

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／国内／株式                                                                                                                                    |
| 信 託 期 間   |         | 原則として無期限です。(2019年3月29日設定)                                                                                                                      |
| 運 用 方 針   |         | 主としてわが国の株式に実質的に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。                                                                                                           |
| 主 要 投資 対象 | 当ファンド   | ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。) 受益証券を主要投資対象とします。                                                                                   |
|           | マザーファンド | わが国の株式を主要投資対象とします。                                                                                                                             |
| 運 用 方 法   |         | マザーファンドでは、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。                                                                                         |
| 投資 制限     | 当ファンド   | 株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。) への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。<br>外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。           |
|           | マザーファンド | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>投資信託証券(上場不動産投資信託証券を除きます。) への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。                            |
| 分 配 方 針   |         | 毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。 |

# ラッセル・インベストメント 国内株式マルチ・マネージャーF

追加型投信／国内／株式

## 運用報告書(全体版)

### 第 1 期

(決算日 2020年3月13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・インベストメント国内株式マルチ・マネージャーF」は去る2020年3月13日に第1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



Russell  
Investments

◆設定以来の運用実績

| 決 算 期          | 基 準<br>(分配落) | 価 額        |              | ベンチマーク   |       | 株<br>組入比率 | 株<br>先物比率 | 純 資 産 額 |
|----------------|--------------|------------|--------------|----------|-------|-----------|-----------|---------|
|                |              | 税 込<br>分 配 | み 期<br>金 騰 落 | 騰 落      | 中 率   |           |           |         |
| (設定日)          | 円            |            | 円            |          | %     |           |           | 百万円     |
| 2019年3月29日     | 10,000       | —          | —            | 2,381.99 | —     | —         | —         | 0.01    |
| 1期(2020年3月13日) | 7,876        | 0          | △21.2        | 1,925.78 | △19.2 | 94.0      | 6.0       | 698     |

(注1) 設定日の基準価額は当初設定元本額、純資産総額は当初設定元本総額です。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 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」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) ベンチマークは、TOPIX（配当込み）です。なお、設定日のベンチマークは設定日前日の値です。

(注6) TOPIXは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、株式会社東京証券取引所はその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日      | 基 準    | 価 額 |       | ベンチマーク   |       | 株<br>組入比率 | 株<br>先物比率 |
|------------|--------|-----|-------|----------|-------|-----------|-----------|
|            |        | 騰 落 | 率     | 騰 落      | 率     |           |           |
| (設定日)      | 円      |     | %     |          | %     |           | %         |
| 2019年3月29日 | 10,000 | —   | —     | 2,381.99 | —     | —         | —         |
| 3月末        | 10,061 |     | 0.6   | 2,395.21 | 0.6   | 85.6      | 9.8       |
| 4月末        | 10,265 |     | 2.7   | 2,434.82 | 2.2   | 89.2      | 10.1      |
| 5月末        | 9,608  |     | △ 3.9 | 2,275.96 | △ 4.5 | 89.3      | 10.0      |
| 6月末        | 9,881  |     | △ 1.2 | 2,338.89 | △ 1.8 | 89.5      | 7.6       |
| 7月末        | 9,890  |     | △ 1.1 | 2,360.18 | △ 0.9 | 93.5      | 5.3       |
| 8月末        | 9,412  |     | △ 5.9 | 2,280.58 | △ 4.3 | 93.5      | 5.4       |
| 9月末        | 10,008 |     | 0.1   | 2,418.29 | 1.5   | 92.3      | 4.8       |
| 10月末       | 10,544 |     | 5.4   | 2,539.02 | 6.6   | 95.4      | 4.5       |
| 11月末       | 10,863 |     | 8.6   | 2,588.40 | 8.7   | 95.5      | 4.5       |
| 12月末       | 10,992 |     | 9.9   | 2,625.91 | 10.2  | 94.7      | 5.4       |
| 2020年1月末   | 10,617 |     | 6.2   | 2,569.77 | 7.9   | 94.8      | 5.0       |
| 2月末        | 9,468  |     | △ 5.3 | 2,305.76 | △ 3.2 | 93.7      | 5.4       |
| (期 末)      |        |     |       |          |       |           |           |
| 2020年3月13日 | 7,876  |     | △21.2 | 1,925.78 | △19.2 | 94.0      | 6.0       |

(注1) 設定日の基準価額は当初設定元本額です。なお、設定日のベンチマークは設定日前日の値です。

(注2) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注3) 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」は実質比率を記載しております。

(注4) 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>

当ファンドの基準価額は、当初設定元本額の10,000円から21.2%下落して7,876円となりました。

### <基準価額の変動要因>

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、期末にかけて、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まったこと等を背景に大幅に下落したことから、基準価額は下落する結果となりました。

### <投資環境>

当期の国内株式相場は大幅に下落しました。

期初から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月は下落したものの、9月から12月中旬にかけては、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ました。12月下旬から2020年2月上旬までは、小動きの展開となりました。2月中旬以降は、2019年10-12月期の実質国内総生産（GDP）成長率（速報値）がマイナスになったことや、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まり、世界的に大幅な株安となったこと等から、期末にかけて急落する展開となり、最終的に期初を大幅に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>

当ファンドの基準価額は、当期中21.2%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の下落率19.2%を2.0%ポイント下回りました。

当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドにおける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

精密機器セクターのオーバーウェイト、電気・ガス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

情報・通信や輸送用機器セクターでの銘柄選択が、主にマイナス要因となりました。

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 上記グラフにおける基準価額、分配金再投資基準価額およびベンチマークは、設定日前日の値が10,000円となるように指数化しています。なお、設定来、収益の分配を行っていないため、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。

## <運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。

マザーファンドでは、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、以下のような変更を行いました。

|            |                                                                                                                                         |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2019年8月30日 | 株式等の取引の効率化や取引コストの低減、運用会社構成の変更等における効率性の向上を図るため、外部委託先運用会社として採用しておりますアセットマネジメントOne株式会社およびクープランド・カーディフ・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致しました。 |
|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|

(注) 「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。

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 <sup>(注1)</sup> |
|----------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------|
| グロース（成長）型      | アセットマネジメントOne株式会社（日本）[投資助言] <sup>(注2)</sup>                         | 25%                    |
|                | カムイ・キャピタル株式会社（日本）[投資助言] <sup>(注2)</sup>                             | 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）[投資助言] <sup>(注2)</sup>         | 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 <sup>(注3)</sup> （日本）[投資助言] <sup>(注2)</sup> | 30%                    |
|                | ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）                       | 10%                    |
| マーケット・オリエンテッド型 | スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）[投資助言] <sup>(注2)</sup>                     | 15%                    |

(注1) 「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2) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。

(注3) 2020年4月1日付で、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社はSOMP0アセットマネジメント株式会社に商号変更する予定です。

(注4) 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・シーを採用しています。

## ◆収益分配金

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第1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1期                       |
|-----------|---------------------------|
|           | 2019年3月29日～<br>2020年3月13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 | 14円                       |

(注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

◆今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。

(マザーファンド)

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

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

| 項 目                   | 当 期                         |            | 項 目 の 概 要                                                            |
|-----------------------|-----------------------------|------------|----------------------------------------------------------------------|
|                       | (2019年3月29日<br>～2020年3月13日) |            |                                                                      |
|                       | 金 額                         | 比 率        |                                                                      |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>91                     | %<br>0.897 | (a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                                              |
| ( 投 信 会 社 )           | (64)                        | (0.633)    | 当ファンドの運用等の対価                                                         |
| ( 販 売 会 社 )           | (21)                        | (0.211)    | 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、<br>購入後の情報提供等の対価                   |
| ( 受 託 会 社 )           | ( 5 )                       | (0.053)    | 当ファンドの資産管理等の対価                                                       |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料     | 6                           | 0.061      | (b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| ( 株 式 )               | ( 5 )                       | (0.053)    |                                                                      |
| ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )   | ( 1 )                       | (0.008)    |                                                                      |
| (c) そ の 他 費 用         | 0                           | 0.000      | (c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                                         |
| ( そ の 他 )             | ( 0 )                       | (0.000)    | その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用                                      |
| 合 計                   | 97                          | 0.958      |                                                                      |
| 期中の平均基準価額は、10,134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)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

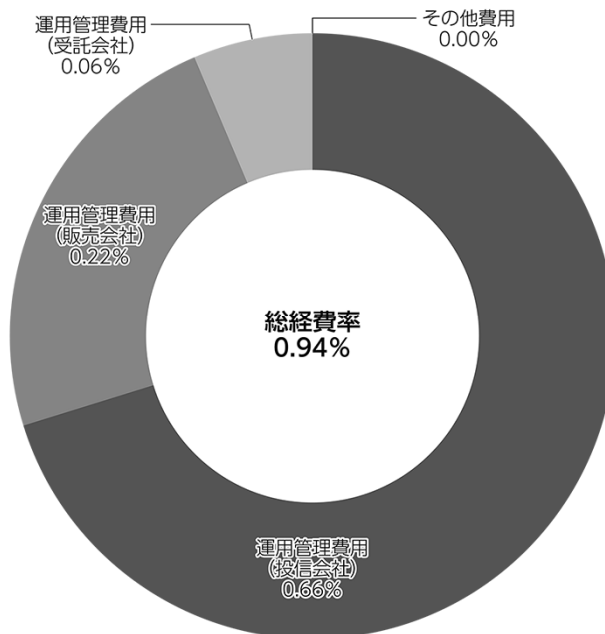
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

## 《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0.94%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 2019年3月29日 至 2020年3月13日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘 柄                      | 設 定     |           | 解 約    |        |
|--------------------------|---------|-----------|--------|--------|
|                          | 口 数     | 金 額       | 口 数    | 金 額    |
|                          | 千口      | 千円        | 千口     | 千円     |
| ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド | 410,762 | 1,020,270 | 18,543 | 42,101 |

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2019年3月29日 至 2020年3月13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 |
| (a) 期中の株式売買金額       | 30,857,425千円             |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 35,902,363千円             |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.85                     |

(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 2019年3月29日 至 2020年3月13日)

期中における該当事項はありません。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービス・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 2019年3月29日 至 2020年3月13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 2019年3月29日 至 2020年3月13日)

| 設定時残高<br>(元本) | 当期設定<br>元本 | 当期解約<br>元本 | 期末残高<br>(元本) | 取引の理由              |
|---------------|------------|------------|--------------|--------------------|
| 千円<br>10      | 千円<br>—    | 千円<br>10   | 千円<br>—      | 当初設定時における取得およびその処分 |

(注) 単位未満は切捨て。



◆組入資産明細(2020年3月13日現在)

親投資信託残高

| 銘                        | 柄 | 当 期     | 末       |
|--------------------------|---|---------|---------|
|                          |   | 口 数     | 評 価 額   |
|                          |   | 千口      | 千円      |
| ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド |   | 392,219 | 700,189 |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は16,453,554千口です。

◆投資信託財産の構成(2020年3月13日現在)

| 項 目                      | 当 期     | 末     |
|--------------------------|---------|-------|
|                          | 評 価 額   | 比 率   |
|                          | 千円      | %     |
| ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド | 700,189 | 99.3  |
| コール・ローン等、その他             | 4,629   | 0.7   |
| 投資信託財産総額                 | 704,818 | 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

(2020年3月13日現在)

| 項 目                           | 当 期 末        |
|-------------------------------|--------------|
|                               | 円            |
| (A) 資産                        | 704,818,922  |
| 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) | 700,189,697  |
| 未収入金                          | 4,629,225    |
| (B) 負債                        | 6,480,138    |
| 未払解約金                         | 4,629,225    |
| 未払信託報酬                        | 1,850,913    |
| (C) 純資産総額(A－B)                | 698,338,784  |
| 元本                            | 886,640,436  |
| 次期繰越損益金                       | △188,301,652 |
| (D) 受益権総口数                    | 886,640,436口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D)               | 7,876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       | 10,000円      |
| 期中追加設定元本額   | 928,608,246円 |
| 期中一部解約元本額   | 41,977,810円  |
| 1万口当たりの純資産額 | 7,876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 | 108,880円   |
| 未払委託者報酬 | 1,742,033円 |

(注3) 貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は188,301,652円です。

◆損益の状況

当期(自2019年3月29日 至2020年3月13日)

| 項 目            | 当 期           |
|----------------|---------------|
|                | 円             |
| (A) 有価証券売買損益   | △273,894,266  |
| 売買益            | 4,106,390     |
| 売買損            | △278,000,656  |
| (B) 信託報酬等      | △1,850,918    |
| (C) 当期損益金(A＋B) | △275,745,184  |
| (D) 追加信託差損益金   | 87,443,532    |
| (売買損益相当額)      | ( 87,443,532) |
| (E) 計(C＋D)     | △188,301,652  |
| (F) 収益分配金      | 0             |
| 次期繰越損益金(E＋F)   | △188,301,652  |
| 追加信託差損益金       | 87,443,532    |
| (配当等相当額)       | ( 1,327,594)  |
| (売買損益相当額)      | ( 86,115,938) |
| 繰越損益金          | △275,745,184  |

(注1) (A) 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) (B) 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) (D) 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 108,880円  
委託者報酬 1,742,038円

(注5) 分配金の計算過程  
2020年3月13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(0円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(1,327,594円)および分配準備積立金(0円)より分配対象収益は1,327,594円(1万口当たり14.97円)ですが、分配を行っておりません。

なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

<お知らせ>

●当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」の投資信託約款において、「マルチ・マネージャー運用」を行うにあたって、採用する運用会社の構成や目標配分割合の変更をより柔軟かつ効率的に行うことができるようにするため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーの委託内容に所要の約款変更を行いました。(2019年8月30日)

# ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

## 運用状況

第20期（2019年4月18日決算）

（計算期間：2018年4月19日～2019年4月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|             |                                                                                                                    |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 主としてわが国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。                                                                                   |
| 主 要 投 資 対 象 | わが国の株式を主要投資対象とします。                                                                                                 |
| 運 用 方 法     | 運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。                                                                       |
| 投 資 制 限     | 株式への投資割合には制限を設けません。<br>投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。 |

## ◆最近5期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額 |           | ベ ン チ マ ー ク |           | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|-----------|-------------|-----------|-----------|-----------|---------|
|                 |         | 期 騰 落 中 率 |             | 期 騰 落 中 率 |           |           |         |
|                 | 円       | %         |             | %         | %         | %         | 百万円     |
| 16期(2015年4月20日) | 18,893  | 36.3      | 2,182.88    | 37.4      | 96.2      | 3.8       | 38,480  |
| 17期(2016年4月18日) | 16,491  | △12.7     | 1,859.91    | △14.8     | 94.6      | 4.9       | 32,037  |
| 18期(2017年4月18日) | 19,386  | 17.6      | 2,117.74    | 13.9      | 96.7      | 3.2       | 33,564  |
| 19期(2018年4月18日) | 24,066  | 24.1      | 2,571.30    | 21.4      | 92.8      | 6.6       | 43,732  |
| 20期(2019年4月18日) | 23,122  | △3.9      | 2,430.32    | △5.5      | 89.4      | 10.2      | 40,975  |

(注1) 株先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) TOPIXは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、株式会社東京証券取引所はその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の24,066円から3.9%下落して23,122円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

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

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

## ＜投資環境＞

当期の日本株式相場は下落しました。

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

## ＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中3.9%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の下落率5.5%を1.6%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 業種配分効果  
精密機器や情報・通信セクターのオーバーウェイト、医薬品セクターのアンダーウェイトが、主にプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
化学やサービスセクターでの銘柄選択が、主にプラス要因となりました。

## ＜運用状況＞

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

当期は、以下のように運用会社や目標配分割合の変更を行いました。

| 2018年5月31日  | 採用している運用会社6社のうち、4社で目標配分割合の変更を行いました。                                                                                                                                                     |                                                 |                        |     |
|-------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------|------------------------|-----|
|             | 運用スタイル                                                                                                                                                                                  | 運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>          | 目標配分割合 <sup>(注3)</sup> |     |
|             |                                                                                                                                                                                         |                                                 | 変更前                    | 変更後 |
|             | グロース(成長)型                                                                                                                                                                               | アセットマネジメントOne株式会社                               | 20%                    | 24% |
|             |                                                                                                                                                                                         | カムイ・キャピタル株式会社 [投資助言] <sup>(注2)</sup>            | 7%                     | 8%  |
| 2018年12月11日 | バリュウ(割安)型                                                                                                                                                                               | 損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社                        | 16%                    | 20% |
|             | マーケット・オリエンテッド型                                                                                                                                                                          | ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー                        | 35%                    | 26% |
|             | マーケット・オリエンテッド型を担当しておりましたニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シーに替えて、新たにグロース型を担当するクープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピーを採用するとともに、運用会社4社の目標配分割合を変更しました。また、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社を外部委託先運用会社から投資助言会社に変更しました。 |                                                 |                        |     |
|             | 運用スタイル                                                                                                                                                                                  | 運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社）                          | 目標配分割合                 |     |
|             |                                                                                                                                                                                         |                                                 | 変更前                    | 変更後 |
| グロース(成長)型   |                                                                                                                                                                                         | アセットマネジメントOne株式会社                               | 24%                    | 25% |
|             |                                                                                                                                                                                         | カムイ・キャピタル株式会社 [投資助言] <sup>(注2)</sup>            | 8%                     | 10% |
|             |                                                                                                                                                                                         | クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー               | —                      | 10% |
| バリュウ(割安)型   |                                                                                                                                                                                         | 損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社 [投資助言] <sup>(注2)</sup> | 20%                    | 30% |
|             | マーケット・オリエンテッド型                                                                                                                                                                          | スパークス・アセット・マネジメント株式会社 [投資助言] <sup>(注2)</sup>    | 12%                    | 15% |

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

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

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

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

| 運用スタイル         | 運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社）                        | 目標配分割合 |
|----------------|-----------------------------------------------|--------|
| グロース（成長）型      | アセットマネジメントOne株式会社（日本）                         | 25%    |
|                | カムイ・キャピタル株式会社（日本）[投資助言]                       | 10%    |
|                | クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）         | 10%    |
| バリュー（割安）型      | 損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社（日本）[投資助言]            | 30%    |
|                | ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国） | 10%    |
| マーケット・オリエンテッド型 | スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）[投資助言]               | 15%    |

（注）マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（投資助言会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

#### ◆今後の運用方針

引き続き、主として日本の株式に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆ 1 万口当たりの費用の明細

| 項 目                                                                                | 当 期                                               |                                                             | 項 目 の 概 要                                                            |
|------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|
|                                                                                    | (2018年 4 月19日<br>～2019年 4 月18日)                   |                                                             |                                                                      |
|                                                                                    | 金 額                                               | 比 率                                                         |                                                                      |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br><br>( 株 式 )<br><br>( 投 資 信 託 証 券 )<br><br>( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ) | 円<br><br>21<br><br>(19)<br><br>( 0 )<br><br>( 2 ) | %<br><br>0.090<br><br>(0.081)<br><br>(0.000)<br><br>(0.009) | (a)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| (b) そ の 他 費 用<br><br>( そ の 他 )                                                     | 1<br><br>( 1 )                                    | 0.003<br><br>(0.003)                                        |                                                                      |
| 合 計                                                                                | 22                                                | 0.093                                                       |                                                                      |
| 期中の平均基準価額は、23,398円です。                                                              |                                                   |                                                             |                                                                      |

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

◆ 売買および取引の状況 (自 2018年 4 月19日 至 2019年 4 月18日)

(1) 株式

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ( ) 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) ー印は取引なし。

(2) 投資信託証券

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ー印は取引なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

| 種 類 別 |        | 買 建           |               | 売 建      |          |
|-------|--------|---------------|---------------|----------|----------|
|       |        | 新規買付額         | 決 済 額         | 新規売付額    | 決 済 額    |
| 国 内   | 株式先物取引 | 百万円<br>26,185 | 百万円<br>24,651 | 百万円<br>ー | 百万円<br>ー |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) ー印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2018年4月19日 至 2019年4月18日)

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

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。



◆組入資産明細(2019年4月18日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|----------------------|---------|-------|---------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                      | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>水産・農林業 (0.2%)</b> |         |       |         |
| マルハニチロ               | 28      | 17.4  | 62,031  |
| <b>鉱業 (0.3%)</b>     |         |       |         |
| 国際石油開発帝石             | 66.5    | 78.4  | 82,908  |
| 石油資源開発               | 3.4     | 5.3   | 12,969  |
| <b>建設業 (1.4%)</b>    |         |       |         |
| 安藤・間                 | 89.1    | —     | —       |
| 東急建設                 | 13      | 112.6 | 90,080  |
| 大成建設                 | 8.9     | —     | —       |
| 大林組                  | —       | 227.3 | 245,029 |
| 西松建設                 | 7.9     | 5.2   | 12,126  |
| 大豊建設                 | 82      | —     | —       |
| 戸田建設                 | —       | 3.7   | 2,493   |
| N I P P O            | —       | 1.2   | 2,566   |
| 五洋建設                 | 199.5   | —     | —       |
| 住友林業                 | —       | 2.9   | 4,521   |
| 大和ハウス工業              | 49.1    | —     | —       |
| きんでん                 | 15.6    | —     | —       |
| 日揮                   | 57.5    | 20.8  | 35,713  |
| 明星工業                 | 110.3   | 140.8 | 104,051 |
| <b>食料品 (1.3%)</b>    |         |       |         |
| 森永乳業                 | 16.3    | —     | —       |
| ヤクルト本社               | 14.3    | 13.4  | 98,758  |
| キリンホールディングス          | 35.2    | —     | —       |
| 日清食品ホールディングス         | 19.2    | 25.5  | 194,820 |
| 日本たばこ産業              | 67.1    | 71.2  | 183,268 |
| <b>繊維製品 (0.0%)</b>   |         |       |         |
| 東洋紡                  | —       | 2.4   | 3,602   |
| 帝人                   | —       | 4     | 7,692   |
| オンワードホールディングス        | 13.4    | 10    | 6,400   |
| <b>パルプ・紙 (0.7%)</b>  |         |       |         |
| 王子ホールディングス           | 186     | 258.5 | 172,161 |
| 日本製紙                 | 9.3     | 8.7   | 19,174  |
| 北越コーポレーション           | 15.7    | 76.6  | 47,568  |
| レンゴー                 | 27.9    | —     | —       |

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

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|------------------------|---------|-------|---------|
|                        | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                        | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>石油・石炭製品 (0.4%)</b>  |         |       |         |
| J X T Gホールディングス        | —       | 281.4 | 154,910 |
| コスモエネルギーホールディングス       | —       | 1.9   | 4,303   |
| <b>ゴム製品 (0.2%)</b>     |         |       |         |
| ブリヂストン                 | 16.2    | —     | —       |
| 住友ゴム工業                 | —       | 41.8  | 59,523  |
| <b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b> |         |       |         |
| A G C                  | 11.1    | 21.5  | 81,807  |
| 日本板硝子                  | 8.5     | —     | —       |
| 日本電気硝子                 | 20.7    | 7.9   | 24,529  |
| 東海カーボン                 | 51.5    | —     | —       |
| 日本カーボン                 | 2.1     | —     | —       |
| 日本硝子                   | —       | 124.6 | 208,206 |
| フジミインコーポレーテッド          | 11.9    | —     | —       |
| ニチハ                    | 27.9    | —     | —       |
| <b>鉄鋼 (3.3%)</b>       |         |       |         |
| 日本製鉄                   | 219.4   | 325.8 | 667,238 |
| 神戸製鋼所                  | 115.4   | 28.8  | 25,171  |
| ジェイ エフ イー ホールディングス     | 237.1   | 236   | 461,262 |
| 日新製鋼                   | 4.8     | —     | —       |
| 東京製鐵                   | 48.7    | —     | —       |
| 共英製鋼                   | 24.6    | —     | —       |
| 大和工業                   | 13.2    | 3.5   | 10,234  |
| 大同特殊鋼                  | —       | 9.3   | 44,826  |
| 山陽特殊製鋼                 | 23.9    | —     | —       |
| 愛知製鋼                   | 3       | 4.9   | 17,003  |
| 日本金属                   | 2.8     | —     | —       |
| <b>非鉄金属 (2.6%)</b>     |         |       |         |
| 日本軽金属ホールディングス          | —       | 19.5  | 4,855   |
| 三井金属鉱業                 | 19      | —     | —       |
| 東邦亜鉛                   | 14.5    | —     | —       |
| 三菱マテリアル                | 49.3    | 65.3  | 200,797 |
| 住友金属鉱山                 | 20      | —     | —       |
| DOWAホールディングス           | —       | 18.1  | 67,422  |
| 古河機械金属                 | —       | 14.8  | 21,030  |
| U A C J                | 10.2    | 30.1  | 67,123  |
| 古河電気工業                 | 23.4    | —     | —       |
| 住友電気工業                 | 117.4   | 389.3 | 599,522 |
| フジクラ                   | —       | 7.8   | 3,751   |

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

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|---------------------|---------|-------|---------|
|                     | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株      | 千株    | 千円      |
| 日立製作所               | 469     | 44.2  | 162,656 |
| 東芝                  | 143     | —     | —       |
| 三菱電機                | 91.8    | —     | —       |
| 富士電機                | 256     | 45    | 153,000 |
| 明電舎                 | —       | 12.7  | 20,307  |
| 日本電産                | 36.1    | 44.3  | 697,946 |
| ヤーマン                | 23.5    | —     | —       |
| ジーエス・ユアサ コーポレーション   | 241     | 12.1  | 27,588  |
| 日本電気                | —       | 30.6  | 115,056 |
| 富士通                 | 223     | —     | —       |
| サンケン電気              | —       | 9.5   | 23,408  |
| セイコーエプソン            | —       | 134.5 | 238,737 |
| E I Z O             | —       | 5.8   | 25,259  |
| ジャパンディスプレイ          | 50.4    | —     | —       |
| パナソニック              | 181.5   | 100.1 | 102,152 |
| ソニー                 | 125.6   | 16.8  | 89,023  |
| TDK                 | 17      | —     | —       |
| アルプスアルパイン           | 56.9    | —     | —       |
| フォスター電機             | 15.9    | —     | —       |
| ホシデン                | —       | 16.5  | 16,467  |
| 日本航空電子工業            | 10      | —     | —       |
| 横河電機                | —       | 22.3  | 50,576  |
| 新電元工業               | 1.7     | —     | —       |
| エスベック               | 2.8     | —     | —       |
| キーエンス               | 9.1     | 8.7   | 631,359 |
| シスメックス              | 15.6    | 12.4  | 75,478  |
| コーセル                | —       | 16.7  | 20,090  |
| ファナック               | —       | 5.8   | 125,541 |
| ローム                 | 4.9     | —     | —       |
| 浜松ホトニクス             | —       | 20.2  | 88,981  |
| 新光電気工業              | 6.2     | 18.9  | 17,085  |
| 村田製作所               | —       | 48.8  | 289,237 |
| ミツバ                 | 4.9     | —     | —       |
| S C R E E Nホールディングス | 12.9    | —     | —       |
| キヤノン                | 53      | —     | —       |
| リコー                 | 43.1    | 39.1  | 43,948  |
| 東京エレクトロン            | 2.7     | 4.6   | 81,627  |
| 輸送用機器 (10.6%)       |         |       |         |
| 豊田自動織機              | 23.2    | 18.6  | 115,320 |

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

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 銘柄                        | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|---------------------------|---------|-------|---------|
|                           | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                           | 千株      | 千株    | 千円      |
| コクヨ                       | 4       | —     | —       |
| <b>電気・ガス業 (0.1%)</b>      |         |       |         |
| 東京電力ホールディングス              | 183.5   | —     | —       |
| 中部電力                      | 41.9    | —     | —       |
| 関西電力                      | 46.8    | —     | —       |
| 中国電力                      | 33      | —     | —       |
| 北陸電力                      | 47.6    | 17    | 13,651  |
| 四国電力                      | 19.9    | —     | —       |
| 電源開発                      | 15.8    | 13.4  | 34,290  |
| 東京瓦斯                      | 34      | —     | —       |
| <b>陸運業 (1.8%)</b>         |         |       |         |
| 東京急行電鉄                    | 88      | —     | —       |
| 西日本旅客鉄道                   | 8.7     | 9.7   | 78,657  |
| 南海電気鉄道                    | —       | 29.7  | 85,654  |
| 名古屋鉄道                     | 36.1    | 30.2  | 88,244  |
| 日本通運                      | 3.7     | —     | —       |
| ヤマトホールディングス               | 6.9     | —     | —       |
| セイノーホールディングス              | 19      | 13.3  | 20,109  |
| 九州旅客鉄道                    | 50      | 63.7  | 227,727 |
| S Gホールディングス               | 38.9    | 51.2  | 159,232 |
| <b>海運業 (1.1%)</b>         |         |       |         |
| 日本郵船                      | 97.4    | 188.7 | 340,603 |
| 商船三井                      | 25      | 22.1  | 60,819  |
| 川崎汽船                      | —       | 2.4   | 3,619   |
| <b>倉庫・運輸関連業 (0.0%)</b>    |         |       |         |
| 三菱倉庫                      | 6.9     | 2.5   | 7,587   |
| 住友倉庫                      | 11      | —     | —       |
| 上組                        | 12.1    | —     | —       |
| <b>情報・通信業 (11.2%)</b>     |         |       |         |
| NECネットエスアイ                | 40      | 58.4  | 155,344 |
| デジタルアーツ                   | 45      | 24.4  | 230,336 |
| 日鉄ソリューションズ                | 29.9    | 38.1  | 106,451 |
| ネクソン                      | 59.2    | —     | —       |
| GMOペイメントゲートウェイ            | —       | 38.6  | 334,276 |
| AOI T Y O H o l d i n g s | —       | 146.6 | 109,803 |
| ラクスル                      | —       | 42.9  | 157,443 |
| メルカリ                      | —       | 34.9  | 113,250 |
| フジ・メディア・ホールディングス          | 150.3   | 15.6  | 23,181  |
| オービック                     | 11.6    | 8.1   | 95,013  |

| 銘柄                      | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-------------------------|---------|-------|---------|
|                         | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                         | 千株      | 千株    | 千円      |
| ヤフー                     | 62      | 144.6 | 40,054  |
| トレンドマイクロ                | —       | 13.8  | 74,658  |
| 伊藤忠テクノソリューションズ          | 49.8    | 50.1  | 125,250 |
| EMシステムズ                 | —       | 74.5  | 107,950 |
| I M A G I C A G R O U P | 12.5    | —     | —       |
| エイベックス                  | 57.8    | 106.9 | 150,622 |
| 日本ユニシス                  | 48.6    | 49.1  | 134,386 |
| 東京放送ホールディングス            | 11.1    | 9.4   | 19,768  |
| 日本テレビホールディングス           | 33.2    | 49.7  | 82,800  |
| テレビ朝日ホールディングス           | 6.4     | —     | —       |
| テレビ東京ホールディングス           | 42      | 68.9  | 160,330 |
| 日本電信電話                  | 146.6   | 102.9 | 480,543 |
| K D D I                 | 124.9   | 184.2 | 457,368 |
| 光通信                     | —       | 5.3   | 104,940 |
| N T T ドコモ               | 22.7    | —     | —       |
| 東宝                      | —       | 27.3  | 115,615 |
| エス・ティ・ティ・データ            | 35.5    | —     | —       |
| S C S K                 | 22.9    | —     | —       |
| コナミホールディングス             | 11.9    | —     | —       |
| ミロク情報サービス               | 35      | 33.2  | 97,176  |
| ソフトバンクグループ              | 105.1   | 53.5  | 617,122 |
| <b>卸売業 (4.2%)</b>       |         |       |         |
| 双日                      | 113.4   | 99.5  | 38,208  |
| アルフレッサ ホールディングス         | 4.7     | —     | —       |
| 神戸物産                    | 11.2    | —     | —       |
| メディパルホールディングス           | 10.4    | —     | —       |
| 日本ライフライン                | —       | 17.5  | 29,680  |
| 日本エム・ディ・エム              | 130.9   | 109.1 | 131,465 |
| 丸紅                      | 234.5   | 117.4 | 93,027  |
| 三井物産                    | 203     | 116.8 | 207,904 |
| 住友商事                    | 129.5   | 156.3 | 250,470 |
| 三菱商事                    | 365.1   | 186.6 | 558,773 |
| 阪和興業                    | —       | 0.9   | 2,997   |
| 東邦ホールディングス              | 35.1    | —     | —       |
| ミスミグループ本社               | 116     | 78    | 227,448 |
| <b>小売業 (6.4%)</b>       |         |       |         |
| ローソン                    | 38.8    | 32.6  | 172,128 |
| サンエー                    | 20      | —     | —       |
| アイケイ                    | 3.7     | —     | —       |

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|----------------------|---------|-------|---------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                      | 千株      | 千株    | 千円      |
| エディオン                | 25.1    | 20.1  | 19,014  |
| セリア                  | —       | 28.9  | 100,716 |
| D C Mホールディングス        | 11.7    | 9.9   | 10,880  |
| M o n o t a R O      | —       | 65    | 158,795 |
| J . フロント リテイリング      | —       | 11.9  | 15,922  |
| ドトール・日レスホールディングス     | 48.3    | 75.7  | 157,758 |
| Z O Z O              | 38.8    | 54.6  | 108,271 |
| 三越伊勢丹ホールディングス        | 35.2    | 30.2  | 31,498  |
| セブン&アイ・ホールディングス      | 75.9    | —     | —       |
| スシローグローバルホールディングス    | 0.7     | —     | —       |
| 良品計画                 | 4.5     | 9.4   | 202,476 |
| コーナン商事               | —       | 5.3   | 13,334  |
| バン・パシフィック・インターナショナルホ | 19.1    | 33.1  | 233,024 |
| サイゼリヤ                | 3.5     | —     | —       |
| ユナイテッドアローズ           | 3.1     | —     | —       |
| 島忠                   | 8.6     | 4.5   | 11,574  |
| ライフコーポレーション          | 36.7    | 60.1  | 133,962 |
| 青山商事                 | —       | 29.2  | 71,394  |
| 高島屋                  | 79      | 31.3  | 40,064  |
| エイチ・ツー・オー リテイリング     | 47.3    | 106.9 | 153,722 |
| イズミ                  | 5.9     | —     | —       |
| ゼビオホールディングス          | 32.8    | 34.9  | 41,461  |
| ケーズホールディングス          | 71      | 103.4 | 102,986 |
| ヤマダ電機                | 210.2   | 595.3 | 312,532 |
| ニトリホールディングス          | 10.6    | 7.7   | 101,948 |
| アークス                 | 3.4     | —     | —       |
| ファーストリテイリング          | 6.1     | —     | —       |
| ベルーナ                 | 14.3    | 168.1 | 144,566 |
| <b>銀行業 (5.9%)</b>    |         |       |         |
| めぶきフィナンシャルグループ       | 51.5    | —     | —       |
| 九州フィナンシャルグループ        | 149.6   | —     | —       |
| ゆうちょ銀行               | 16.8    | 12.9  | 15,879  |
| コンコルディア・フィナンシャルグループ  | 40.7    | 24.9  | 11,030  |
| 西日本フィナンシャルホールディングス   | 47.2    | 17.1  | 16,245  |
| 新生銀行                 | 12.2    | —     | —       |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ    | 1,019.5 | 1,134 | 646,266 |
| りそなホールディングス          | 80.7    | 69.4  | 32,375  |
| 三井住友トラスト・ホールディングス    | 107.5   | 103.7 | 413,555 |
| 三井住友フィナンシャルグループ      | 130.5   | 168.9 | 688,774 |

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

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|---------------------|---------|-------|---------|
|                     | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株      | 千株    | 千円      |
| 日本取引所グループ           | 3.8     | —     | —       |
| <b>不動産業 (2.4%)</b>  |         |       |         |
| スター・マイカ             | —       | 79.1  | 113,033 |
| 野村不動産ホールディングス       | 15.1    | 40.1  | 82,205  |
| ユニゾホールディングス         | 11.4    | 5.7   | 11,405  |
| 東急不動産ホールディングス       | —       | 47    | 28,952  |
| 飯田グループホールディングス      | 15.9    | 14    | 26,754  |
| ティーケービー             | —       | 9.4   | 46,248  |
| パーク 2 4             | —       | 55.9  | 133,153 |
| 三井不動産               | —       | 33.9  | 87,597  |
| 三菱地所                | 38.8    | 51    | 93,840  |
| 東京建物                | —       | 9.6   | 11,952  |
| ダイビル                | 23.8    | 44.6  | 44,600  |
| ボールドクレスト            | —       | 10.3  | 14,986  |
| カチタス                | —       | 51.9  | 175,941 |
| トーセイ                | 14.2    | —     | —       |
| <b>サービス業 (8.5%)</b> |         |       |         |
| ミクシィ                | 4.3     | —     | —       |
| 日本M&Aセンター           | 52.6    | 113.7 | 353,607 |
| U T グループ            | —       | 54.3  | 162,900 |
| エス・エム・エス            | —       | 93.3  | 185,853 |
| シミックホールディングス        | 4.3     | —     | —       |
| 夢真ホールディングス          | 24.6    | —     | —       |
| カカココム               | —       | 66.5  | 150,356 |
| ディップ                | 3.8     | —     | —       |
| エムスリー               | 38.7    | 156.1 | 282,072 |
| アウトソーシング            | —       | 57.8  | 82,654  |

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

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 国内投資信託証券

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

(注1) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額は単位未満は切捨て。

(注3) 一印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 |        |           | 当 期          | 末        |
|-----|--------|-----------|--------------|----------|
|     |        |           | 買 建 額        | 売 建 額    |
| 国内  | 株式先物取引 | T O P I X | 百万円<br>4,169 | 百万円<br>— |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成 (2019年4月18日現在)

| 項 目          | 当 期              | 末         |
|--------------|------------------|-----------|
|              | 評 価 額            | 比 率       |
| 株式           | 千円<br>36,637,579 | %<br>88.8 |
| コール・ローン等、その他 | 4,633,720        | 11.2      |
| 投資信託財産総額     | 41,271,299       | 100.0     |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年4月18日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
|                 | 円               |
| (A) 資産          | 41,271,299,873  |
| コール・ローン等        | 3,874,418,028   |
| 株式(評価額)         | 36,637,579,770  |
| 未収入金            | 284,656,261     |
| 未収配当金           | 416,478,620     |
| 差入委託証拠金         | 58,167,194      |
| (B) 負債          | 295,689,890     |
| 未払金             | 282,203,067     |
| 未払解約金           | 13,406,455      |
| 未払利息            | 11,144          |
| その他未払費用         | 69,224          |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 40,975,609,983  |
| 元本              | 17,721,246,308  |
| 次期繰越損益金         | 23,254,363,675  |
| (D) 受益権総口数      | 17,721,246,308口 |
| 1万口当たり基準価額(C／D) | 23,122円         |

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

|             |                 |
|-------------|-----------------|
| 期首元本額       | 18,171,521,977円 |
| 期中追加設定元本額   | 3,532,340,680円  |
| 期中一部解約元本額   | 3,982,616,349円  |
| 1万口当たりの純資産額 | 23,122円         |

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

|                                      |                |
|--------------------------------------|----------------|
| ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI－2 (適格機関投資家限定) | 7,190,217,922円 |
| ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定)  | 1,959,828,129円 |
| ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI－3 (適格機関投資家限定) | 3,486,450,180円 |
| ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI－5 (適格機関投資家限定) | 2,003,920,506円 |
| ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)          | 2,870,156,943円 |
| ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型         | 11,359,839円    |
| ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型       | 119,605,993円   |
| ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型         | 79,702,361円    |
| ラッセル・インベストメント国内株式マルチ・マネージャーF         | 4,435円         |

◆損益の状況

当期(自2018年4月19日 至2019年4月18日)

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

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

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

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

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