

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	追加型投信／内外／株式
信 託 期 間	原則として無期限です。(2008年5月1日設定)
運 用 方 針	主としてわが国を含む世界各国の環境テクノロジー関連株式への投資を通じて、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。 原則として為替ヘッジは行いません。
主要投資対象	わが国を含む世界各国の株式を主要投資対象とします。
運 用 方 法	原則として委託会社が選定した複数の運用会社に運用指図にかかる権限を委託し、各運用会社の組み合わせにより、投資成果の向上を図ります。なお、委託会社の判断により、適宜、運用会社の追加、削除または入替え、ならびに各運用会社への目標配分割合（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。）の変更を行うことがあります。
投 資 制 限	株式の投資割合には制限を設けません。 外貨建資産の投資割合には制限を設けません。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
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 世界環境テクノロジー・ファンド

追加型投信／内外／株式

運用報告書(全体版)

第34期

(決算日 2025年3月10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・インベストメント世界環境テクノロジー・ファンド」は去る2025年3月10日に第34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

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

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】

〈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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数 (MSCIワールド・インデックス(円換算))	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額		
	(分配落)	税 込 分 配	み 金 期 騰 落 中 率						
	円		円	%		%	百万円		
30期(2023年3月10日)	28,604		0	1.5	33,875	△ 3.6	93.4	4.0	3,548
31期(2023年9月11日)	31,041		0	8.5	40,611	19.9	95.5	2.4	3,664
32期(2024年3月11日)	35,816		0	15.4	46,905	15.5	96.9	2.9	4,077
33期(2024年9月10日)	35,453		0	△ 1.0	48,631	3.7	96.6	2.7	3,869
34期(2025年3月10日)	36,616		0	3.3	53,049	9.1	96.7	3.1	3,820

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注3) 当ファンドでは運用の目標となるベンチマークは設けておりません。参考指数としてMSCIワールド・インデックス（円換算）を掲載しております。参考指数の算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日の当ファンドで採用している為替レートで円換算しております。なお、参考指数は設定日（2008年5月1日）を10,000として指数化しています。
(注4) MSCIワールド・インデックスに関する著作権およびその他の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

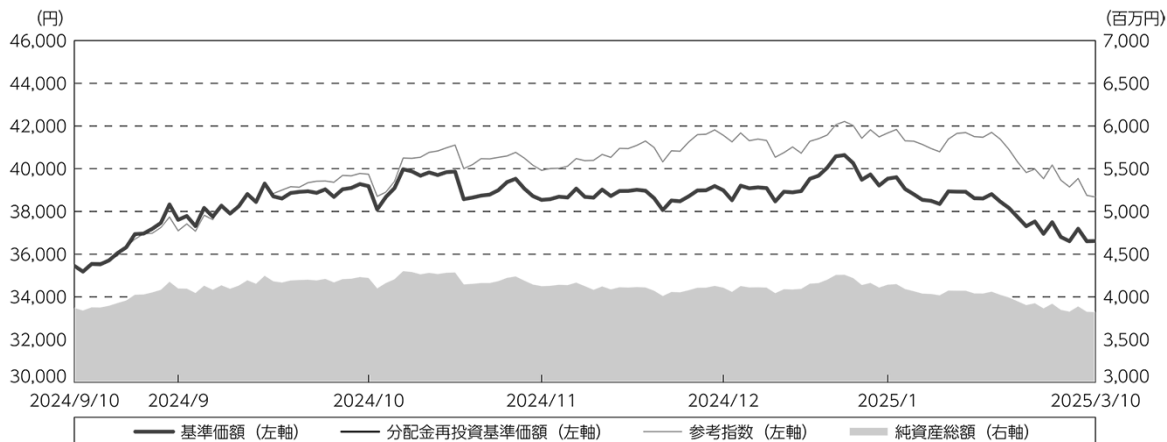
年 月 日	基 準	価 額		参 考 指 数 (MSCIワールド・インデックス(円換算))	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%	%		%	%
2024年9月10日	35,453	—	—	48,631	96.6	2.7
9月末	37,608	6.1	4.6	50,884	97.3	2.7
10月末	39,185	10.5	12.1	54,515	98.4	1.5
11月末	38,541	8.7	12.6	54,764	95.7	2.8
12月末	38,989	10.0	17.2	57,015	96.7	2.8
2025年1月末	39,536	11.5	17.6	57,165	95.6	3.6
2月末	36,953	4.2	11.5	54,230	96.3	3.2
(期 末)						
2025年3月10日	36,616	3.3	9.1	53,049	96.7	3.1

- (注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年9月11日～2025年3月10日)

基準価額等の推移



- (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MSCIワールド・インデックス(円換算)は、期首(2024年9月10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) MSCIワールド・インデックス(円換算)は当ファンドの参考指数です。

○基準価額の主な変動要因

主として日本を含む世界各国の環境テクノロジー関連株式に投資しております。当期は、世界株式相場が上昇したことから、株価はプラス要因となりました。また、為替も主要通貨に対して総じて円安となり、プラス要因となったことから、基準価額は上昇する結果となりました。

投資環境について

■株式市場の動向〔第34期（2024年9月11日～2025年3月10日）〕

当期の世界株式相場は上昇しました。

期初から12月にかけては、米国および欧州の利下げ、トランプ氏の米大統領選挙勝利による政策期待や、中国の景気刺激策、米国主力企業の堅調な企業業績等を受けて上昇しました。2025年1月以降期末にかけては、米トランプ政権による関税政策等の不透明感、貿易摩擦によるグローバル景気や企業業績の減速懸念、米国の利下げ期待の後退、米国の主要ハイテク銘柄の下落等を受けて米国を中心として軟調となりました。一方、欧州では、堅調な企業業績や欧州中央銀行（ECB）の追加利下げ期待等に支えられ相対的に堅調に推移して世界株式市場の下支え要因となりました。最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

■為替市場の動向〔第34期（2024年9月11日～2025年3月10日）〕

為替市場では、日本円は主要通貨に対して期中に円安が進んだ後、円高に転換しましたが、最終的に前期末よりやや円安水準で期を終えました。

米ドルに対しては、期初から2025年1月上旬にかけては、米国の利下げペースの後退観測や、トランプ氏が米大統領選で勝利したことによる財政支出拡大やインフレ懸念により米国の長期金利が上昇したことから、円安が進行しました。しかし、1月中旬から期末にかけては、米国の景気減速懸念等から米国の長期金利が低下した一方で日本では日銀の追加利上げや金利の先高観等から長期金利が上昇したことから、期末には1米ドル147円台まで円高が進みました。前期末に比較して、やや円安／米ドル高の水準で期を終えました。

ユーロに対しては、期初から2025年2月下旬にかけては、対米ドルと同様の動きとなりましたが、3月上旬から期末にかけては、欧州の防衛費増加による国債増発観測等から欧州の長期金利が上昇して1ユーロ160円近辺の円安となり、前期末に比較して、やや円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

ポートフォリオについて

主として日本を含む世界各国の環境テクノロジー関連株式に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。

また、運用にあたっては、ラッセル・インベストメント（以下「弊社グループ」ということがあります。）が世界中から運用会社を厳選し、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した。

当ファンドでは、特にESG要素に注目した投資を行うため、運用会社の選定におけるESG評価は重視すべき要素であることから、運用能力において弊社グループの評価（総合評価）が高く、かつESG評価単独においても弊社グループの評価が高い運用会社を採用しています。

当期は、採用している「インパックス・アセット・マネジメント・リミテッド」に対する弊社グループの評価に変更はなく、また、環境テクノロジー関連銘柄のなかからバリュエ（割安）度の高い銘柄に投資する運用を行う「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー」を組み合わせることで、当ファンドのポートフォリオのリスク・リターン・プロファイルの改善が図られていることから、運用会社や目標配分割合の変更等は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

	運用会社 ^(注1)	委託内容	目標配分割合 ^(注2)
環境株式の 専門家	インパックス・アセット・ マネジメント・リミテッド (英国)	グローバル株式を対象とした環境関連銘柄 中心の運用	75%
グローバル株式の 専門家	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)	ラッセル・インベストメント・グローバル 環境テクノロジー基準に沿った株式を対象 としたバリュー型運用	25%

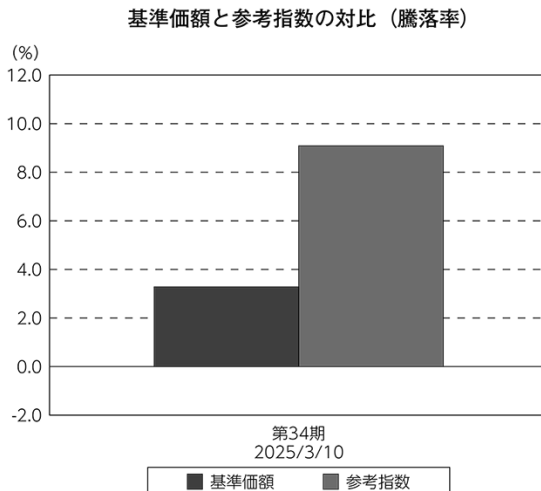
(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注3) 当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当ファンドの一部についての運用（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、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）に運用の指図にかかる権限を委託しております。

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を設けておりません。右グラフは、当ファンドと参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) MSCIワールド・インデックス（円換算）は当ファンドの参考指数です。

＜参考指数（MSCIワールド・インデックス（円換算））に対する主なプラス要因・マイナス要因＞
参考指数が9.1%の上昇となったのに対して、基準価額は3.3%の上昇となりました。
当期は、国・地域別配分効果、業種配分効果、銘柄選択効果ともにマイナス要因となりました。

●国・地域別配分効果

スペインとイタリアのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

●業種配分効果

金融とコミュニケーション・サービスのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

●銘柄選択効果

素材や一般消費財・サービスセクター等での銘柄選択がマイナス要因となりました。

なお、当ファンドでは、分野を特定せず、様々な分野における環境テクノロジー関連企業の株式等に投資しますので、特定の分野に対する投資比率の目標や目安は設定しておりません。

分配金について

第34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・税引前）

項 目	第34期
	2024年9月11日～ 2025年3月10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	26,616

（注1）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2）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

引き続き、主として日本を含む世界各国の環境テクノロジー関連株式に投資し、原則として為替ヘッジは行いません。

また、引き続き、弊社グループが世界中から運用会社を厳選し、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。

なお、採用している運用会社に対する弊社グループの評価が下がった場合や当ファンドのポートフォリオのリスク・リターン・プロファイルの更なる改善を図る場合等には、事前の通知なしに必要な応じて運用会社の追加、削除または入替え、ならびに各運用会社への目標配分割合の変更等を行う場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 9 月11日～2025年 3 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 378	% 0.982	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(193)	(0.502)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(168)	(0.436)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(17)	(0.044)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	8	0.021	(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)	(8)	(0.021)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	3	0.008	(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)	(3)	(0.008)	
(d) そ の 他 費 用	24	0.062	(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)	(0.037)	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)	(6)	(0.016)	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)	(0.007)	当ファンドの法定開示資料の印刷等に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、マイナス金利に係る費用
合 計	413	1.073	
期中の平均基準価額は、38,468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。

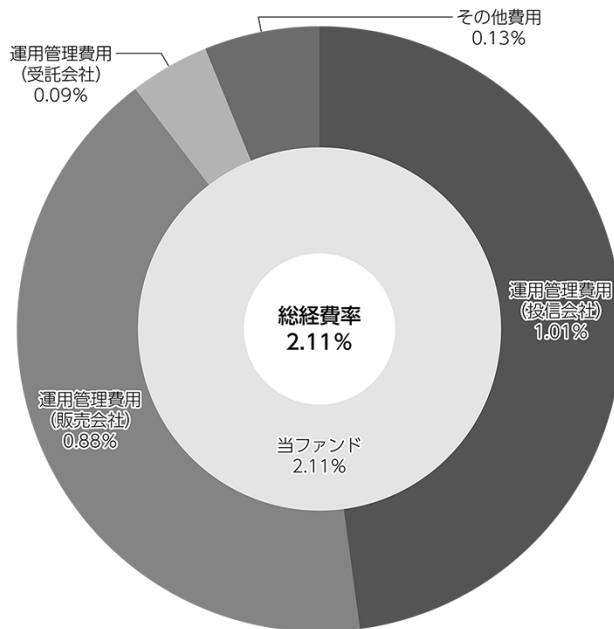
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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位を四捨五入してあります。

(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2.11%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) 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。

○売買及び取引の状況

(2024年9月11日～2025年3月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 182 (2)	千米ドル 2,934 (6)	百株 215 (-)	千米ドル 3,768 (6)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	13	303	70	731
	フランス	26	165	18	193
	オランダ	1	106	5	391
	スペイン	— (2)	— (0.09523)	— (2)	— (0.09523)
	ルクセンブルク	—	—	11	57
	アイルランド	4	42	3	29
	その他	7	83	0.67	7
	イギリス	24	千英ポンド 151	82	千英ポンド 329
	スイス	—	千スイスフラン —	0.95	千スイスフラン 22
	台湾	200	千新台幣ドル 17,724	10	千新台幣ドル 392

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円 383	百万円 371	百万円 —	百万円 —

(注1) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年9月11日～2025年3月10日)

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
(a) 期中の株式売買金額	1,525,223千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,956,602千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.38

(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

(2024年9月11日～2025年3月10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・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

(2024年9月11日～2025年3月10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

(2024年9月11日～2025年3月10日)

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2025年3月10日現在)

国内株式

銘柄		期首(前期末)	当期		期末	
		株数	株数	評価額		
化学 (2.4%) 積水化学工業 石油・石炭製品 (4.7%) ENEOSホールディングス ゴム製品 (6.7%) ブリヂストン ガラス・土石製品 (1.2%) 日本碍子 電気機器 (56.6%) ブラザー工業 キーエンス 東京エレクトロン 輸送用機器 (21.6%) いすゞ自動車 トヨタ自動車 陸運業 (6.8%) 東海旅客鉄道		千株	千株	千円		
		0.6	0.6	1,541		
		3.7	3.7	2,959		
		0.7	0.7	4,216		
		0.4	0.4	756		
		0.4	0.4	1,106		
		0.5	0.5	30,430		
		0.2	0.2	4,295		
		0.9	0.9	1,768		
		4.2	4.2	11,881		
		1.4	1.4	4,292		
		株数・金額		13	13	63,247
		銘柄数＜比率＞		10	10	<1.7%>

(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。

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
		株数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACUITY BRANDS INC	0.53	0.53	14	2,204	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	70	77	976	143,913	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMENTUM HOLDINGS INC	—	2	4	624	商業・専門サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	48	16	235	34,757	公益事業
ARISTA NETWORKS INC	0.08	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	—	0.32	2	393	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CARLISLE COS INC	0.76	0.76	25	3,765	資本財
CARRIER GLOBAL CORP	82	67	456	67,249	資本財
COMMERCIAL METALS CO	2	2	9	1,372	素材
CROWN HOLDINGS INC	34	—	—	—	素材
CUMMINS INC	1	1	42	6,252	資本財
DUPONT DE NEMOURS INC	4	4	33	5,010	素材
EQT CORP	9	9	45	6,642	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	7	19	483	71,257	保険
EMCOR GROUP INC	0.79	0.79	29	4,370	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	4	4	48	7,132	資本財
ENERSYS	0.69	0.69	6	1,029	資本財
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	2	2	13	2,047	資本財
GENERAL ELECTRIC	1	1	32	4,742	資本財
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	17	17	27	4,056	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUBBELL INC	12	11	407	60,025	資本財
IDEX CORP	23	20	377	55,701	資本財
INTL BUSINESS MACHINES CORP	3	3	94	13,915	ソフトウェア・サービス
JACOBS SOLUTIONS INC	2	2	26	3,890	商業・専門サービス
KB HOME	0.85	0.85	5	801	耐久消費財・アパレル
LOUISIANA-PACIFIC CORP	0.58	0.58	5	793	素材
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	4	4	583	86,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NUCOR CORP	2	2	28	4,138	素材
OWENS CORNING	1	1	21	3,217	資本財
PPG INDUSTRIES INC	2	2	31	4,612	素材
PULTEGROUP INC	2	2	28	4,150	耐久消費財・アパレル
REPUBLIC SERVICES INC	29	19	466	68,819	商業・専門サービス
SMITH (A.O.) CORP	—	42	295	43,557	資本財
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	15	15	282	41,657	半導体・半導体製造装置
UNION PACIFIC CORP	15	22	555	81,937	運輸
UNITED RENTALS INC	1	—	—	—	資本財
UNITED STATES STEEL CORP	1	1	6	1,003	素材
VERALTO CORP	46	41	416	61,427	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	48	41	949	139,925	商業・専門サービス
WATERS CORP	18	12	490	72,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XYLEM INC	—	42	559	82,393	資本財
TE CONNECTIVITY LTD	40	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC	51	—	—	—	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC	0.3	0.3	8	1,260	資本財
STERIS PLC	20	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TRANE TECHNOLOGIES PLC	10	6	224	33,026	資本財
PENTAIR PLC	70	45	402	59,310	資本財
TE CONNECTIVITY PLC	—	38	576	84,949	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC	—	48	322	47,464	自動車・自動車部品

ラッセル・インベストメント世界環境テクノロジー・ファンド

銘柄		柄	期首(前期末)	当期		業種等	
			株数	株数	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			百株	百株	千米ドル	千円	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL			4	4	33	4,932	資本財
ANALOG DEVICES INC			0.32	0.32	7	1,065	半導体・半導体製造装置
ANSYS INC			17	14	484	71,358	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC			27	31	489	72,182	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC			19	14	388	57,231	ソフトウェア・サービス
CSX CORP			12	12	38	5,694	運輸
CISCO SYSTEMS INC			16	16	102	15,143	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNEX CORP			116	109	371	54,716	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMDOCS LTD			2	2	18	2,666	ソフトウェア・サービス
LKQ CORP			4	4	19	2,870	一般消費財・サービス流通・小売り
MARVELL TECHNOLOGY INC			—	25	183	26,988	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP			32	36	1,439	212,213	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP			50	55	626	92,308	半導体・半導体製造装置
STEEL DYNAMICS INC			2	2	31	4,625	素材
SYNOPSYS INC			9	11	526	77,614	ソフトウェア・サービス
TESLA INC			6	6	180	26,556	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC			37	31	604	89,122	半導体・半導体製造装置
ZOOM COMMUNICATIONS INC			4	4	33	4,871	ソフトウェア・サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV			1	1	30	4,493	半導体・半導体製造装置
LINDE PLC			19	23	1,108	163,322	素材
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	1,101 62	1,070 63	16,372 —	2,413,043 <63.2%>	
(カナダ)					千カナダドル		
CGI INC			2	2	41	4,256	ソフトウェア・サービス
CANADIAN NATL RAILWAY CO			1	1	22	2,309	運輸
CAPITAL POWER CORP			2	2	9	988	公益事業
NORTHLAND POWER INC			2	2	4	445	公益事業
WEST FRASER TIMBER CO LTD			1	1	14	1,507	素材
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	9 5	9 5	92 —	9,507 <0.2%>	
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ		
GEA GROUP AG			126	77	445	71,309	資本財
SAP SE			4	4	107	17,148	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG			9	9	21	3,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOCHTIEF AG			0.37	0.37	6	969	資本財
MERCEDES-BENZ GROUP AG			6	6	38	6,114	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG			32	29	692	110,911	資本財
SARTORIUS AG-VORZUG			4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	183 7	127 6	1,311 —	209,971 <5.5%>	
(ユーロ…フランス)							
BOUYGUES SA			1	1	4	752	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT			179	190	585	93,795	公益事業
SCHNEIDER ELECTRIC SE			32	27	609	97,526	資本財
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN			4	4	45	7,343	資本財
ENGIE			20	20	33	5,443	公益事業
EIFFAGE			1	1	14	2,271	資本財
AIR LIQUIDE SA			46	49	890	142,662	素材
小計		株数・金額 銘柄数<比率>	285 7	294 7	2,184 —	349,794 <9.2%>	
(ユーロ…オランダ)							
ASML HOLDING NV			3	—	—	—	半導体・半導体製造装置

ラッセル・インベストメント世界環境テクノロジー・ファンド

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価額	金額	
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SIGNIFY NV	2	2	4	735	資本財
小計	株数・金額	株数・金額	4	735	
銘柄数<比率>	2	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…スペイン)					
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	2	2	14	2,264	資本財
小計	株数・金額	株数・金額	14	2,264	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…ベルギー)					
SOLVAY SA	1	1	4	653	素材
UMICORE	0.94	0.94	0.8366	133	素材
小計	株数・金額	株数・金額	4	787	
銘柄数<比率>	2	2	—	<0.0%>	
(ユーロ…オーストリア)					
WIENERBERGER AG	1	1	6	1,038	素材
ANDRITZ AG	1	1	7	1,215	資本財
小計	株数・金額	株数・金額	14	2,253	
銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)					
TENARIS SA	7	7	13	2,160	エネルギー
EUROFINS SCIENTIFIC	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額	株数・金額	13	2,160	
銘柄数<比率>	2	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…フィンランド)					
VALMET OYJ	2	2	6	1,120	資本財
小計	株数・金額	株数・金額	6	1,120	
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…アイルランド)					
KERRY GROUP PLC-A	52	53	522	83,691	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	株数・金額	522	83,691	
銘柄数<比率>	1	1	—	<2.2%>	
(ユーロ…その他)					
DSM-FIRMENICH AG	41	48	463	74,207	素材
小計	株数・金額	株数・金額	463	74,207	
銘柄数<比率>	1	1	—	<1.9%>	
ユーロ計	株数・金額	株数・金額	4,539	726,987	
銘柄数<比率>	26	23	—	<19.0%>	
(イギリス)			千英ポンド		
ASHTED GROUP PLC	61	64	292	55,828	資本財
BARRATT REDROW PLC	17	17	7	1,398	耐久消費財・アパレル
PERSIMMON PLC	1	1	1	289	耐久消費財・アパレル
SERCO GROUP PLC	19	19	3	601	商業・専門サービス
CRODA INTERNATIONAL PLC	68	—	—	—	素材
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	1	1	6	1,189	耐久消費財・アパレル
FERGUSON ENTERPRISES INC	23	22	284	54,254	資本財
SMURFIT WESTROCK PLC	4	4	15	2,996	素材
SPIRAX GROUP PLC	37	46	333	63,673	資本財
JOHNSON MATTHEY PLC	1	1	2	403	素材
小計	株数・金額	株数・金額	947	180,636	
銘柄数<比率>	10	9	—	<4.7%>	
(スイス)			千スイスフラン		
ABB LTD-REG	6	6	31	5,262	資本財
BUCHER INDUSTRIES AG-REG	0.11	0.11	4	710	資本財

ラッセル・インベストメント世界環境テクノロジー・ファンド

銘柄		株数	期首(前期末)	当期		業種等
			株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(スイス)		百株	百株	千スイスフラン	千円	
BKW AG		0.13	0.13	2	345	公益事業
SIKA AG-REG		15	14	347	58,436	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	22	21	385	64,755	
		4	4	—	<1.7%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
SKANSKA AB-B SHS		6	6	157	2,306	資本財
SSAB AB - B SHARES		10	10	70	1,031	素材
ATLAS COPCO AB-A SHS		7	7	131	1,929	資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS		5	5	83	1,220	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	29	29	443	6,487	
		4	4	—	<0.2%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
ROCKWOOL A/S-B SHS		0.07	0.07	22	477	資本財
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		0.96	0.96	10	215	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1	1	32	693	
		2	2	—	<0.0%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
BLUESCOPE STEEL LTD		7	7	18	1,675	素材
RELIANCE WORLDWIDE CORP LTD		13	13	6	617	資本財
AGL ENERGY LTD		10	10	10	980	公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	31	31	35	3,273	
		3	3	—	<0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		65	65	98	1,866	不動産管理・開発
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		13	13	69	1,320	公益事業
KUNLUN ENERGY CO LTD		70	70	53	1,022	公益事業
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		20	20	45	859	不動産管理・開発
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED		80	80	142	2,710	自動車・自動車部品
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD		15	15	40	762	公益事業
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		20	20	36	689	公益事業
XINYI GLASS HOLDINGS LTD		40	40	31	599	資本財
ZHUSHOU CRRC TIMES ELECTRI-H		9	9	29	566	資本財
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD		360	360	43	833	半導体・半導体製造装置
CRRC CORP LTD - H		70	70	36	695	資本財
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H		60	60	36	694	公益事業
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD		60	60	20	397	半導体・半導体製造装置
LI AUTO INC-CLASS A		19	19	210	3,997	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	901	901	896	17,015	
		14	14	—	<0.4%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
COMFORTDELGRO CORP LTD		36	36	5	583	運輸
YANGZIJANG SHIPBUILDING		44	44	10	1,166	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	80	80	15	1,749	
		2	2	—	<0.0%>	
(台湾)				千新台幣ドル		
DELTA ELECTRONICS INC		307	357	13,419	60,231	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC		130	130	19,045	85,481	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		—	140	14,070	63,151	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	437	627	46,534	208,864	
		2	3	—	<5.5%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,450	3,495	—	3,633,014	
		134	132	—	<95.1%>	

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

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

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

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
PROLOGIS INC		80	80	9	1,413	0.0
WEYERHAEUSER CO		755	755	23	3,410	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	835	835	32	4,824	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP		2,029	2,029	4	390	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	2,029	2,029	4	390	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,500	1,500	54	1,027	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,500	1,500	54	1,027	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,364	4,364	—	6,242	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.2%>	

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	株式先物取引		百万円	百万円
		S&P500 EMINI	85	—
		miniMSCI EMERGING INDEX	16	—
		MSCI EAFE	18	—

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

(注2) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	3,696,262	95.0
投資証券	6,242	0.2
コール・ローン等、その他	189,416	4.8
投資信託財産総額	3,891,920	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（3,706,739千円）の投資信託財産総額（3,891,920千円）に対する比率は95.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年3月10日における邦貨換算レートは1米ドル＝147.38円、1カナダドル＝102.60円、1ブラジルレアル＝25.4456円、1ユーロ＝160.14円、1英ポンド＝190.69円、1スイスフラン＝168.09円、1スウェーデンクローネ＝14.63円、1デンマーククローネ＝21.47円、1オーストラリアドル＝93.00円、1ニュージーランドドル＝84.26円、1香港ドル＝18.97円、1シンガポールドル＝110.93円、100韓国ウォン＝10.20円、1新台幣ドル＝4.4884円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,187,889,456
コール・ローン等	161,216,808
株式(評価額)	3,696,262,224
投資証券(評価額)	6,242,097
未収入金	310,730,088
未収配当金	2,618,656
未収利息	1,134
差入委託証拠金	10,818,449
(B) 負債	367,393,892
未払金	318,385,614
未払解約金	7,508,448
未払信託報酬	40,244,977
その他未払費用	1,254,853
(C) 純資産総額(A－B)	3,820,495,564
元本	1,043,390,848
次期繰越損益金	2,777,104,716
(D) 受益権総口数	1,043,390,848口
1万口当たり基準価額(C／D)	36,616円

(注) 期首元本額	1,091,428,231円
期中追加設定元本額	2,167,770円
期中一部解約元本額	50,205,153円

○損益の状況 (2024年9月11日～2025年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	19,258,570
受取配当金	18,275,578
受取利息	419,785
その他収益金	563,207
(B) 有価証券売買損益	142,623,818
売買益	338,128,743
売買損	△ 195,504,925
(C) 先物取引等取引損益	1,564,728
取引益	8,252,822
取引損	△ 6,688,094
(D) 信託報酬等	△ 42,748,997
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	120,698,119
(F) 前期繰越損益金	2,458,500,813
(G) 追加信託差損益金	197,905,784
(配当等相当額)	(185,012,910)
(売買損益相当額)	(12,892,874)
(H) 計(E＋F＋G)	2,777,104,716
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H＋I)	2,777,104,716
追加信託差損益金	197,905,784
(配当等相当額)	(185,012,910)
(売買損益相当額)	(12,892,874)
分配準備積立金	2,579,198,932

- (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)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) (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) 分配金の計算過程
 計算期間末における費用控除後の配当等収益 (14,222,738円)、費用控除後の有価証券等損益額 (68,062,014円)、信託約款に規定する収益調整金 (197,905,784円) および分配準備積立金 (2,496,914,180円) より分配対象収益は2,777,104,716円 (1万口当たり26,616円) ですが、当期に分配した金額はありません。