

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、特に制限を設げず、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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額				参考指數 (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)	税込分配分	みなし配当金	期中騰落率				
31期(2023年9月11日)	円 31,041	円 0	% 8.5		% 40,611	% 19.9	% 95.5	百万円 3,664
32期(2024年3月11日)	35,816	0	15.4		46,905	15.5	96.9	2.9
33期(2024年9月10日)	35,453	0	△ 1.0		48,631	3.7	96.6	2.7
34期(2025年3月10日)	36,616	0	3.3		53,049	9.1	96.7	3.1
35期(2025年9月10日)	40,747	0	11.3		60,455	14.0	95.1	3.9

(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。参考指標としてMSCIワールド・インデックス(円換算)を掲載しております。参考指標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、参考指標は設定日(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.は如何に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		参考指數 (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) 2025年3月10日	円 36,616	% —	% 53,049	% —	% 96.7
3月末	35,596	△ 2.8	△ 1.2	97.4	2.1
4月末	33,902	△ 7.4	△ 5.3	93.6	5.3
5月末	36,903	0.8	1.5	95.3	4.3
6月末	38,722	5.8	6.2	95.8	3.1
7月末	40,699	11.2	12.0	95.7	3.8
8月末	40,769	11.3	13.1	95.3	4.6
(期末) 2025年9月10日	40,747	11.3	14.0	95.1	3.9

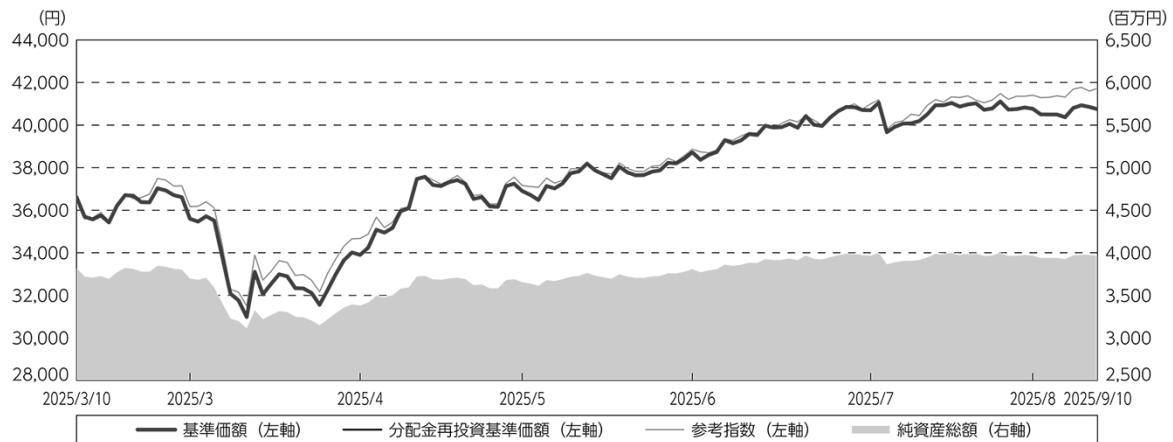
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(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



期 首 : 36,616円

期 末 : 40,747円 (既払分配金(税込み) : 0円)

騰落率 : 11.3% (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MSCI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) MSCIワールド・インデックス（円換算）は当ファンドの参考指標です。

○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、プラス要因となつたことから、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・サービスシーズ・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 ^(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を中心の運用	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・サービスズ・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。

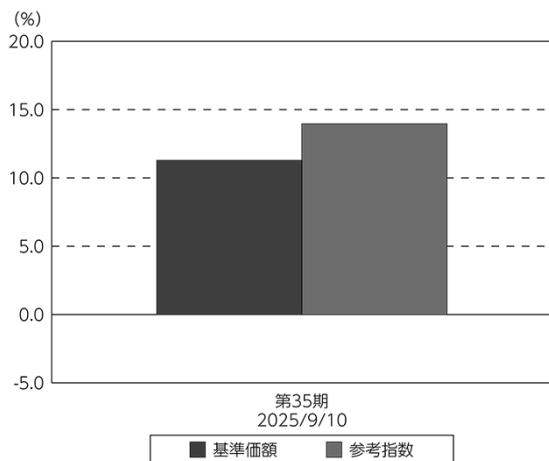
(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(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・サービスズ・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。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) M S C 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。

<参考指標（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>

参考指標が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、ファンドの收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に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) その他の費用	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
	(印刷費) (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。

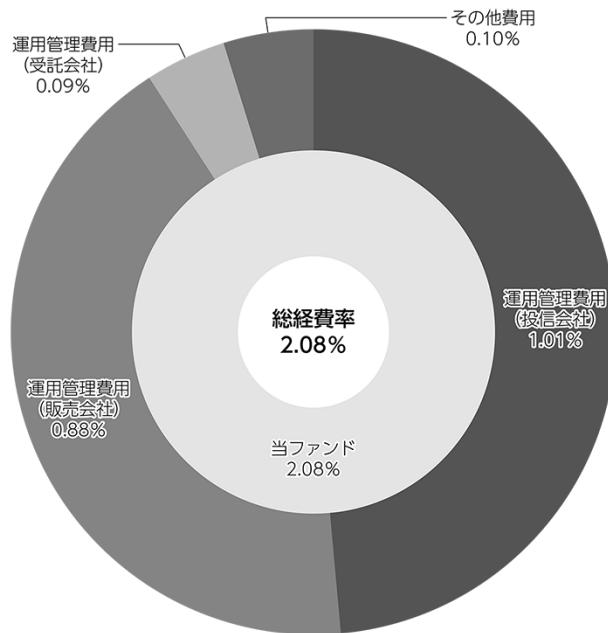
(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

(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2.08%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	
国 内	上場	株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	千株 4	千円 34,023	千株 0.2	千円 4,015
	ユーロ	百株 375 (-3)	千米ドル 4,027 (-119)	百株 354 (-11)	千米ドル 4,752 (-314)
	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	—	—	—	—
	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)
外 国	イギリス	千英ポンド 23	104	千英ポンド 32	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
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	344	10	—	—
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
SEGRO PLC	2,263	15	—	—
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・サービスズ・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) 株 数	当 期 末		千円
		株 数	評 価 額	
化学 (1.8%)	千株	千株		
積水化学工業	0.6	0.6	1,727	
石油・石炭製品 (3.5%)	3.7	3.7	3,289	
ENEOSホールディングス				
ゴム製品 (5.2%)	0.7	0.7	4,877	
ブリヂストン				
ガラス・土石製品 (1.1%)	0.4	0.4	984	
日本碍子				
電気機器 (60.7%)	0.4	0.4	1,040	
プラザー工業	—	1.4	5,766	
日立製作所	0.5	0.9	50,157	
キーエンス	0.2	—	—	
東京エレクトロン				
輸送用機器 (21.5%)	—	2.7	5,803	
デンソー	0.9	0.9	1,784	
いすゞ自動車	4.2	4.3	12,528	
トヨタ自動車				
陸運業 (6.2%)	1.4	1.4	5,812	
東海旅客鉄道				
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	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	
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
INT'L 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	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)					
ANSYS INC	百株 14	百株 —	千米ドル —	千円 —	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 銘柄数 <比率>	1,070	1,083	17,266	2,547,200
		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 銘柄数 <比率>	9	9	86	9,221
		5	5	—	<0.2%>
(ヨーロッパ・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 銘柄数 <比率>	127	68	455	78,637
		6	7	—	<2.0%>
(ヨーロッパ・イタリア)					
PRYSMIAN SPA	—	3	24	4,206	資本財
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	—	3	24	4,206
		—	1	—	<0.1%>
(ヨーロッパ・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	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(ユーロ…フランス) EIFFAGE AIR LIQUIDE SA	百株 1 49	百株 1 45	千ユーロ 13 796	千円 2,334 137,420	資本財 素材
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	294 7	281 6	2,018 —	348,298 <8.8%>	
(ユーロ…オランダ) AALBERTS NV SIGNIFY NV	— 2	1 2	3 5	626 874	資本財 資本財
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	2 1	3 2	8 —	1,501 <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 銘柄数<比率>	2 1	2 1	17 —	2,947 <0.1%>	
(ユーロ…ベルギー) SOLVAY SA UMICORE	1 0.94	1 0.94	3 1	554 217	素材 素材
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	2 2	2 2	4 —	772 <0.0%>	
(ユーロ…オーストリア) WIENERBERGER AG ANDRITZ AG	1 1	1 1	5 7	921 1,298	素材 資本財
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	3 2	3 2	12 —	2,220 <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 銘柄数<比率>	7 1	6 1	9 —	1,644 <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 銘柄数<比率>	2 1	2 1	7 —	1,311 <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 銘柄数<比率>	53 1	62 1	494 —	85,280 <2.2%>	
(ユーロ…その他) DSM-FIRMENICH AG	48	48	392	67,769	素材
小計 株数・金額 銘柄数<比率>	48 1	48 1	392 —	67,769 <1.7%>	
ユーロ計 株数・金額 銘柄数<比率>	543 23	482 25	3,445 —	594,590 <15.0%>	
(イギリス) ASHTEAD GROUP PLC BARRATT REDROW PLC PERSIMMON PLC UNITE GROUP PLC/THE SERCO GROUP PLC BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE FERGUSON ENTERPRISES INC SMURFIT WESTROCK PLC SPIRAX GROUP PLC	64 17 1 — 19 1 22 4 46	69 — 1 6 19 — 18 4 48	千英ポンド — 1 4 4 — 311 14 346	75,628 — 279 952 841 — 62,221 2,979 69,113	資本財 耐久消費財・アパレル 耐久消費財・アパレル エクイティ不動産投資信託 (REIT) 商業・専門サービス 耐久消費財・アパレル 資本財 素材 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		期首(前期末) 株数	当期末			業種等	
			株数	評価額 外貨建金額	邦貨換算金額		
(イギリス)							
JOHNSON MATTHEY PLC		百株 1	百株 1	千英ポンド 2	千円 555	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	178	169	1,065	212,573		
(スイス)							
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 銘柄数<比率>	21	24	368	68,182		
(スウェーデン)							
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 銘柄数<比率>	29	28	373	5,864		
(デンマーク)							
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 銘柄数<比率>	1	1	28	663		
(オーストラリア)							
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 銘柄数<比率>	31	35	45	4,412		
(香港)							
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 銘柄数<比率>	901	842	702	13,305		
(シンガポール)							
COMFORTDELGRO CORP LTD		36	33	4	553	運輸	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING		44	42	13	1,520	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	80	75	18	2,074		
		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) DELTA ELECTRONICS INC MEDIATEK INC TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	百株 357 130 140	百株 117 100 170	千新台灣ドル 9,239 15,100 20,400	千円 44,930 73,429 99,203	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	627 3	387 3	44,739 —	217,563 <5.5%>
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	3,495 132	3,140 133	— —	3,675,653 <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			比率
		口数	口数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ) PROLOGIS INC WEYERHAEUSER CO	口 80 755	口 372 755	千米ドル 41 19	千円 6,144 2,814	% 0.2 0.1
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	835 2	1,127 2	60 —	8,959 <0.2%>
(ヨーロ…フランス) KLEPIERRE	—	344	千ユーロ 11	1,968	0.0
ユ一口計	口数・金額 銘柄数 <比率>	—	344 1	11 —	1,968 <0.0%>
(イギリス) SEGRO PLC TRITAX BIG BOX REIT PLC	— —	2,263 4,128	千英ポンド 14 5	2,839 1,124	0.1 0.0
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	— —	6,391 2	19 —	3,964 <0.1%>
(オーストラリア) MIRVAC GROUP	2,029	—	千オーストラリアドル —	—	—
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	2,029 1	— —	— —	— <-%>
(香港) LINK REIT	1,500	1,500	千香港ドル 62	1,188	0.0
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	1,500 1	1,500 1	62 —	1,188 <0.0%>
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	4,364 4	9,362 6	— —	16,080 <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。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
(A) 資産	円 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	円 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)	円 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	円 972,817,354口
1万口当たり基準価額(C/D)	円 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
(A) 配当等収益	円 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	円 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	円 23,703,556
取引益	27,936,289
取引損	△ 4,232,733
(D) 信託報酬等	円 △ 39,045,097
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	円 401,755,382
(F) 前期繰越損益金	円 2,401,198,447
(G) 追加信託差損益金	円 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)	円 2,991,126,347
(I) 収益分配金	円 0
次期繰越損益金(H+I)	円 2,991,126,347
追加信託差損益金	円 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	円 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)