

# 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

## 交付運用報告書

第6期（決算日 2025年3月13日）

作成対象期間（2024年3月14日～2025年3月13日）

第6期末(2025年3月13日)	
基準価額	19,433円
純資産総額	2,141百万円
第6期	
騰落率	5.3%
分配金(税込み)合計	0円

(注) 騰落率は分配金(税込み)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) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

◆当ファンドでは、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から『個人投資家の皆様』を選択していただき、『個人投資家の皆様』のページにある『ファンド一覧』を選択していただきますと、『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・インベストメント国内株式マルチ・マネージャーF」は、2025年3月13日に第6期決算を行いました。

当ファンドは、主としてわが国の株式に実質的に投資して、信託財産の長期的な成長を目指します。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

＜電話番号＞ 0120-055-887（フリーダイヤル）

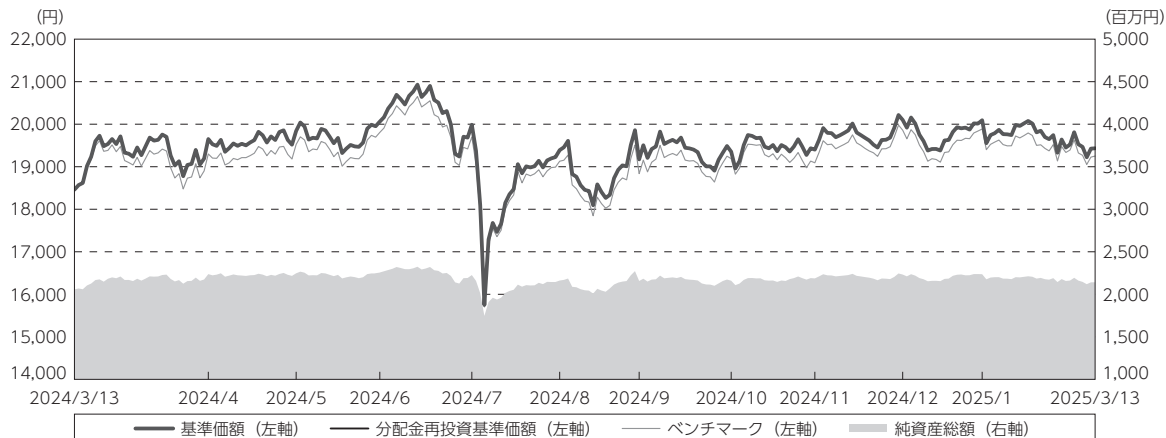
【受付時間：営業日の午前9時～午後5時】

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

## ◆◆◆運用経過◆◆◆

### ◆基準価額等の推移◆

(2024年3月14日～2025年3月13日)



期 首：18,461円

期 末：19,433円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 5.3% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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) 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、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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびT O P I X (配当込み)は、期首(2024年3月13日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) T O P I X (配当込み)は当ファンドのベンチマークです。詳しくは11頁をご参照ください。

### ◆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。当期は、円安の進行等を背景に日本株式相場が上昇したことから、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 ◆

(2024年3月14日～2025年3月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	184	0.935	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(130)	(0.660)	当ファンドの運用等の対価
( 販 売 会 社 )	( 43)	(0.220)	交付運用報告書等各种書類の送付、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 )	( 11)	(0.055)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	13	0.066	(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
( 株 式 )	( 12)	(0.063)	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
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0)	(0.002)	
(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	197	1.001	
期中の平均基準価額は、19,674円です。			

(注) 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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

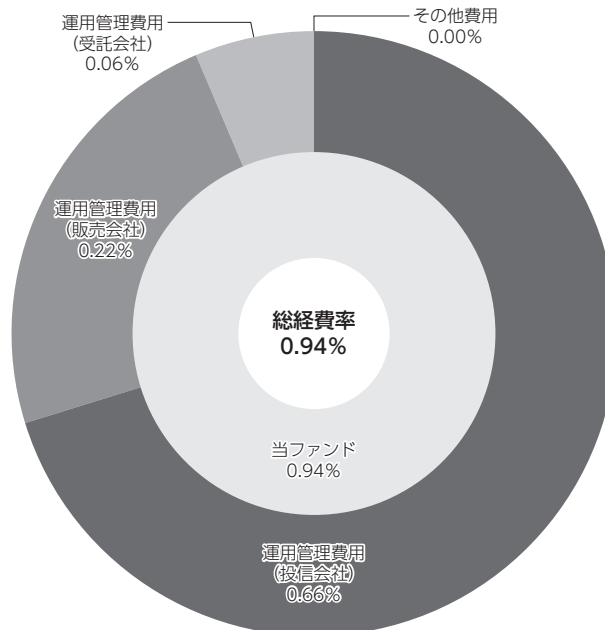
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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) 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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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) 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◆

(2020年3月13日～2025年3月13日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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) 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、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、お客様の損益の状況を示すものではありません。  
 (注) 分配金再投資基準価額およびT O P I X（配当込み）は、2020年3月13日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2020年3月13日 決算日	2021年3月15日 決算日	2022年3月14日 決算日	2023年3月13日 決算日	2024年3月13日 決算日	2025年3月13日 決算日
基準価額 (円)	7,876	13,260	12,127	13,740	18,461	19,433
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	68.4	△ 8.5	13.3	34.4	5.3
ベンチマーク騰落率 (%)	—	59.8	△ 6.0	13.4	35.7	4.3
純資産総額 (百万円)	698	1,274	1,200	1,418	2,057	2,141

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。  
 (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。  
 (注) 騰落率は1年前の決算当日との比較です。  
 (注) T O P I X（配当込み）は当ファンドのベンチマークです。詳しくは11頁をご参照ください。

## ◆投資環境について◆【第6期(2024年3月14日～2025年3月13日)】

当期の国内株式相場は上昇しました。

期初から6月中旬にかけては、2024年3月に日銀によるマイナス金利解除が行われましたが、当面急速な政策変更はないとの見方から小動きとなりました。6月下旬から7月上旬にかけては、円安の進行等から上昇しました。7月中旬から9月下旬にかけては、国内外の金融政策が警戒されて下落し、特に日本の追加利上げと米国の利下げ見通しに伴う日米金融政策の方向性の違いが8月上旬に急速な米ドル安円高につながり、日本株市場の一時的な急落をもたらす展開となりました。10月上旬から12月末にかけては、衆議院選や米国大統領選等の国内外の重要政治イベントが警戒されたものの、イベント通過後は米国株高や円安等を受けて上昇しました。2025年1月から期末にかけては、トランプ米大統領の関税政策によるグローバルの景気や企業業績への影響が懸念されて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。

## ◆ポートフォリオについて◆

「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。)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。

なお、当該期間中(2024年3月14日～2025年3月13日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2025年3月13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) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</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3)</sup>	18.5%
	ポリマー・キャピタル・ジャパン・リミテッド(ケイマン)[投資助言] <sup>(注3)</sup>	7.5%
バリュー(割安)型	SOMPOアセットマネジメント株式会社(日本)[投資助言] <sup>(注3)</sup>	30.0%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)	5.0%
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] <sup>(注3)</sup>	17.0%
	M&Gインベストメンツ(ユーエスエー)インク(米国)[投資助言] <sup>(注3)</sup>	17.0%
ポートフォリオ特性補強型 <sup>(注4)</sup>	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)	5.0%

(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)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(米国)が運用の指図を行います。

(注4)ポートフォリオ特性補強型:採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター(バリューやクオリティ、モメンタム、低ボラティリティ、高配当など)の運用を行います。

(注5)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。

## ◆ベンチマークとの差異について◆

当ファンドの基準価額は、当期中5.3%上昇し、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）の上昇率4.3%を1.0%ポイント上回りました。なお、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間6.3%上昇し、ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）を2.0%ポイント上回りました。

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。

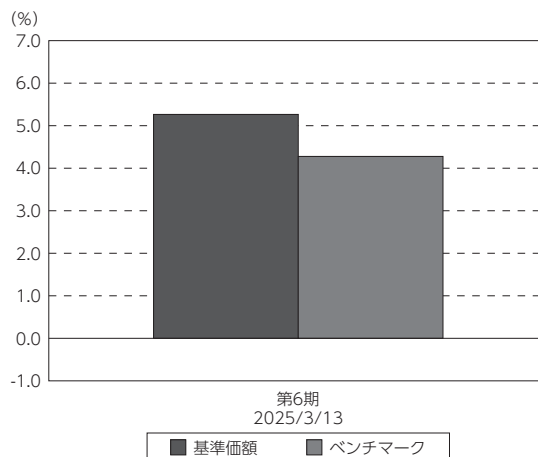
### ●業種配分効果

輸送用機器や卸売セクターのアンダーウェイト等が、主にプラス要因となりました。

### ●銘柄選択効果

輸送用機器や化学セクターでの銘柄選択が、主にプラス要因となりました。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) ＴＯＰＩＸ（配当込み）は当ファンドのベンチマークです。詳しくは11頁をご参照ください。

## ◆分配金について◆

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第6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

(単位:円、1万口当たり・税込み)

項 目	第6期
	2024年3月14日～ 2025年3月13日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	9,432

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ◆◆◆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。

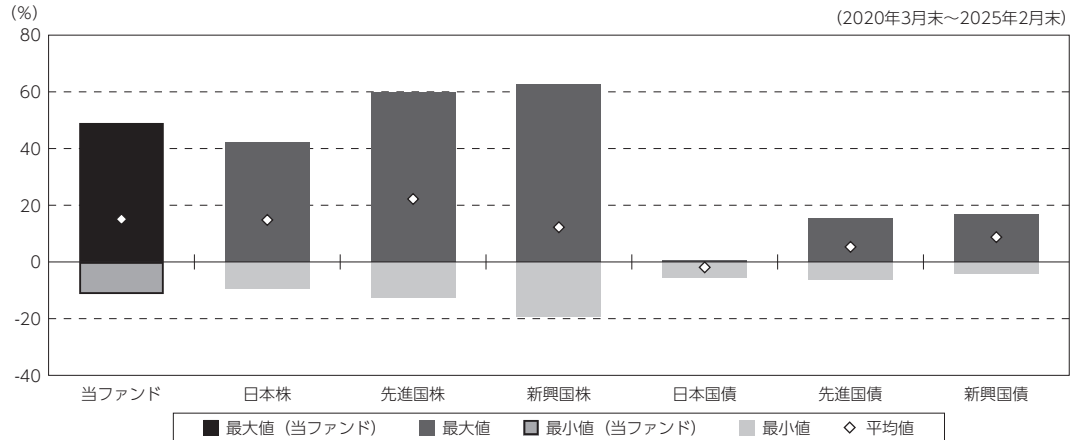
## ◆◆◆当ファンドの概要◆◆◆

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	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	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。 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。 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。 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。
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◆◆◆



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	49.0	42.1	59.8	62.7	0.6	15.3	16.6
最小値	△ 11.3	△ 9.5	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 4.2
平均値	15.1	14.8	22.2	12.2	△ 1.9	5.3	8.8

(注) 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) 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) 当ファンドおよび代表的な資産クラスの2020年3月から2025年2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) 年間騰落率は2025年2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11頁をご参照ください。

日本株 …… TOP I X (配当込み)

先進国株 …… M S C I K O K U S A I (配当込み)

新興国株 …… M S C I 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 …… N O M U R A - B P I 国債

先進国債 …… F T S E 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債 …… F T S E 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◆

(2025年3月13日現在)

#### ■組入ファンド

銘 柄 名	第6期末
	%
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	100.5
組入銘柄数	1銘柄

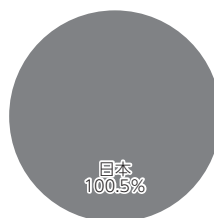
(注) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

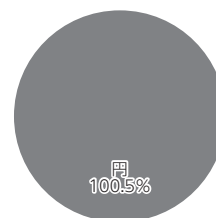
#### ■資産別配分



#### ■国・地域別配分



#### ■通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国・地域別配分につきましては各銘柄の発行国・地域を表示しております。

### ◆純資産等◆

項 目	第6期末
	2025年3月13日
純 資 産 総 額	2,141,440,765円
受 益 権 総 口 数	1,101,966,201口
1万口当たり基準価額	19,433円

(注) 期中における追加設定元本額は262,661,215円、同解約元本額は275,273,997円です。

## ◆組入上位ファンドの概要◆

### <ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド>

#### ■基準価額の推移



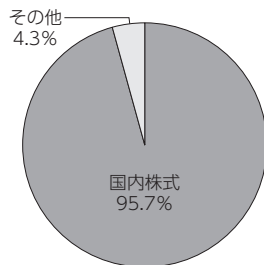
#### ■1万口当たりの費用の明細

(2023年4月19日～2024年4月18日)

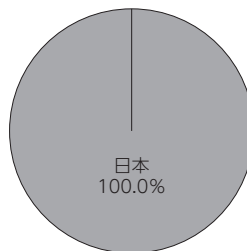
項 目	当 期
売買委託手数料 (株式)	31円 (30)
(先物・オプション)	( 1)
その他費用 (その他)	0 ( 0)
合 計	31

(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す。費用項目については2頁の「項目の概要」をご参照ください。

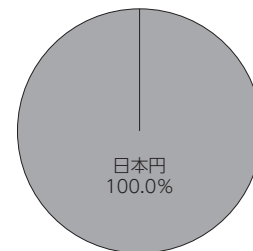
#### ■資産別配分



#### ■国・地域別配分



#### ■通貨別配分



(注) 比率は2024年4月18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。

#### ■組入上位10銘柄

(組入銘柄数：404銘柄)

	銘柄名	種別	業種	比率
1	日立製作所	株式	電気機器	2.9%
2	三井住友フィナンシャルグループ	株式	銀行業	2.4%
3	セブン&アイ・ホールディングス	株式	小売業	2.2%
4	オリックス	株式	その他金融業	2.1%
5	トヨタ自動車	株式	輸送用機器	2.1%
6	本田技研工業	株式	輸送用機器	2.1%
7	ソニーグループ	株式	電気機器	2.0%
8	東京エレクトロン	株式	電気機器	1.9%
9	リクルートホールディングス	株式	サービス業	1.8%
10	三菱商事	株式	卸売業	1.8%

(注1) 比率は2024年4月18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) 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)をご覧ください。

ベンチマークおよび「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）は日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。TOPIXの指数値および商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、すべての権利はJPX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、JPX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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社（以下「NFRF」といいます。）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、NFRF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NFRFに帰属しています。また、NFRF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)

(余白)

(余白)

