

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35期

(決算日 2025年9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9月10日に第35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 (分配落)	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
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率				
	円		円	%		%	%	百万円
31期(2023年9月11日)	31,041	0		8.5	40,611	95.5	2.4	3,664
32期(2024年3月11日)	35,816	0		15.4	46,905	96.9	2.9	4,077
33期(2024年9月10日)	35,453	0		△ 1.0	48,631	96.6	2.7	3,869
34期(2025年3月10日)	36,616	0		3.3	53,049	96.7	3.1	3,820
35期(2025年9月10日)	40,747	0		11.3	60,455	95.1	3.9	3,963

- (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

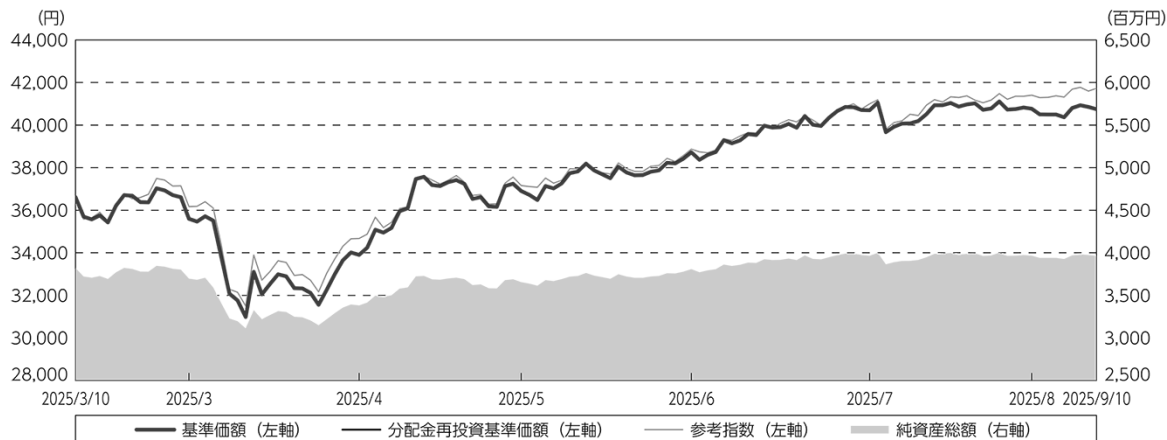
年 月 日	基 準	価 額		参 考 指 数 (MSCIワールド・インデックス(円換算))	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率				
(期 首)	円	%		%	%	%
2025年3月10日	36,616	—	53,049	—	96.7	3.1
3月末	35,596	△ 2.8	52,402	△ 1.2	97.4	2.1
4月末	33,902	△ 7.4	50,236	△ 5.3	93.6	5.3
5月末	36,903	0.8	53,837	1.5	95.3	4.3
6月末	38,722	5.8	56,317	6.2	95.8	3.1
7月末	40,699	11.2	59,398	12.0	95.7	3.8
8月末	40,769	11.3	59,989	13.1	95.3	4.6
(期 末)						
2025年9月10日	40,747	11.3	60,455	14.0	95.1	3.9

- (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

(2025年3月11日～2025年9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MSC I ワールド・インデックス(円換算)は、期首(2025年3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) MSC I 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35期（2025年3月11日～2025年9月10日）〕

当期の世界株式相場は上昇しました。

期初から4月上旬にかけては、トランプ米大統領による相互関税政策の発表を受けて、世界的な景気後退懸念が急速に広がり一旦大幅に下落する局面となりました。その後、4月中旬以降は政策修正への期待により反発し、期末にかけても各国との貿易協議の進展や、堅調な企業業績、人工知能（A I）の成長期待によるハイテク株の上昇、米国の利下げ期待と欧州中央銀行（ECB）による4月と6月の2回の利下げ等を背景に堅調な推移となりました。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35期（2025年3月11日～2025年9月10日）〕

為替市場では、日本円は主要通貨に対して円安が進んだため、前期末よりも円安水準で期を終えました。

米ドルに対しては、期初から4月上旬にかけて、米国の関税政策を受けた米ドル離れの動きや株安等によるリスク回避の円買いで一時急速に円高が進みました。4月下旬から期末にかけては、米国の関税政策に対する過度な懸念が和らいだことや、日銀の追加利上げ観測が後退したことから円安基調となり、最終的に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。

ユーロに対しては、期初から5月までは小動きでの推移となりました。6月から7月中旬には、欧州と米国の貿易交渉の進展期待や欧州の景気に対する楽観的な見方等を背景にECBの利下げ打ち止め観測が高まりました。一方、日銀の追加利上げ観測が後退したことから、円安／ユーロ高が進みました。その後、期末にかけては小動きの展開となり、最終的に前期末と比較して円安／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E S G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E S G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E S G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「インボックス・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ー（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・サービシーズ・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 <sup>(注1)</sup>	委託内容	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
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%

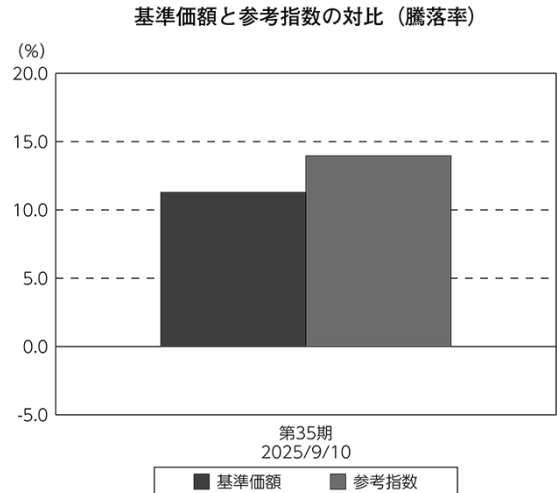
(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」ということがあります。

(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の際に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14.0%の上昇となったのに対して、基準価額は11.3%の上昇となりました。

当期は、国・地域別配分効果、業種配分効果がプラス要因となりましたが、銘柄選択効果はマイナス要因となりました。

●国・地域別配分効果

台湾への投資、デンマークのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

●業種配分効果

情報技術のオーバーウェイト、ヘルスケアのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

資本財・サービスや素材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35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35期
	2025年3月11日～ 2025年9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	30,747

(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

(2025年 3 月11日～2025年 9 月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 377	% 0.998	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(193)	(0.510)	当ファンドの運用等の対価
( 販 売 会 社 )	(168)	(0.444)	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	11	0.030	(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 )	( 11)	(0.029)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.020	(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 )	( 7)	(0.020)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	19	0.049	(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 )	( 8)	(0.021)	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 )	( 7)	(0.018)	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)	(0.008)	当ファンドの法定開示資料の印刷等に係る費用
( そ の 他 )	( 1)	(0.002)	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	415	1.097	
期中の平均基準価額は、37,765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。

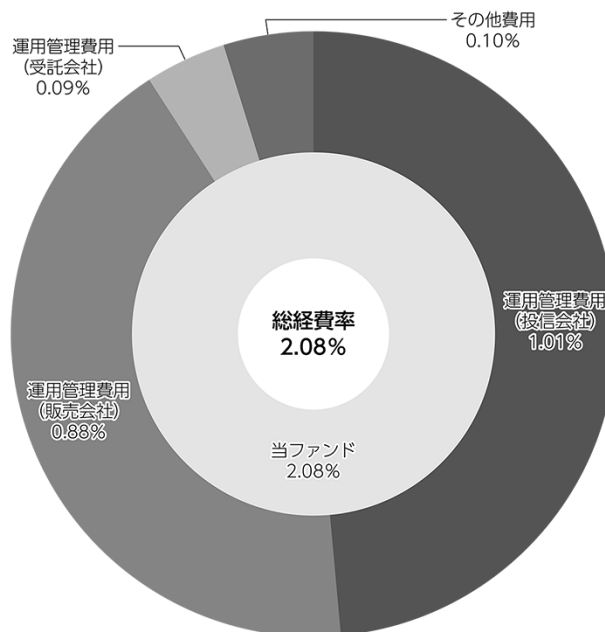
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.08%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

(2025年3月11日～2025年9月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株	千円	千株	千円
		4	34,023	0.2	4,015
外 国	アメリカ	百株 375 ( 3)	千米ドル 4,027 ( 119)	百株 354 ( 11)	千米ドル 4,752 ( 314)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	2	18	62	882
	イタリア	3	14	—	—
	フランス	28	119	40 ( —)	225 ( 3)
	オランダ	1	3	—	—
	スペイン	— ( 2)	— (0.32664)	— ( 2)	— (0.32664)
	ルクセンブルク	—	—	1	2
	アイルランド	13	117	4	47
	その他	4	35	4 ( —)	39 ( 6)
	イギリス	23	千英ポンド 104	32	千英ポンド 105
	スイス	4	千スイスフラン 85	1 ( —)	26 ( 2)
	スウェーデン	—	千スウェーデンクローネ —	1	千スウェーデンクローネ 15
	デンマーク	— (0.63)	千デンマーククローネ — ( —)	—	千デンマーククローネ —
	オーストラリア	5	千オーストラリアドル 18	1	千オーストラリアドル 1
	香港	—	千香港ドル —	59	千香港ドル 201
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	5	千シンガポールドル 0.82522
	台湾	80	千新台湾ドル 10,353	320	千新台湾ドル 24,473

(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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	PROLOGIS INC	292	28	—	—
	小計	292	28	—	—
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	344	10	—	—
	小計	344	10	—	—
	ユーロ計	344	10	—	—
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	SEGRO PLC	2,263	15	—	—
国内	TRITAX BIG BOX REIT PLC	4,128	5	—	—
	小計	6,391	20	—	—
	オーストラリア		千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	—	—	2,029	4
	小計	—	—	2,029	4

(注) 金額は受渡し代金。

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 534	百万円 525	百万円 33	百万円 32

(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

(2025年3月11日～2025年9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	1,799,584千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,577,816千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.50

(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

(2025年3月11日～2025年9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

(2025年3月11日～2025年9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

(2025年3月11日～2025年9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9月10日現在)

国内株式

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		株 数	株 数	評 価	額
化学 (1.8%)		千株	千株		千円
積水化学工業		0.6	0.6		1,727
石油・石炭製品 (3.5%)					
ENEOSホールディングス		3.7	3.7		3,289
ゴム製品 (5.2%)					
ブリヂストン		0.7	0.7		4,877
ガラス・土石製品 (1.1%)					
日本碍子		0.4	0.4		984
電気機器 (60.7%)					
ブラザー工業		0.4	0.4		1,040
日立製作所		—	1.4		5,766
キーエンス		0.5	0.9		50,157
東京エレクトロン		0.2	—		—
輸送用機器 (21.5%)					
デンソー		—	2.7		5,803
いすゞ自動車		0.9	0.9		1,784
トヨタ自動車		4.2	4.3		12,528
陸運業 (6.2%)					
東海旅客鉄道		1.4	1.4		5,812
合 計	株 数 ・ 金 額	13	17		93,772
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	11		< 2.4% >

(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。

外国株式

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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ACUITY INC	0.53	0.53	17	2,567	資本財
AGILENT TECHNOLOGIES INC	77	83	1,051	155,141	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMENTUM HOLDINGS INC	2	0.11	0.26081	38	商業・専門サービス
AMERICAN WATER WORKS CO INC	16	—	—	—	公益事業
AMPHENOL CORP-CL A	—	42	501	74,049	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC	0.32	6	90	13,335	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CARLISLE COS INC	0.76	0.76	29	4,285	資本財
CARRIER GLOBAL CORP	67	78	497	73,406	資本財
COMMERCIAL METALS CO	2	1	11	1,628	素材
CORE & MAIN INC-CLASS A	—	3	15	2,331	資本財
CUMMINS INC	1	1	48	7,221	資本財
DUPONT DE NEMOURS INC	4	4	33	4,925	素材
EQT CORP	9	—	—	—	エネルギー
RENAISSANCE HOLDINGS LTD	19	25	611	90,146	保険
EMCOR GROUP INC	0.79	0.76	47	6,985	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	4	—	—	—	資本財
ENERSYS	0.69	0.69	7	1,056	資本財
FERGUSON ENTERPRISES INC	—	2	47	7,036	資本財
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	2	2	12	1,794	資本財
GENERAL ELECTRIC	1	1	45	6,764	資本財
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	17	17	41	6,133	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HUBBELL INC	11	13	597	88,173	資本財
IDEX CORP	20	22	358	52,818	資本財
INTL BUSINESS MACHINES CORP	3	1	38	5,695	ソフトウェア・サービス
JACOBS SOLUTIONS INC	2	1	26	3,964	商業・専門サービス
KB HOME	0.85	0.85	5	826	耐久消費財・アパレル
LOUISIANA-PACIFIC CORP	0.58	0.58	5	818	素材
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NUCOR CORP	2	2	39	5,824	素材
OWENS CORNING	1	1	21	3,145	資本財
PPG INDUSTRIES INC	2	2	29	4,372	素材
PULTEGROUP INC	2	2	35	5,264	耐久消費財・アパレル
REPUBLIC SERVICES INC	19	19	441	65,185	商業・専門サービス
SMITH (A.O.) CORP	42	57	411	60,648	資本財
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	15	14	354	52,229	半導体・半導体製造装置
UNION PACIFIC CORP	22	31	681	100,555	運輸
UNITED STATES STEEL CORP	1	—	—	—	素材
VERALTO CORP	41	37	398	58,737	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	41	31	683	100,806	商業・専門サービス
WATERS CORP	12	7	238	35,111	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XYLEM INC	42	43	603	89,058	資本財
ZOETIS INC	—	31	467	68,986	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EATON CORP PLC	0.3	0.3	10	1,541	資本財
TRANE TECHNOLOGIES PLC	6	5	205	30,318	資本財
PENTAIR PLC	45	41	455	67,180	資本財
TE CONNECTIVITY PLC	38	22	464	68,485	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APTIV PLC	48	79	653	96,393	自動車・自動車部品
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	4	—	—	—	資本財
ANALOG DEVICES INC	0.32	0.32	7	1,171	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		柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	株 数	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			百株	百株	千米ドル	千円	
ANSYS INC			14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
APPLIED MATERIALS INC			31	21	344	50,868	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC			14	12	413	60,972	ソフトウェア・サービス
CSX CORP			12	12	39	5,871	運輸
CISCO SYSTEMS INC			16	15	104	15,477	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COGNEX CORP			109	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMDOCS LTD			2	1	15	2,352	ソフトウェア・サービス
EBAY INC			—	44	410	60,488	一般消費財・サービス流通・小売り
FIRST SOLAR INC			—	1	36	5,332	半導体・半導体製造装置
ITRON INC			—	23	274	40,522	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LKQ CORP			4	4	14	2,073	一般消費財・サービス流通・小売り
LINCOLN ELECTRIC HOLDINGS			—	0.91	21	3,207	資本財
MARVELL TECHNOLOGY INC			25	63	423	62,444	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP			36	35	1,760	259,765	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP			55	31	545	80,408	半導体・半導体製造装置
STEEL DYNAMICS INC			2	2	31	4,612	素材
SYNOPSYS INC			11	11	705	104,045	ソフトウェア・サービス
TESLA INC			6	6	240	35,420	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC			31	16	312	46,047	半導体・半導体製造装置
ZOOM COMMUNICATIONS INC			4	4	37	5,494	ソフトウェア・サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV			1	1	30	4,520	半導体・半導体製造装置
LINDE PLC			23	24	1,159	171,112	素材
小 計		株 数 ・ 金 額	1,070	1,083	17,266	2,547,200	
		銘柄 数 < 比 率 >	63	63	—	<64.3%>	
(カナダ)					千カナダドル		
CGI INC			2	2	36	3,878	ソフトウェア・サービス
CANADIAN NATL RAILWAY CO			1	1	20	2,132	運輸
CAPITAL POWER CORP			2	2	11	1,244	公益事業
NORTHLAND POWER INC			2	2	5	532	公益事業
WEST FRASER TIMBER CO LTD			1	1	13	1,433	素材
小 計		株 数 ・ 金 額	9	9	86	9,221	
		銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.2%>	
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ		
GEA GROUP AG			77	45	294	50,781	資本財
SAP SE			4	2	60	10,451	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG			9	9	26	4,603	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOCHTIEF AG		0.37	0.31	6	1,184	資本財	
MERCEDES-BENZ GROUP AG			6	6	32	5,616	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG			29	0.83	18	3,272	資本財
COVESTRO AG-TEND			—	2	15	2,727	素材
小 計		株 数 ・ 金 額	127	68	455	78,637	
		銘柄 数 < 比 率 >	6	7	—	<2.0%>	
(ユーロ…イタリア)							
PRYSMIAN SPA			—	3	24	4,206	資本財
小 計		株 数 ・ 金 額	—	3	24	4,206	
		銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…フランス)							
BOUYGUES SA			1	—	—	—	資本財
VEOLIA ENVIRONNEMENT			190	191	552	95,325	公益事業
SCHNEIDER ELECTRIC SE			27	26	596	102,983	資本財
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN			4	4	37	6,396	資本財
ENGIE			20	12	22	3,837	公益事業

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	株数	当期末		業種等
				評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
EIFFAGE		1	1	13	2,334	資本財
AIR LIQUIDE SA		49	45	796	137,420	素材
小計	株数・金額	294	281	2,018	348,298	
	銘柄数<比率>	7	6	—	<8.8%>	
(ユーロ…オランダ)						
AALBERTS NV		—	1	3	626	資本財
SIGNIFY NV		2	2	5	874	資本財
小計	株数・金額	2	3	8	1,501	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.0%>	
(ユーロ…スペイン)						
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		2	2	17	2,947	資本財
小計	株数・金額	2	2	17	2,947	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(ユーロ…ベルギー)						
SOLVAY SA		1	1	3	554	素材
UMICORE		0.94	0.94	1	217	素材
小計	株数・金額	2	2	4	772	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.0%>	
(ユーロ…オーストリア)						
WIENERBERGER AG		1	1	5	921	素材
ANDRITZ AG		1	1	7	1,298	資本財
小計	株数・金額	3	3	12	2,220	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
TENARIS SA		7	6	9	1,644	エネルギー
小計	株数・金額	7	6	9	1,644	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…フィンランド)						
VALMET OYJ		2	2	7	1,311	資本財
小計	株数・金額	2	2	7	1,311	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KERRY GROUP PLC-A		53	62	494	85,280	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	53	62	494	85,280	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<2.2%>	
(ユーロ…その他)						
DSM-FIRMENICH AG		48	48	392	67,769	素材
小計	株数・金額	48	48	392	67,769	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.7%>	
ユーロ計	株数・金額	543	482	3,445	594,590	
	銘柄数<比率>	23	25	—	<15.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
ASHTREAD GROUP PLC		64	69	379	75,628	資本財
BARRATT REDROW PLC		17	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PERSIMMON PLC		1	1	1	279	耐久消費財・アパレル
UNITE GROUP PLC/THE		—	6	4	952	エクイティ不動産投資信託 (REIT)
SERCO GROUP PLC		19	19	4	841	商業・専門サービス
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE		1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
FERGUSON ENTERPRISES INC		22	18	311	62,221	資本財
SMURFIT WESTROCK PLC		4	4	14	2,979	素材
SPIRAX GROUP PLC		46	48	346	69,113	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		
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
JOHNSON MATTHEY PLC		1	1	2	555	素材
小計	株数・金額	178	169	1,065	212,573	
	銘柄数<比率>	9	8	—	<5.4%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ABB LTD-REG		6	6	35	6,550	資本財
BUCHER INDUSTRIES AG-REG		0.11	0.11	4	787	資本財
BKW AG		0.13	0.13	2	392	公益事業
SIKA AG-REG		14	17	326	60,452	素材
小計	株数・金額	21	24	368	68,182	
	銘柄数<比率>	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	5	132	2,088	資本財
SSAB AB - B SHARES		10	10	53	834	素材
ATLAS COPCO AB-A SHS		7	7	113	1,781	資本財
ATLAS COPCO AB-B SHS		5	5	73	1,160	資本財
小計	株数・金額	29	28	373	5,864	
	銘柄数<比率>	4	4	—	<0.1%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
ROCKWOOL A/S-B SHS		0.07	—	—	—	資本財
VESTAS WIND SYSTEMS A/S		0.96	0.96	11	272	資本財
ROCKWOOL A/S-B SHS		—	0.7	16	391	資本財
小計	株数・金額	1	1	28	663	
	銘柄数<比率>	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	16	1,578	素材
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		—	5	15	1,508	素材
RELIANCE WORLDWIDE CORP LTD		13	12	5	532	資本財
AGL ENERGY LTD		10	9	8	793	公益事業
小計	株数・金額	31	35	45	4,412	
	銘柄数<比率>	3	4	—	<0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		65	65	93	1,780	不動産管理・開発
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		13	13	84	1,600	公益事業
KUNLUN ENERGY CO LTD		70	50	36	687	公益事業
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		20	20	54	1,024	不動産管理・開発
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LIMITED		80	80	151	2,866	自動車・自動車部品
CHINA RESOURCES GAS GROUP LTD		15	15	30	576	公益事業
CHINA RESOURCES POWER HOLDINGS		20	20	38	721	公益事業
XINYI GLASS HOLDINGS LTD		40	30	26	496	資本財
ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H		9	9	34	647	資本財
GCL TECHNOLOGY HOLDINGS LTD		360	360	50	947	半導体・半導体製造装置
CRRC CORP LTD-H		70	70	42	796	資本財
CHINA LONGYUAN POWER GROUP-H		60	50	39	750	公益事業
XINYI SOLAR HOLDINGS LTD		60	60	21	410	半導体・半導体製造装置
LI AUTO INC-CLASS A		19	—	—	—	自動車・自動車部品
小計	株数・金額	901	842	702	13,305	
	銘柄数<比率>	14	13	—	<0.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
COMFORTDELGRO CORP LTD		36	33	4	553	運輸
YANGZIJANG SHIPBUILDING		44	42	13	1,520	資本財
小計	株数・金額	80	75	18	2,074	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>	



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		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)		百株	百株	千新台幣ドル	千円	
DELTA ELECTRONICS INC		357	117	9,239	44,930	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MEDIATEK INC		130	100	15,100	73,429	半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING		140	170	20,400	99,203	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	627	387	44,739	217,563	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<5.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	3,495	3,140	—	3,675,653	
	銘 柄 数 < 比 率 >	132	133	—	<92.7%>	

(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	372	41	6,144	0.2
WEYERHAEUSER CO		755	755	19	2,814	0.1
小 計	口 数 ・ 金 額	835	1,127	60	8,959	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.2%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE		—	344	11	1,968	0.0
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	—	344	11	1,968	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
SEGRO PLC		—	2,263	14	2,839	0.1
TRITAX BIG BOX REIT PLC		—	4,128	5	1,124	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	—	6,391	19	3,964	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<0.1%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP		2,029	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	2,029	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		1,500	1,500	62	1,188	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	1,500	1,500	62	1,188	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	4,364	9,362	—	16,080	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	6	—	<0.4%>	

(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	96	—
		miniMSCI EMERGING INDEX	38	—
		MSCI EAFE	20	—

(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9月10日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,769,425	% 94.2
投資証券	16,080	0.4
コール・ローン等、その他	217,129	5.4
投資信託財産総額	4,002,634	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（3,856,253千円）の投資信託財産総額（4,002,634千円）に対する比率は96.3%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9月10日における邦貨換算レートは1米ドル＝147.52円、1カナダドル＝106.44円、1ブラジルレアル＝27.1151円、1ユーロ＝172.55円、1英ポンド＝199.48円、1スイスフラン＝184.91円、1スウェーデンクローネ＝15.72円、1デンマーククローネ＝23.11円、1オーストラリアドル＝97.16円、1香港ドル＝18.94円、1シンガポールドル＝114.94円、100韓国ウォン＝10.64円、1新台湾ドル＝4.8629円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年9月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,309,260,095
コール・ローン等	200,340,293
株式(評価額)	3,769,425,833
投資証券(評価額)	16,080,383
未収入金	318,933,928
未収配当金	3,712,045
未収利息	813
差入委託証拠金	766,800
(B) 負債	345,316,394
未払金	306,952,964
未払解約金	24,944
未払信託報酬	37,199,462
その他未払費用	1,139,024
(C) 純資産総額(A－B)	3,963,943,701
元本	972,817,354
次期繰越損益金	2,991,126,347
(D) 受益権総口数	972,817,354口
1万口当たり基準価額(C／D)	40,747円

(注) 期首元本額	1,043,390,848円
期中追加設定元本額	1,465,420円
期中一部解約元本額	72,038,914円

○損益の状況 (2025年3月11日～2025年9月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	28,856,521
受取配当金	27,685,451
受取利息	518,846
その他収益金	652,224
(B) 有価証券売買損益	388,240,402
売買益	575,579,153
売買損	△ 187,338,751
(C) 先物取引等取引損益	23,703,556
取引益	27,936,289
取引損	△ 4,232,733
(D) 信託報酬等	△ 39,045,097
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	401,755,382
(F) 前期繰越損益金	2,401,198,447
(G) 追加信託差損益金	188,172,518
(配当等相当額)	( 176,057,055)
(売買損益相当額)	( 12,115,463)
(H) 計(E＋F＋G)	2,991,126,347
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H＋I)	2,991,126,347
追加信託差損益金	188,172,518
(配当等相当額)	( 176,057,055)
(売買損益相当額)	( 12,115,463)
分配準備積立金	2,802,953,829

- (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 (26,299,067円)、費用控除後の有価証券等損益額 (375,456,315円)、信託約款に規定する収益調整金 (188,172,518円) および分配準備積立金 (2,401,198,447円) より分配対象収益は2,991,126,347円 (1万口当たり30,747円) ですが、当期に分配した金額はありません。

＜お知らせ＞

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、「運用報告書」を「運用状況に係る情報」に変更する等、法令との適合性を維持するため所要の約款変更を行いました。なお、運用状況に係る情報の提供は、約款変更後も従来通り運用報告書により行います。(2025年4月1日)