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
KOHLS 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 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(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
NRC 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 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(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・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	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(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
LUXOFF 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
CTRI.P.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) 株 数	当 期 末			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	
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
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
	銘柄 数	比 率	< 239	283	20,834,420
(カナダ)					< 60.8% >
BCE INC			22	—	千カナダドル
					—
					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	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(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
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 LIFECHO 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
	銘 柄 数	<	比 率 >	39	21
					<2.0%>
(メキシコ)					
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L				3,226	千メキシコペソ
小計	株 数	・	金 額	3,226	—
	銘 柄 数	<	比 率 >	1	—
					<-%>
(ユーロ…ドイツ)					
ADIDAS AG				11	18
					千ユーロ
					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)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ドイツ)					
HANNOVER RUECK SE	百株	百株	千ユーロ	千円	
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・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
SCHAFFLER 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	株数・金額	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	株数・金額	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・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	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フランス)					
PLASTIC OMNIUM	百株	百株	千ユーロ	千円	
ENGIE	20	—	—	—	自動車・自動車部品
EIFFAGE	276	272	361	45,772	公益事業
TOTAL SA	9	—	—	—	資本財
NATIXIS	—	64	321	40,679	エネルギー
VINCI SA	68	—	—	—	各種金融
DANONE	—	2	18	2,371	資本財
BUREAU VERITAS SA	80	56	394	49,947	食品・飲料・タバコ
ALD SA	112	112	246	31,229	商業・専門サービス
	53	—	—	—	運輸
小計	株数・金額	1,384	1,217	5,068	641,172
	銘柄数<比率>	17	14		<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
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	1,814	1,130	4,710	595,901
	銘柄数<比率>	11	9	—	<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	4,799	8,796	2,568	324,880
	銘柄数<比率>	8	9	—	<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・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	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(ユーロ…ベルギー) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	百株 33	百株 —	千ユーロ —	千円 —	食品・飲料・タバコ
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	118	39	305	38,676	
	6	4	—	<0.1%>	
(ユーロ…オーストリア) OMV AG VOESTALPINE AG ANDRITZ AG	10 15 74	22 — 74	110 — 319	14,006 — 40,357	エネルギー 素材 資本財
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	100	97	429	54,364	
	3	2	—	<0.2%>	
(ユーロ…ルクセンブルク) TENARIS SA APERAM ARCELORMITTAL	205 10 28	181 — —	239 — —	30,239 — —	エネルギー 素材 素材
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	244	181	239	30,239	
	3	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド) OUTOKUMPU OYJ UPM-KYMMEENE OYJ SAMPO OYJ-A SHS TIKKURILA OYJ VALMET OYJ	56 107 — 159 56	— 27 26 159 14	— 68 106 245 33	— 8,628 13,497 31,059 4,195	素材 素材 保険 素材 資本財
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	379	227	453	57,380	
	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 銘柄数<比率>	94	1,142	688	87,056	
	1	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…ポルトガル) EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA NAVIGATOR CO SA/THE	1,131 141	141 —	47 —	6,059 —	公益事業 素材
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	1,273	141	47	6,059	
	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 銘柄数<比率>	—	50	143	18,180	
	—	1	—	<0.1%>	
ユーロ計 株数・金額 銘柄数<比率>	14,366	17,173	22,214	2,810,116	
	80	67	—	<8.2%>	
(イギリス) BHP BILLITON PLC BELLWAY PLC AVIVA PLC DIAGEO PLC BAE SYSTEMS PLC BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC IMPERIAL BRANDS PLC HSBC HOLDINGS PLC LEGAL & GENERAL GROUP PLC MILLENNIUM&COPTHORNE HOTEL MEGGITT PLC PEARSON PLC PERSIMMON PLC	45 17 80 699 677 29 123 117 — 96 473 — 160	— — — 517 1,186 — 122 237 — 199 581 54 65	千英ポンド — — — 1,611 606 — 306 157 — 57 301 45 153	— — — 235,376 88,620 — 44,751 23,080 8,465 — 44,040 6,678 22,494	素材 耐久消費財・アパレル 保険 食品・飲料・タバコ 資本財 食品・飲料・タバコ 銀行 保険 消費者サービス 資本財 メディア・娯楽 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) 株 数	当 期 末			業 種 等
		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)					
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	百株 135	百株 88	千英ポンド 710	千円 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 銘柄数 <比率>	39,194	37,002	15,219	2,223,387
(スイス)					
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・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・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 銘柄数 <比率>	1,390	1,309	17,265	1,913,052
(スウェーデン)					
NCC AB-B SHS	34	—	—	—	資本財
SKANDINAViska ENSKILDA BAN-A	57	89	823	9,974	銀行
SEWBANK 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 CELULLOSA 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 銘柄数 <比率>	2,348	637	6,572	79,591
(ノルウェー)					
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	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		
(ノルウェー)					
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
AKER BP ASA	11	61	625	8,248	食品・飲料・タバコ
ORKLA ASA	18	—	—	—	エネルギー
SALMAR ASA	187	685	4,548	59,991	食品・飲料・タバコ
	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)					
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・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・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)					
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 AUSTRALIA	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
CROWNE 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	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(オーストラリア) SOUTH32 LTD	百株 271	百株 1,036	千オーストラリアドル 363	千円 29,225	素材
小計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	4,793	3,085	3,058	245,826
(香港)		27	15	—	<0.7%>
CLP HOLDINGS LTD	99	—	—	—	公益事業
HOPEWELL HOLDINGS LTD	175	—	—	—	資本財
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	1,930	1,759	2,446	34,930	運輸
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	1,140	840	2,478	35,385	不動産
MTR CORP	90	—	—	—	運輸
GUOCO GROUP LTD	40	—	—	—	資本財
HANG SENG BANK LTD	59	—	—	—	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	—	40	199	2,841	不動産
WHARF HOLDINGS LTD	580	—	—	—	不動産
HYSAN DEVELOPMENT CO	140	—	—	—	不動産
KERRY PROPERTIES LTD	220	—	—	—	不動産
NWS HOLDINGS LTD	370	—	—	—	資本財
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	1,720	—	—	—	公益事業
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130	—	—	—	不動産
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	150	140	1,388	19,822	不動産
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	1,060	621	2,170	30,991	食品・飲料・タバコ
WHEELOCK & CO LTD	140	130	727	10,386	不動産
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	500	—	—	—	自動車・自動車部品
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	9,404	10,368	7,424	106,015	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	3,680	3,375	2,045	29,210	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	4,410	4,410	1,631	23,300	銀行
SWIRE PROPERTIES LTD	212	—	—	—	不動産
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	—	70	403	5,767	不動産
MEITUAN DIAMPING-CLASS B	—	370	2,042	29,165	小売
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	—	600	1,848	26,389	消費者サービス
KERRY LOGISTICS NETWORK LTD	505	—	—	—	運輸
TENCENT HOLDINGS LTD	194	—	—	—	メディア・娯楽
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	190	—	—	—	資本財
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	250	860	7,155	102,176	資本財
BOC AVIATION LTD	122	—	—	—	資本財
CK ASSET HOLDINGS LTD	750	535	3,568	50,957	不動産
小計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	28,261	24,120	35,528	507,341
(シンガポール)		27	14	—	<1.5%>
DBS GROUP HOLDINGS LTD	184	161	442	36,650	銀行
GENTING SINGAPORE LTD	922	—	—	—	消費者サービス
CONFORTDELGRO CORP LTD	587	—	—	—	運輸
UNITED OVERSEAS BANK LTD	411	518	1,391	115,260	銀行
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	4,271	4,461	1,396	115,627	電気通信サービス
SEMCORP INDUSTRIES LTD	238	—	—	—	資本財
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	702	675	107	8,887	資本財
GENTING SINGAPORE LTD	—	370	35	2,941	消費者サービス
小計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7,315	6,185	3,373	279,367
(マレーシア)		7	5	—	<0.8%>
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	241	—	—	—	銀行
小計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	241	—	—	<-%>

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) KASIKORN BANK PCL-NVDR SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	百株 1,122 242	百株 1,292 787	千タイバーツ 24,741 10,191	千円 87,091 35,874	銀行 銀行
小計	1,364	2,079	34,933	122,965	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2	2	<0.4%>	
(韓国)					
KT&G CORP	15	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	95	109	499,501	49,400	銀行
HYUNDAI MOTOR CO	114	102	1,344,584	132,979	自動車・自動車部品
NAVER CORP	4	16	202,552	20,032	メディア・娯楽
KANGWON LAND INC	—	112	364,357	36,034	消費者サービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	14	884	4,163,877	411,807	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRAND KOREA LEISURE CO LTD	104	129	303,849	30,050	消費者サービス
CLIO COSMETICS CO LTD	57	71	160,652	15,888	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	405	1,427	7,039,374	696,194
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7	7	—	<2.0%>
(台湾)					
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 銘柄数<比率>	5,391	5,522	144,424	524,261
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>
(インド)					
BHARTI INFRATEL LTD	—	932	29,189	47,579	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	932	29,189	47,579
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	—	1	—	<0.1%>
(イスラエル)					
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 銘柄数<比率>	511	610	1,147	35,960
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>
(南アフリカ)					
NASPERS LTD-N SHS	25	—	—	—	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	25	—	—	—
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1	—	—	<-%>
(中国オフショア)					
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 銘柄数<比率>	962	660	6,455	108,197
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2	2	—	<0.3%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	136,421	129,150	—	31,530,676
合計	株数・金額 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。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

(2) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末			比率	
	口数	口数	評価額		邦貨換算金額		
			外貨建金額	千円			
(アメリカ)						%	
AGNC INVESTMENT CORP	9,600	14,789	268	30,073	0.1		
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	—	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)							
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%>		
(ヨーロ…フランス)							
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	752	116	14,754	0.0		
ユ一口計	口数・金額	—	752	116	14,754		
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>		
(イギリス)							
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)							
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)							
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) 一印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	外 国	株式先物取引	当 期		末
			買 建 額	売 建 額	額
外 国		CAC40 10 EUR	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) —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 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
(A) 資産	円
コール・ローン等	46,498,899,435
株式(評価額)	1,913,390,944
投資信託受益証券(評価額)	31,530,676,311
投資証券(評価額)	210,997,162
未収入金	434,294,022
未収配当金	12,196,453,301
差入委託証拠金	43,144,424
(B) 負債	169,943,271
未払金	12,207,559,673
未払解約金	12,177,386,776
未払利息	28,162,574
その他未払費用	1,986
(C) 純資産額(A-B)	2,008,337
元本	34,291,339,762
次期繰越損益金	11,451,170,132
(D) 受益権総口数	22,840,169,630
1万口当たり基準価額(C/D)	11,451,170,132円
	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-4 A (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-4 B (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
(A) 配当等収益	円
受取配当金	689,640,299
受取利息	676,190,776
その他収益金	4,235,783
支払利息	10,100,527
	△ 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算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」を行っています。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰落率	中率			
15期(2015年11月18日)	円 13,552	% 2.4	366.40	% 2.1	89.5	% 0.7 百万円 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	騰 落 率	ベンチマーク		債 組 入 比	債 先 物 比	券 率
			騰	落			
(期 首) 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) 2019年11月18日	14,551	2.5	390.77	2.6	90.8	10.4	

(注1) 謄落率は期首比です。

(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-B P I 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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	50%
囲型	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・サービスシーズ・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11月20日～2019年11月18日)			
	金額	比率		
(a) 売買委託手数料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
(b) その他の費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)	0.002 (0.000) (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 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、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

国内	債券種別	買付額		売付額	
		千円	万円	千円	万円
	国債証券	5,896,188	58,961.88	4,054,897	40,548.97
	地方債証券	350,000	3,500.00	1,661,935	16,619.35
	特殊債券	100,000	1,000.00	411,872	4,118.72
	社債券（投資法人債券を含む）	2,034,657	20,346.57	2,149,760	21,497.60

(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) 一印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別	買建		売建	
	新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国内 債券先物取引	百万円 8,278	百万円 8,553	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 一印は取引なし。

◆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格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 6,369,000	千円 6,853,066	% 61.0	% —	% 56.5	% 3.1	% 1.4
	(1,063,000)	(1,174,172)	(10.5)	(—)	(9.6)	(0.9)	(—)
地方債証券	600,000	695,215	6.2	—	6.2	—	—
	(300,000)	(340,538)	(3.0)	(—)	(3.0)	(—)	(—)
特殊債券 (除く金融債)	334,953	343,316	3.1	—	2.2	—	0.9
	(334,953)	(343,316)	(3.1)	(—)	(2.2)	(—)	(0.9)
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,290,000	2,307,643	20.6	—	0.9	17.0	2.7
	(2,190,000)	(2,207,517)	(19.7)	(—)	(0.9)	(16.1)	(2.7)
合計	9,593,953	10,199,241	90.8	—	65.8	20.0	5.0
	(3,887,953)	(4,065,543)	(36.2)	(—)	(15.7)	(17.0)	(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) 一印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示 国内(邦貨建)公社債

銘柄	利率	当期末			償還年月日
		額面金額	評価額	千円	
国債証券	%			千円	
第402回 利付国債（2年）	0.1	100,000	100,493	100,493	2021/7/1
第405回 利付国債（2年）	0.1	60,000	60,348	60,348	2021/10/1
第139回 利付国債（5年）	0.1	50,000	50,666	50,666	2024/3/20
第140回 利付国債（5年）	0.1	190,000	192,635	192,635	2024/6/20
第8回 利付国債（40年）	1.4	30,000	39,165	39,165	2055/3/20
第10回 利付国債（40年）	0.9	1,000	1,147	1,147	2057/3/20
第11回 利付国債（40年）	0.8	97,000	108,098	108,098	2058/3/20
第12回 利付国債（40年）	0.5	1,000	1,008	1,008	2059/3/20
第338回 利付国債（10年）	0.4	100,000	103,261	103,261	2025/3/20
第339回 利付国債（10年）	0.4	86,000	88,938	88,938	2025/6/20
第340回 利付国債（10年）	0.4	178,000	184,359	184,359	2025/9/20
第341回 利付国債（10年）	0.3	60,000	61,866	61,866	2025/12/20
第342回 利付国債（10年）	0.1	70,000	71,369	71,369	2026/3/20
第343回 利付国債（10年）	0.1	60,000	61,221	61,221	2026/6/20
第345回 利付国債（10年）	0.1	71,000	72,556	72,556	2026/12/20
第346回 利付国債（10年）	0.1	65,000	66,450	66,450	2027/3/20
第347回 利付国債（10年）	0.1	36,000	36,817	36,817	2027/6/20
第348回 利付国債（10年）	0.1	205,000	209,727	209,727	2027/9/20
第351回 利付国債（10年）	0.1	36,000	36,814	36,814	2028/6/20
第352回 利付国債（10年）	0.1	300,000	306,576	306,576	2028/9/20
第353回 利付国債（10年）	0.1	1,030,000	1,052,258	1,052,258	2028/12/20
第354回 利付国債（10年）	0.1	486,000	496,089	496,089	2029/3/20
第355回 利付国債（10年）	0.1	185,000	188,670	188,670	2029/6/20
第356回 利付国債（10年）	0.1	144,000	146,714	146,714	2029/9/20
第33回 利付国債（30年）	2.0	49,000	65,851	65,851	2040/9/20
第34回 利付国債（30年）	2.2	70,000	97,445	97,445	2041/3/20
第36回 利付国債（30年）	2.0	15,000	20,443	20,443	2042/3/20
第40回 利付国債（30年）	1.8	25,000	33,378	33,378	2043/9/20
第42回 利付国債（30年）	1.7	20,000	26,319	26,319	2044/3/20
第46回 利付国債（30年）	1.5	5,000	6,375	6,375	2045/3/20
第47回 利付国債（30年）	1.6	15,000	19,517	19,517	2045/6/20
第48回 利付国債（30年）	1.4	10,000	12,532	12,532	2045/9/20
第64回 利付国債（30年）	0.4	200,000	197,890	197,890	2049/9/20
第110回 利付国債（20年）	2.1	60,000	72,535	72,535	2029/3/20
第113回 利付国債（20年）	2.1	60,000	73,003	73,003	2029/9/20
第114回 利付国債（20年）	2.1	45,000	54,945	54,945	2029/12/20
第118回 利付国債（20年）	2.0	90,000	109,688	109,688	2030/6/20
第120回 利付国債（20年）	1.6	80,000	94,094	94,094	2030/6/20
第121回 利付国債（20年）	1.9	60,000	72,706	72,706	2030/9/20
第130回 利付国債（20年）	1.8	101,000	122,588	122,588	2031/9/20
第136回 利付国債（20年）	1.6	310,000	370,477	370,477	2032/3/20
第138回 利付国債（20年）	1.5	100,000	118,502	118,502	2032/6/20
第142回 利付国債（20年）	1.8	23,000	28,250	28,250	2032/12/20
第143回 利付国債（20年）	1.6	210,000	252,938	252,938	2033/3/20
第147回 利付国債（20年）	1.6	34,000	41,197	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	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	利 率	当 期 末		
		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ィリング無担保社債	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
インテーザ・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
国内 債券先物取引	百万円 613	百万円 —
10年国債標準物 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 10,199,241	% 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
(A) 資産	円
コール・ローン等	11,553,732,245
公社債(評価額)	1,098,685,785
未収入金	10,199,241,414
未収利息	217,401,390
前払費用	15,035,751
差入委託証拠金	729,825
(B) 負債	22,638,080
未払金	325,934,560
未払解約金	325,798,172
未払利息	128,047
その他未払費用	2,709
(C) 純資産総額(A-B)	5,632
元本	11,227,797,685
次期繰越損益金	7,715,927,819
(D) 受益権総口数	3,511,869,866
1万口当たり基準価額(C/D)	7,715,927,819円
	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－1 (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
(A) 配当等収益	円
受取利息	66,653,572
支払利息	67,186,332
(B) 有価証券売買損益	△ 532,760
売買益	190,349,899
売買損	212,756,401
(C) 先物取引等取引損益	△ 22,406,502
取引益	19,449,363
取引損	36,711,369
(D) その他費用	△ 17,262,006
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 264,009
(F) 前期繰越損益金	276,188,825
(G) 追加信託差損益金	3,240,687,563
(H) 解約差損益金	273,266,622
(I) 計(E+F+G+H)	△ 278,273,144
(J) 次期繰越損益金(I)	3,511,869,866
	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。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰落率	中率			
15期(2015年3月13日)	円 31,553	% 13.2	462.22	% 12.2	% 94.8	% △ 2.5 百万円 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	騰 落 率	ベンチマーク		債 組 入 比	債 券 先 物 比	債 券 率
			騰	落			
(期 首) 2018年3月13日	円 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) 謄落率は期首比です。

(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（F O M C）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（E C B）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、E C B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、E C Bの利上げ停止、英国の欧州連合（E U）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（F R B）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E U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F T S E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^(注)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F T S E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W M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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
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・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスタートーズ・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・サービスーズ・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3月14日 ～2019年3月13日)			
	金額	比率		
(a) 売買委託手数料 (債券) (先物・オプション)	円 28 (26) (2)	% 0.089 (0.083) (0.006)	(a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
	10 (7) (3)	0.033 (0.023) (0.010)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用	
	合計 38	0.122	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	
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。

◆売買および取引の状況(自 2018年3月14日 至 2019年3月13日)

(1) 公社債

			買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 76,350	千米ドル 57,786 (3,700)
		特殊債券	1,341	2,428 (0.51683)
		社債券(投資法人債券を含む)	4,775	15,107 (489)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 869	千カナダドル 849
		地方債証券	—	239
		特殊債券	619	609
		社債券(投資法人債券を含む)	—	152
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 12,332	千メキシコペソ 838
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 835,558	千コロンビアペソ 3,145,435
	ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ —	千ウルグアイペソ 3,176
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	4,225	2,124
		社債券(投資法人債券を含む)	459	289
	イタリア	国債証券	5,290	3,237
		社債券(投資法人債券を含む)	—	508 (19)
	フランス	国債証券	1,565	1,370
		社債券(投資法人債券を含む)	—	177
	オランダ	国債証券	151	248
		社債券(投資法人債券を含む)	198	893
	スペイン	国債証券	5,659	3,394
		社債券(投資法人債券を含む)	—	307
	ベルギー	国債証券	2,530	10
		社債券(投資法人債券を含む)	199	199
	オーストリア	国債証券	217	66
	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	491	—
	アイルランド	国債証券	—	347
		社債券(投資法人債券を含む)	—	318 (2)
	ギリシャ	国債証券	749	—
	その他	国債証券	—	146
		地方債証券	—	474
		特殊債券	—	208
		社債券(投資法人債券を含む)	734	1,626 (4)

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 1,423	千英ポンド 592
		社債券（投資法人債券を含む）	—	805 (98)
	スイス	特殊債券	千スイスフラン —	千スイスフラン 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 —	千スウェーデンクローネ 4,296
		ノルウェー	千ノルウェークローネ 3,379	千ノルウェークローネ 5,643
	デンマーク	特殊債券	—	2,120
		国債証券	千デンマーククローネ 849	千デンマーククローネ 3,832
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 153,716	千ハンガリーフォリント 150,375
		ポーランド	千ポーランドズロチ 5,911	千ポーランドズロチ 1,615
オーストラリア	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,941	千オーストラリアドル 2,144
		特殊債券	—	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 —	千ニュージーランドドル 1,813
		シンガポール	千シンガポールドル 211	千シンガポールドル 734
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 1,102	千マレーシアリンギット 1,228
		タイ	千タイバーツ 6,122	千タイバーツ —
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,191,094	千インドネシアルピア 13,201,775
		南アフリカ	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 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 10,272	百万円 10,090	百万円 11,341	百万円 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						残存期間別組入比率		
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率				
		外貨建金額	邦貨換算金額		5年以上	2年以上	2年未満		
アメリカ	千米ドル 32,375	千米ドル 32,980	千円 3,670,438	% 38.9	% 0.5	% 14.4	% 6.7	% 17.8	
カナダ	千カナダドル 2,672	千カナダドル 2,760	230,068	2.4	—	1.7	0.6	0.1	
メキシコ	千メキシコペソ 57,115	千メキシコペソ 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 2,235	千英ポンド 2,883	419,605	4.5	—	4.5	—	—	
ノルウェー	千ノルウェークローネ 3,300	千ノルウェークローネ 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 500	千デンマーククローネ 888	14,968	0.2	—	0.2	—	—	
ポーランド	千ポーランドズロチ 11,677	千ポーランドズロチ 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 3,530	千オーストラリアドル 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 2,340	千ニュージーランドドル 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 2,901	千シンガポールドル 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 6,972	千マレーシアリンギット 7,030	191,639	2.0	—	0.6	1.1	0.3	
タイ	千タイバーツ 5,900	千タイバーツ 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) 一印は組入れなし。

(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 INFIX N/B	0.125	496	529	58,930	2020/4/15	
	TSY INFIX N/B	1.125	230	267	29,727	2021/1/15	
	TSY INFIX N/B	0.125	1,181	1,202	133,876	2022/4/15	
	TSY INFIX N/B	0.625	410	443	49,330	2024/1/15	
	TSY INFIX N/B	0.625	165	174	19,427	2026/1/15	
	TSY INFIX N/B	0.375	976	994	110,635	2027/1/15	
	TSY INFIX N/B	2.125	510	713	79,402	2041/2/15	
	TSY INFIX 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 (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 (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
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	377	356	29,698
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	320	327	27,265
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	100	135	11,278
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	601	50,091
	特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	199	16,650
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
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	1,423	1,379	7,947
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	3,350	3,211	18,500
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	5,065	5,078	29,254
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	13,433	14,707	84,715
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	12,394	11,993	69,081
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,160	3,053	17,585
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,220	3,242	18,676
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,485	4,161	23,972
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
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.0	975	1,055	132,683
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	160	168	21,134
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	3,010	3,066	385,303
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	220	378	47,552
	普通社債券 (含む投資法人債券)	SAP SE	0.25	300	301	37,912
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	2,200	2,224	279,448
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	180	174	21,982
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	595	559	70,341
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	625	613	77,039
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	355	345	43,373
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	21	21	2,700
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	205	192	24,192
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.25	650	576	72,427
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	22	20	2,615
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	360	439	55,179
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	311	305	38,333
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	520	526	66,115
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	425	428	53,876
		FRANCE GOVERNMENT	3.75	325	354	44,497
		FRANCE GOVERNMENT	3.25	172	188	23,721
		FRANCE GOVERNMENT	4.25	140	169	21,272
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	850	940	118,152
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	675	1,106	139,090
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 柄			当 期 末			
			利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
					外貨建金額	
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
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	155	181	22,832
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.45	56	56	7,157
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	54	57	7,246
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,700	1,767	222,050
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	113	116	14,689
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	361	45,474
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	1,500	1,747	219,579
		BELGIUM KINGDOM	4.25	273	422	53,127
		BELGIUM KINGDOM	2.15	750	808	101,542
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	318	358	44,995
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	60	66	8,301
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	206	216	27,150
ルクセンブルク	普通社債券 (含む投資法人債券)	MEDTRONIC GLOBAL HOLDINGS	—	492	491	61,761
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	5.4	598	785	98,642
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.45	290	299	37,642
		HELLENIC REPUBLIC	3.375	350	354	44,599
		HELLENIC REPUBLIC	3.75	125	125	15,793
その他	普通社債券 (含む投資法人債券)	COCA-COLA CO/THE GENERAL ELECTRIC CO	0.125	184	184	23,149
			1.5	260	242	30,455
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
		UK TSY	2.0	270	288	41,944
		UK TSY	1.25	310	314	45,768
		UK TSY	4.25	935	1,311	190,777
		UK TSY	3.25	375	492	71,589
		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
		NORWEGIAN GOVERNMENT	3.0	622	671	8,661
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	682	682	8,803
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	673	683	8,810
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	664	685	8,841
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
		POLAND GOVERNMENT BOND	1.75	249	249	7,288
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	159	175	5,128
		POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	1,680	1,818	53,157
		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	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	POLAND GOVERNMENT BOND POLAND GOVERNMENT BOND	2.5 5.75	3,818 406	3,783 511	110,590 14,945
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	AUSTRALIAN GOVERNMENT AUSTRALIAN GOVERNMENT AUSTRALIAN GOVERNMENT AUSTRALIAN GOVERNMENT AUSTRALIAN GOVERNMENT AUSTRALIAN GOVERNMENT AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.25 4.5 1.75 5.75 2.25 2.75 3.75	57 630 610 223 550 450 300	57 649 610 252 562 477 360	4,480 51,015 47,992 19,879 44,213 37,502 28,324
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK EUROPEAN INVESTMENT BANK	6.5 6.0	120 590	122 622	9,601 48,913
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	NEW ZEALAND GOVERNMENT NEW ZEALAND GOVERNMENT NEW ZEALAND GOVERNMENT NEW ZEALAND GVT ILB	5.0 5.5 2.75 —	779 851 130 580	779 979 137 667	59,407 74,714 10,475 50,906
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	SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT	1.625 2.0 2.25 1.25 3.125 2.75 3.0 2.375 2.125 3.5	55 90 450 240 300 445 370 106 90 755	54 90 452 235 311 457 387 107 89 826	4,504 7,388 37,124 19,327 25,527 37,570 31,775 8,824 7,365 67,836
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	MALAYSIA GOVERNMENT MALAYSIA GOVERNMENT MALAYSIA GOVERNMENT MALAYSIA GOVERNMENT MALAYSIA GOVERNMENT MALAYSIA GOVERNMENT	3.654 4.048 3.795 3.8 4.059 3.955	1,102 1,240 710 1,770 1,100 1,050	1,103 1,256 716 1,779 1,116 1,057	30,091 34,263 19,530 48,516 30,423 28,814
小 計						191,639
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	5,900	6,070	21,309
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。

(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	外 国	債券先物取引	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
US 5YR NOTE			百万円	百万円
EURO-BOBL			—	729
US 2YR NOTE			—	582
US 10YR ULT			—	425
US ULTRA			261	—
			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 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円	%
	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
(A) 資産	円
コール・ローン等	15,608,029,396
公社債(評価額)	231,956,644
未収入金	9,183,525,156
未収利息	6,110,964,966
前払費用	55,821,208
差入委託証拠金	6,991,677
(B) 負債	18,769,745
未払金	6,180,682,509
未払解約金	6,155,933,693
未払利息	24,383,905
その他未払費用	299
(C) 純資産総額(A-B)	364,612
元本	9,427,346,887
次期繰越損益金	2,995,192,532
(D) 受益権総口数	6,432,154,355
1万口当たり基準価額(C/D)	2,995,192,532円
	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
(A) 配当等収益	円
受取利息	239,752,127
その他収益金	239,596,436
支払利息	390,533
(B) 有価証券売買損益	△ 234,842
売買益	△ 31,343,026
売買損	537,605,129
(C) 先物取引等取引損益	△ 568,948,155
取引益	△ 5,268,551
取引損	63,096,090
(D) その他費用	△ 68,364,641
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 2,987,329
(F) 前期繰越損益金	200,153,221
(G) 追加信託差損益金	6,207,022,409
(H) 解約差損益金	1,135,742,833
(I) 計(E+F+G+H)	△1,110,764,108
	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。