

# ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株100 A(為替ヘッジあり) / B(為替ヘッジなし)

追加型投信 / 海外 / 株式

## 交付運用報告書

第21期(決算日 2021年8月20日)

作成対象期間(2021年2月23日~2021年8月20日)

### A(為替ヘッジあり)

第21期末(2021年8月20日)	
基準価額	10,026円
純資産総額	619百万円
第21期	
騰落率	△1.3%
分配金合計	100円

### B(為替ヘッジなし)

第21期末(2021年8月20日)	
基準価額	10,109円
純資産総額	1,551百万円
第21期	
騰落率	3.0%
分配金合計	400円

(注1) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

◆各ファンドでは、投資信託約款において運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記<お問い合わせ先>のホームページのトップページにある『ファンド一覧』を選択していただけますと、「ファンド一覧」のページにおいて運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。

◆運用報告書(全体版)は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

### 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、「ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株100 A(為替ヘッジあり)」、「ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株100 B(為替ヘッジなし)」は、2021年8月20日に第21期決算を行いました。

各ファンドは、主に日本を除くアジア各国・地域の株式等(DR(預託証券)を含みます。)の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。なお、「A(為替ヘッジあり)」は原則として為替ヘッジを行い、「B(為替ヘッジなし)」は原則として為替ヘッジを行いません。当期におきましても、運用方針に沿った運用を行いました。ここに、その運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく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

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

◆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: 営業日の午前9時~午後5時]

<ホームページ> <https://www.russellinvestments.com/jp/>

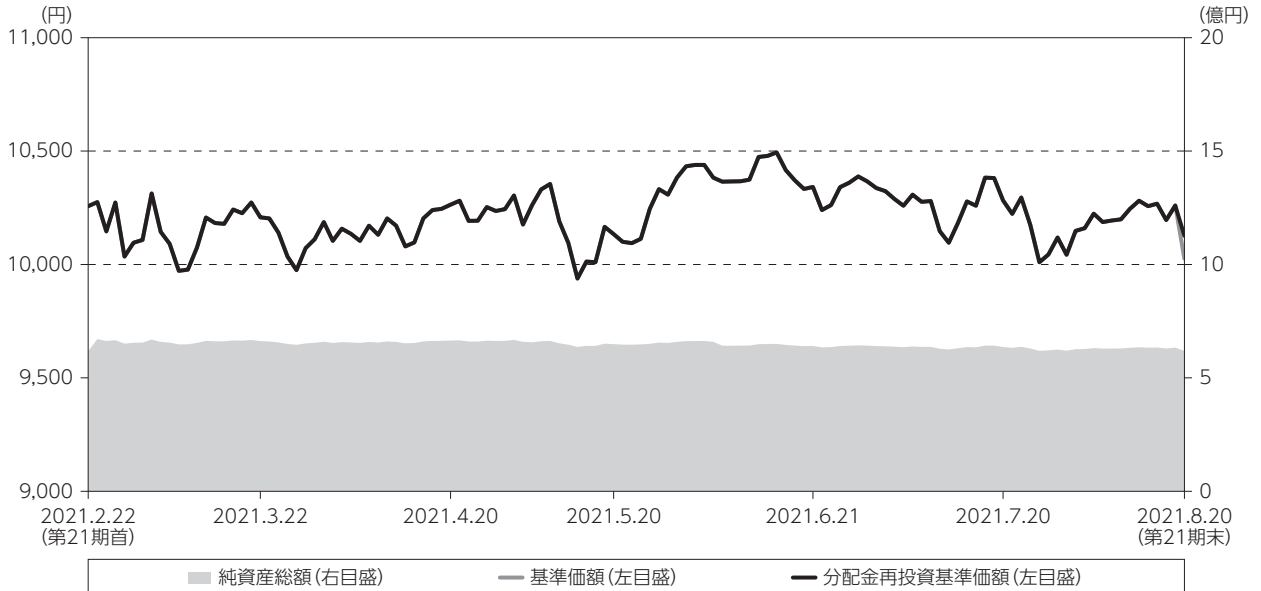
《目 次》

A (為替 ヘッジ あり)	◆◆◆運用経過◆◆◆	1
	◆◆◆今後の運用方針◆◆◆	6
	◆◆◆当ファンドの概要◆◆◆	7
	◆◆◆当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較◆◆◆	8
	◆◆◆ファンドデータ◆◆◆	9
B (為替 ヘッジ なし)	◆◆◆運用経過◆◆◆	10
	◆◆◆今後の運用方針◆◆◆	15
	◆◆◆当ファンドの概要◆◆◆	16
	◆◆◆当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較◆◆◆	17
	◆◆◆ファンドデータ◆◆◆	18
◆組入上位ファンドの概要<ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド>◆	19	
「当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について	20	

A(為替ヘッジあり)

◆◆◆運用経過◆◆◆

◆基準価額等の推移◆



第21期首 (2021年2月22日) : 10,257円  
 第21期末 (2021年8月20日) : 10,026円 (既払分配金 (税引前) : 100円)  
 騰落率 :  $\Delta$ 1.3% (分配金再投資ベース)

- (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) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

◆基準価額の主な変動要因◆

主にアジア (除く日本) の株式等 (DR (預託証券) を含みます。) の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、実質組入外貨建資産に対して米ドル売り・円買い取引による為替ヘッジを行いました。当期は、アジア株式相場は下落したものの、値上がりした銘柄の影響が大きく、株価はプラス要因となりました。一方、為替は、すべてのアジア通貨が米ドルに対して下落したことからマイナス要因となり、基準価額は下落する結果となりました。

◆ 1万口当たりの費用の明細 ◆

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年2月23日 ～2021年8月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	86円	0.836%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率
(投信会社)	( 42)	(0.405)	当ファンドの運用等の対価
(販売会社)	( 42)	(0.405)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.027)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	10	0.096	(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)	( 10)	(0.095)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	16	0.154	(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)	( 15)	(0.151)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.003)	
(d) その他費用	28	0.270	(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)	( 14)	(0.134)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(監査費用)	( 5)	(0.052)	監査法人に支払う当ファンドの財務諸表の監査に要する費用
(その他)	( 9)	(0.085)	その他は、信託財産に関する租税、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
合 計	140	1.356	
期中の平均基準価額は、10,267円です。			

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

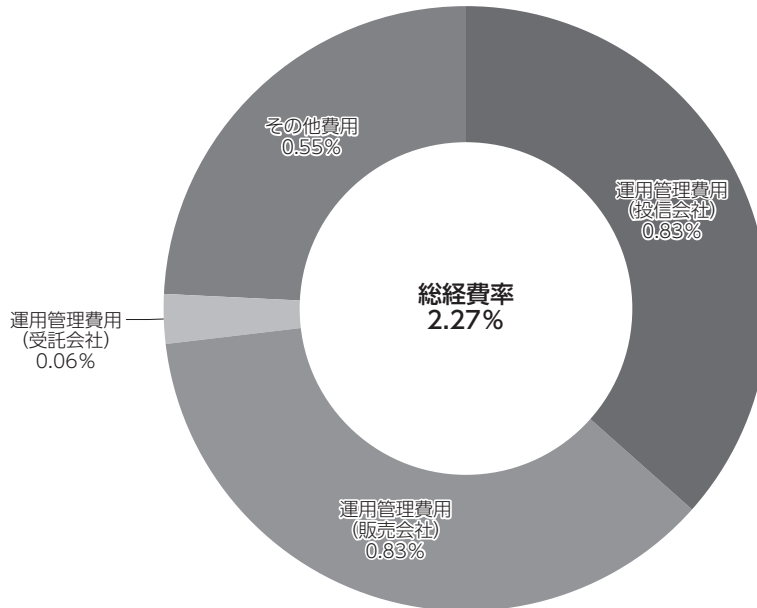
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

## 《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2.27%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。

## ◆最近5年間の基準価額等の推移◆

[2016年8月22日～2021年8月20日]



(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。分配金再投資基準価額は、2016年8月22日の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

(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。

	2016年8月22日 (第11期決算日)	2017年8月21日 (第13期決算日)	2018年8月20日 (第15期決算日)	2019年8月20日 (第17期決算日)	2020年8月20日 (第19期決算日)	2021年8月20日 (第21期決算日)
基準価額 (円)	9,388	10,035	9,746	9,531	9,612	10,026
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	150	850	0	350	1,500
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	8.5	5.2	△2.2	4.4	19.7
純資産総額 (百万円)	1,128	938	771	696	640	619

(注3) 分配金再投資基準価額騰落率は、1年前の決算応答日との比較で、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注4) 純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しております。

(注5) 当ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めていません。

## ◆投資環境について◆

### ■アジア株式市場の動向【第21期（2021年2月23日～2021年8月20日）】

当期のアジア株式相場は下落しました。

期初から5月中旬にかけては、米国の長期金利の上昇や、ウイグル族を巡る中国と欧米の対立への懸念、インドやフィリピン、欧州等での新型コロナウイルスの感染再拡大等から下落しました。5月下旬から6月下旬にかけては、米国の長期金利の低下や新型コロナウイルスのワクチン接種拡大、世界的な景気回復期待等から上昇しました。その後、7月上旬から期末にかけては、中国当局による企業への規制強化が嫌気されたことや、東南アジアを中心とした新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大等から下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

国・地域別では、多くの国・地域で下落しました。中国は、中国全人代で財政金融政策の正常化が示唆されたことや欧米との対立への懸念に加え、当局による企業への規制強化が嫌気されたこと等から大幅に下落しました。また、インドネシアは、新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大等から下落しました。一方、インドは、新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向に転じたことや国内企業の好決算、6月CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回り、金融引き締め懸念が後退したこと等から上昇しました。

### ■為替市場の動向【第21期（2021年2月23日～2021年8月20日）】

為替市場では、期初から6月下旬にかけては、アジア通貨は米国の長期金利の動向に左右される展開となりましたが、7月から期末にかけて、東南アジアを中心とした新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大等によりアジア通貨が主要通貨に対して下落したことから、前期末と比較して、対米ドルではすべてのアジア通貨が下落しました。

## ◆ポートフォリオについて◆

「ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド」（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券に投資し、為替ヘッジを行いました。なお、アジア各国・地域の通貨の取引にかかる規制や為替ヘッジにかかるコスト、当該各通貨の米ドルとの連動性等を勘案し、実質組入外貨建資産に対して米ドル売り・円買い取引による為替ヘッジを行いました。

マザーファンドでは、「MSCI ACアジア（除く日本）IMIインデックス」の構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配当成長性の高い約100銘柄を厳選し、投資しています。なお、当期中、2021年6月中旬に組入銘柄の見直しを行い、6月中旬から下旬にかけて組入銘柄のうち、57銘柄を入替えました。

## ◆ベンチマークとの差異について◆

当ファンドでは運用の目標となるベンチマークや参考指数を定めてないため、該当事項はありません。

## ◆分配金について◆

第21期は1万口当たり100円(税引前)の収益分配を行いました。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21期
	2021年2月23日 ～2021年8月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	100円 0.988%
当期の収益	99円
当期の収益以外	0円
翌期繰越分配対象額	156円

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

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

## ◆◆◆今後の運用方針◆◆◆

### ■当ファンド

引き続き、主としてマザーファンド受益証券に投資し、原則として実質組入外貨建資産に対して米ドル売り・円買い取引による為替ヘッジを行います。なお、為替ヘッジの運用指図にかかる権限を「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に委託します。

### ■マザーファンド

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



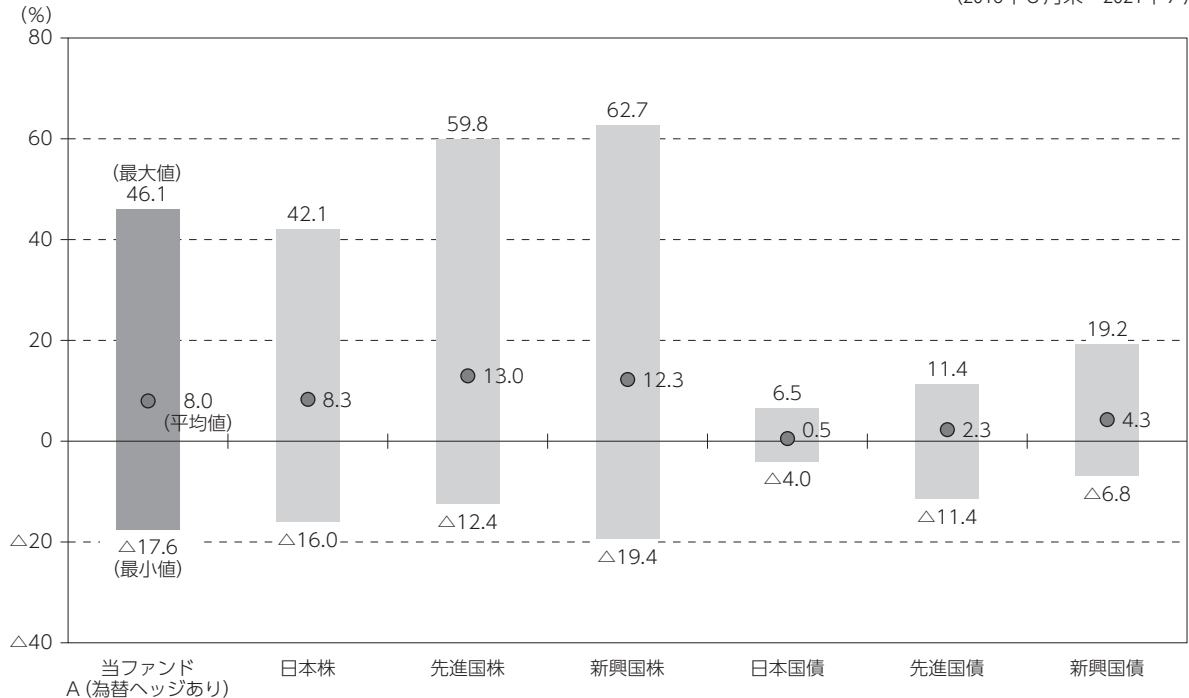
◆◆◆当ファンドの概要◆◆◆

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2011年2月18日から2026年2月20日まで	
運用方針	主に日本を除くアジア各国・地域の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ります。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行います。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除くアジア各国・地域の株式等（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を除くアジア各国・地域の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資します。 実質組入外貨建資産に対する為替ヘッジは当ファンドで行います。	
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。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

※当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みです。

◆◆◆当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較◆◆◆

(2016年8月末～2021年7月末)



(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 当ファンドは分配金再投資基準価額の年間騰落率です。

(注3) 当ファンドおよび代表的な資産クラスの2016年8月から2021年7月までの各月末における直近1年間の騰落率を元に、その平均値・最大値・最小値を表示したものです。

(注4) 年間騰落率は2021年7月末から60ヵ月遡った計算結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

\* 各資産クラスの年間騰落率の計算に際しては、以下の指数を使用しています。なお、各指数については20頁をご参照ください。

日本株 …… TOPIX (配当込み)

先進国株 …… MSCI KOKUSA I (配当込み)

新興国株 …… MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み)

日本国債 …… NOMURA-BPI 国債

先進国債 …… FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債 …… FTSE 新興国市場国債インデックス (円ベース)

◆◆◆ファンドデータ◆◆◆

◆当ファンドの組入資産の内容◆

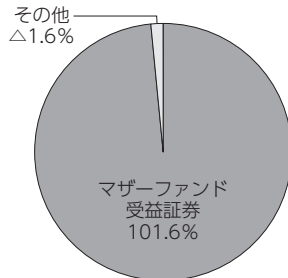
■組入ファンド

(組入銘柄数：1銘柄)

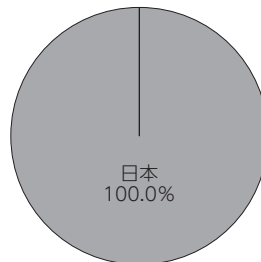
	第21期末
	2021年8月20日
ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド	101.6%

(注) 比率は当期末 (2021年8月20日) における当ファンドの純資産総額に対する割合です。

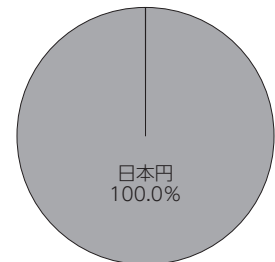
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分



(注1) 比率は当期末 (2021年8月20日) における当ファンドの純資産総額に対する割合です。小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。なお、その他には未収・未払項目等が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

(注2) 為替ヘッジ (米ドル売り・円買い) の比率は100.6%です。なお、マザーファンドの基準価額の変動や資金流入の影響で為替ヘッジ比率が100%を超える場合があります。

◆純資産等◆

項 目	第21期末
	2021年8月20日
純資産総額	619,109,611円
受益権総口数	617,510,234口
1万口当たり基準価額	10,026円

(注) 当期中における追加設定元本金額は52,907,602円、同解約元本金額は37,573,567円です。

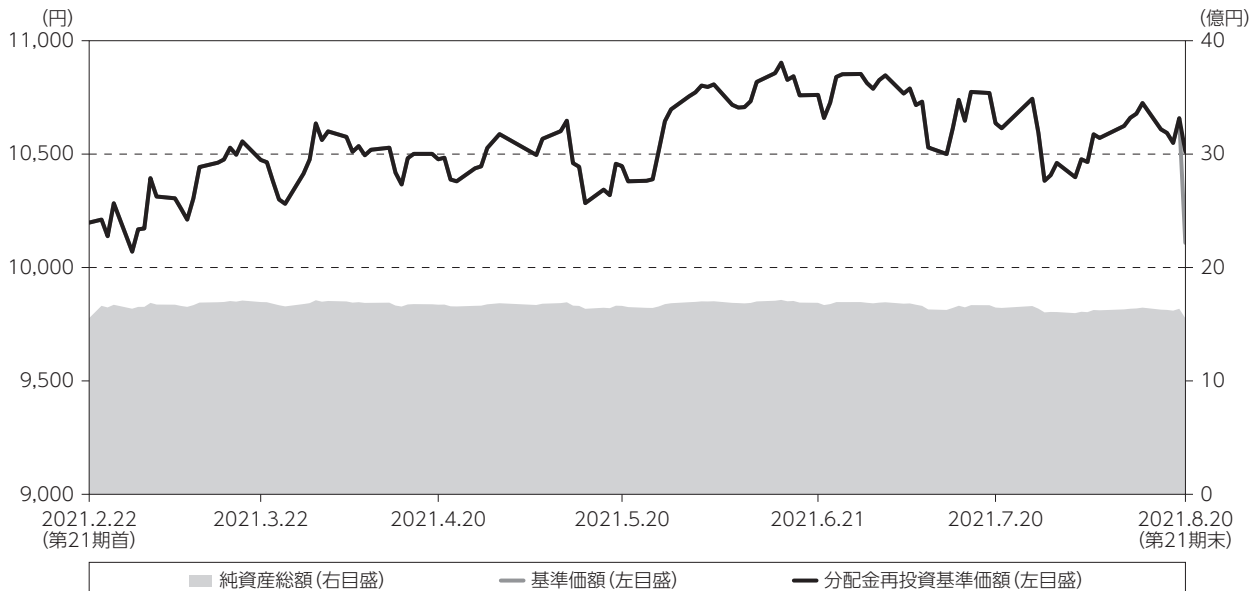
◆組入上位ファンドの概要<ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド>◆

19頁をご覧ください。

B(為替ヘッジなし)

◆◆◆運用経過◆◆◆

◆基準価額等の推移◆



第21期首 (2021年2月22日) : 10,198円  
 第21期末 (2021年8月20日) : 10,109円 (既払分配金 (税引前) : 400円)  
 騰落率 : 3.0% (分配金再投資ベース)

- (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) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

◆基準価額の主な変動要因◆

主にアジア (除く日本) の株式等 (DR (預託証券) を含みます。) の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。当期は、アジア株式相場は下落したものの、値上がりした銘柄の影響が大きく、株価はプラス要因となりました。また、為替も、多くのアジア通貨が日本円に対して上昇したことからプラス要因となり、基準価額は上昇する結果となりました。

◆ 1万口当たりの費用の明細 ◆

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年2月23日 ～2021年8月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	89円	0.836%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	( 43)	(0.405)	当ファンドの運用等の対価
(販売会社)	( 43)	(0.405)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	( 3)	(0.027)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	10	0.098	(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)	( 10)	(0.097)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	17	0.157	(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)	( 16)	(0.153)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.003)	
(d) その他費用	29	0.271	(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)	( 14)	(0.133)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(監査費用)	( 3)	(0.027)	監査法人に支払う当ファンドの財務諸表の監査に要する費用
(印 刷)	( 3)	(0.024)	当ファンドの法定開示資料の印刷等に係る費用
(その他)	( 9)	(0.087)	その他は、信託財産に関する租税、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
合 計	145	1.362	
期中の平均基準価額は、10,585円です。			

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

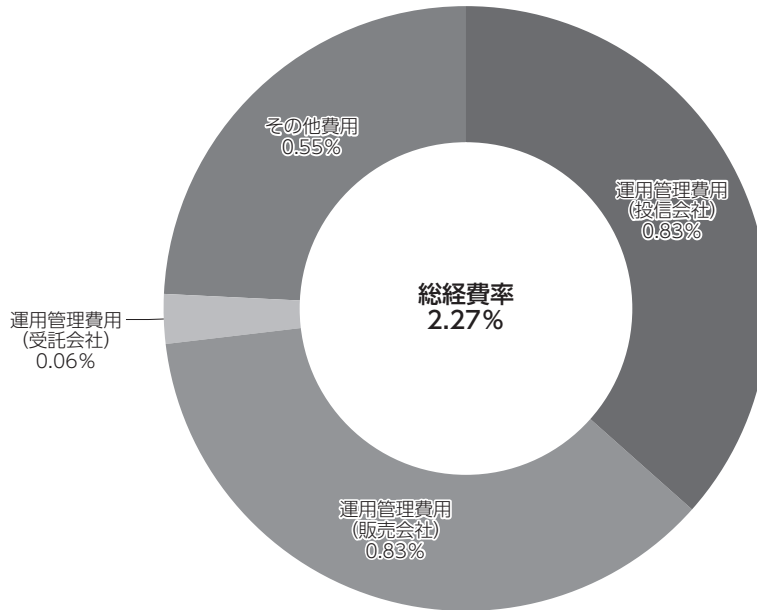
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

## 《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2.27%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。

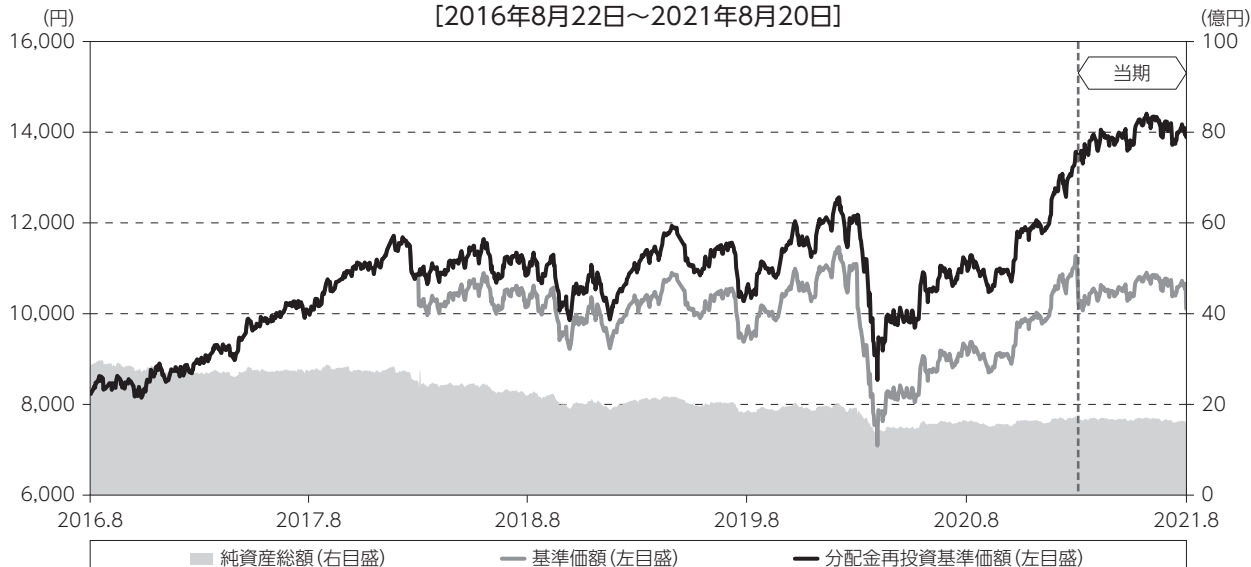
(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

## ◆最近5年間の基準価額等の推移◆

[2016年8月22日～2021年8月20日]



- (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。分配金再投資基準価額は、2016年8月22日の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。
- (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。

	2016年8月22日 (第11期決算日)	2017年8月21日 (第13期決算日)	2018年8月20日 (第15期決算日)	2019年8月20日 (第17期決算日)	2020年8月20日 (第19期決算日)	2021年8月20日 (第21期決算日)
基準価額 (円)	8,272	10,007	10,165	9,658	9,249	10,109
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	0	700	250	1,000	1,400
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	21.0	8.6	△2.6	5.2	24.8
純資産総額 (百万円)	2,882	2,725	2,196	1,863	1,640	1,551

- (注3) 分配金再投資基準価額騰落率は、1年前の決算応答日との比較で、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注4) 純資産総額の単位未満は切り捨てて表示しております。
- (注5) 当ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めていません。

## ◆投資環境について◆

## ■アジア株式市場の動向【第21期（2021年2月23日～2021年8月20日）】

当期のアジア株式相場は下落しました。

期初から5月中旬にかけては、米国の長期金利の上昇や、ウイグル族を巡る中国と欧米の対立への懸念、インドやフィリピン、欧州等での新型コロナウイルスの感染再拡大等から下落しました。5月下旬から6月下旬にかけては、米国の長期金利の低下や新型コロナウイルスのワクチン接種拡大、世界的な景気回復期待等から上昇しました。その後、7月上旬から期末にかけては、中国当局による企業への規制強化が嫌気されたことや、東南アジアを中心とした新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大等から下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

国・地域別では、多くの国・地域で下落しました。中国は、中国全人代で財政金融政策の正常化が示唆されたことや欧米との対立への懸念に加え、当局による企業への規制強化が嫌気されたこと等から大幅に下落しました。また、インドネシアは、新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大等から下落しました。一方、インドは、新型コロナウイルスの新規感染者数が減少傾向に転じたことや国内企業的好決算、6月CPI（消費者物価指数）が市場予想を下回り、金融引き締め懸念が後退したこと等から上昇しました。

## ■為替市場の動向【第21期（2021年2月23日～2021年8月20日）】

為替市場では、期初から4月上旬にかけて、米国の大規模な追加経済対策の成立や米国の長期金利の上昇等から、米ドルが買い進まれる展開となり、円安/米ドル高となりました。その後、期末にかけては、米国の長期金利の動向等に左右される展開となりましたが、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。アジア通貨は、7月から期末にかけて、東南アジアを中心とした新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大等により主要通貨に対して下落しましたが、円安/米ドル高となった影響から、前期末と比較して、最終的に多くのアジア通貨は対日本円で上昇しました。

## ◆ポートフォリオについて◆

「ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド」（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。

マザーファンドでは、「MSCI ACアジア（除く日本）IMIインデックス」の構成銘柄のうち、原則として5年以上にわたり増配を継続している企業の中から配当成長性の高い約100銘柄を厳選し、投資しています。なお、当期中、2021年6月中旬に組入銘柄の見直しを行い、6月中旬から下旬にかけて組入銘柄のうち、57銘柄を入替えました。



## ◆ベンチマークとの差異について◆

当ファンドでは運用の目標となるベンチマークや参考指数を定めてないため、該当事項はありません。

## ◆分配金について◆

第21期は1万口当たり400円（税引前）の収益分配を行いました。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21期
	2021年2月23日 ～2021年8月20日
当期分配金	400円
(対基準価額比率)	3.806%
当期の収益	309円
当期の収益以外	90円
翌期繰越分配対象額	108円

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

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

## ◆◆◆今後の運用方針◆◆◆

### ■当ファンド

引き続き、主としてマザーファンド受益証券に投資し、原則として為替ヘッジは行いません。

### ■マザーファンド

引き続き、主に日本を除くアジア各国・地域の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資します。マザーファンドでは年1回（毎年6～7月頃）の銘柄入替を基本とします。なお、マザーファンドの運用にあたっては、株式等の運用指図にかかる権限を「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」に委託します。

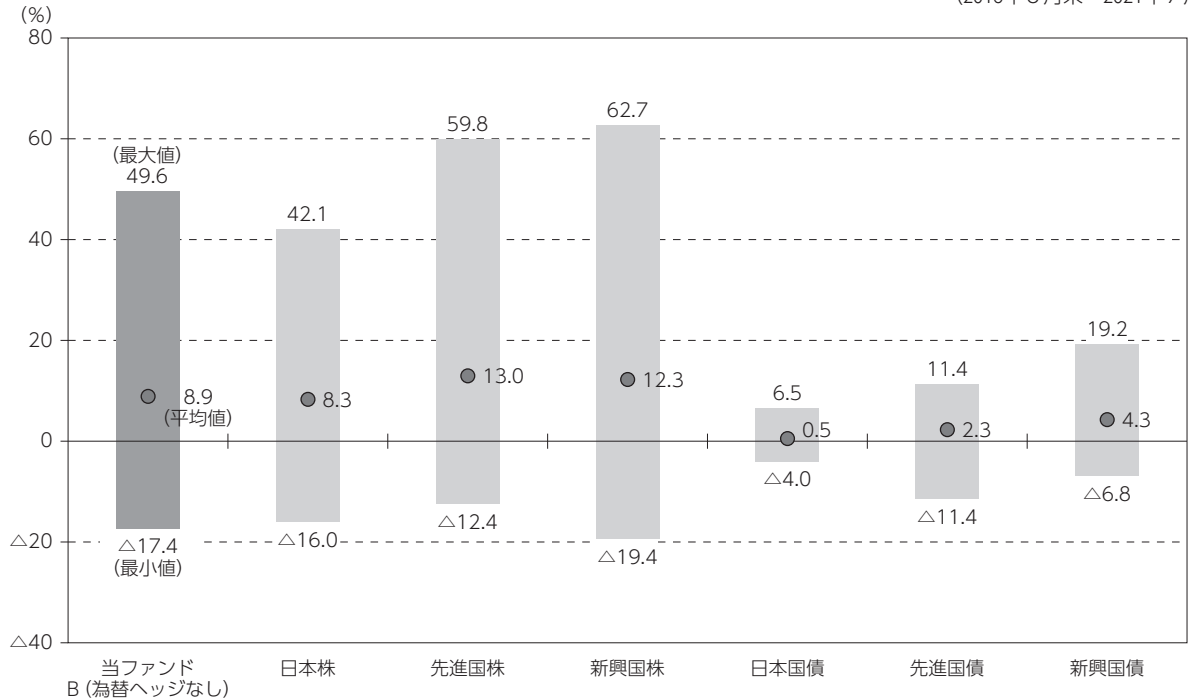
◆◆◆当ファンドの概要◆◆◆

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2011年2月18日から2026年2月20日まで	
運用方針	主に日本を除くアジア各国・地域の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に実質的に投資し、信託財産の中長期的な成長を図ります。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いません。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除くアジア各国・地域の株式等（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、主に日本を除くアジア各国・地域の株式等（DR（預託証券）を含みます。）の中から、増配を継続している銘柄に投資します。 原則として為替ヘッジは行いません。	
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。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

※当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みです。

◆◆◆当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較◆◆◆

(2016年8月末～2021年7月末)



(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 当ファンドは分配金再投資基準価額の年間騰落率です。

(注3) 当ファンドおよび代表的な資産クラスの2016年8月から2021年7月までの各月末における直近1年間の騰落率を元に、その平均値・最大値・最小値を表示したものです。

(注4) 年間騰落率は2021年7月末から60ヵ月遡った計算結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

\* 各資産クラスの年間騰落率の計算に際しては、以下の指数を使用しています。なお、各指数については20頁をご参照ください。

日本株 …… TOPIX (配当込み)

先進国株 …… MSCI KOKUSA I (配当込み)

新興国株 …… MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み)

日本国債 …… NOMURA-BPI 国債

先進国債 …… FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債 …… FTSE 新興国市場国債インデックス (円ベース)

◆◆◆ファンドデータ◆◆◆

◆当ファンドの組入資産の内容◆

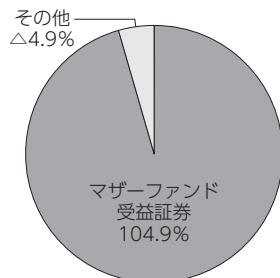
■組入ファンド

(組入銘柄数：1銘柄)

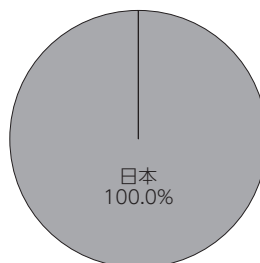
	第21期末
	2021年8月20日
ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド	104.9%

(注) 比率は当期末 (2021年8月20日) における当ファンドの純資産総額に対する割合です。

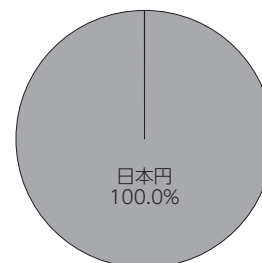
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分



(注) 比率は当期末 (2021年8月20日) における当ファンドの純資産総額に対する割合です。小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。なお、その他には未収・未払項目等が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

◆純資産等◆

項目	第21期末
	2021年8月20日
純資産総額	1,551,644,755円
受益権総口数	1,534,970,131口
1万口当たり基準価額	10,109円

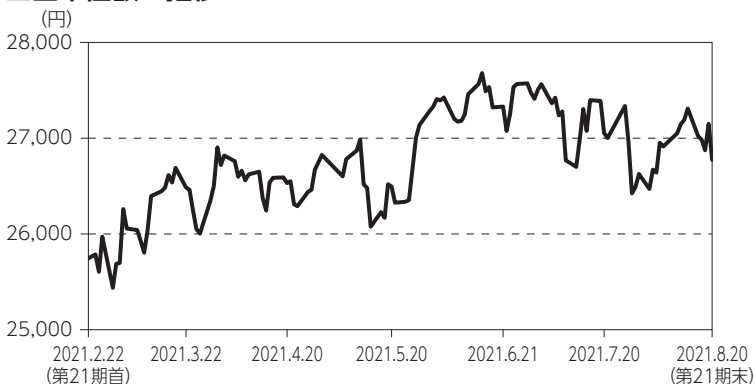
(注) 当期中における追加設定元本金額は104,008,067円、同解約元本金額は93,247,907円です。

◆組入上位ファンドの概要<ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド>◆

19頁をご覧ください。

◆組入上位ファンドの概要<ラッセル・インベストメント・アジア増配継続株マザーファンド>◆

■基準価額の推移



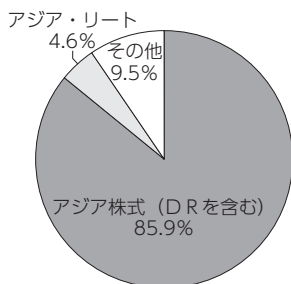
■1万口当たりの費用の明細

(2021年2月23日～2021年8月20日)

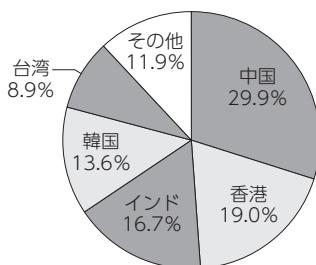
項目	当期
売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	26円 ( 26) ( 0)
有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	42 ( 41) ( 1)
その他費用 (保管費用) (その他)	58 ( 36) ( 23)
合計	126

(注) 1万口当たりの費用の明細はマザーファンドの直近の決算のもので、費用項目については2頁(または11頁)の「項目の概要」をご参照ください。

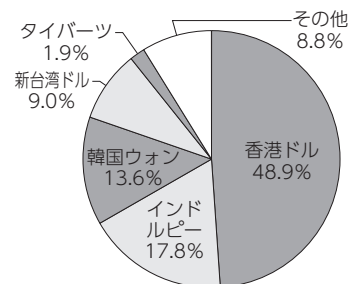
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分



(注1) 比率は2021年8月20日現在におけるマザーファンドの純資産総額に対する割合です。小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

(注2) 国・地域は「MSCI ACアジア (除く日本)IMIインデックス」の分類で区分しております。

■組入上位10銘柄

(組入銘柄数：104銘柄)

	銘柄名	国・地域	通貨	比率
1	TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	香港	香港ドル	5.4%
2	NAVER CORP	韓国	韓国ウォン	5.2%
3	HINDUSTAN UNILEVER LTD	インド	インドルピー	4.9%
4	RELIANCE INDUSTRIES LTD	インド	インドルピー	4.6%
5	LINK REIT	香港	香港ドル	4.6%
6	CHINA MERCHANTS BANK-H	中国	香港ドル	4.3%
7	CHINA CONSTRUCTION BANK-H	中国	香港ドル	4.1%
8	CLP HOLDINGS LTD	香港	香港ドル	3.9%
9	TENCENT HOLDINGS LTD	中国	香港ドル	3.2%
10	CHAILEASE HOLDING CO LTD	台湾	新台幣ドル	2.5%

(注1) 比率は2021年8月20日現在におけるマザーファンドの純資産総額に対する割合です。

(注2) 国・地域は「MSCI ACアジア (除く日本)IMIインデックス」の分類で区分しております。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。なお、運用報告書(全体版)では、組入銘柄は通貨毎に区分して掲載しています。

## 「当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

## ◆TOPIX (配当込み)

TOPIX (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。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。

## ◆MSCI KOKUSAI (配当込み)

MSCI KOKUSAI (配当込み) は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当該インデックスに関する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

## ◆MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み) は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当該インデックスに関する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

## ◆NOMURA-BPI 国債

NOMURA-BPI 国債は、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国債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。

## ◆FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

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。

## ◆FTSE新興国市場国債インデックス (円ベース)

FTSE新興国市場国債インデックス (円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、主要新興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。

(余白)

