

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／国内／株式	
信託期間	原則として無期限です。(2004年1月30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	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。) 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不動産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。	

ラッセル・インベストメント 日本株式ファンド (DC向け)

追加型投信／国内／株式

運用報告書(全体版)

第23期

(決算日 2026年4月20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・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)」は去る2026年4月20日に第23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			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期騰落率	期騰落	中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
19期(2022年4月18日)	23,596	0	△ 4.6	3,034.99	△ 1.6	96.3	4.2	8,085
20期(2023年4月18日)	26,000	0	10.2	3,386.79	11.6	95.5	4.8	9,149
21期(2024年4月18日)	35,128	0	35.1	4,544.47	34.2	96.3	4.2	12,535
22期(2025年4月18日)	33,588	0	△ 4.4	4,453.25	△ 2.0	96.8	3.7	11,723
23期(2026年4月20日)	53,464	0	59.2	6,726.69	51.1	96.4	3.7	18,057

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注5) 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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2025年4月18日	33,588	—	4,453.25	—	96.8	3.7
4月末	35,128	4.6	4,641.96	4.2	96.3	3.4
5月末	37,113	10.5	4,878.83	9.6	96.0	4.1
6月末	38,067	13.3	4,974.53	11.7	98.5	1.6
7月末	39,479	17.5	5,132.22	15.2	98.1	2.4
8月末	41,622	23.9	5,363.98	20.5	97.4	3.2
9月末	42,977	28.0	5,523.68	24.0	96.2	3.3
10月末	45,796	36.3	5,865.99	31.7	95.6	3.9
11月末	46,945	39.8	5,949.55	33.6	95.9	3.8
12月末	47,249	40.7	6,010.98	35.0	95.9	3.5
2026年1月末	49,643	47.8	6,288.77	41.2	96.5	3.6
2月末	55,212	64.4	6,947.17	56.0	96.9	3.2
3月末	49,266	46.7	6,229.53	39.9	96.1	3.2
(期末)						
2026年4月20日	53,464	59.2	6,726.69	51.1	96.4	3.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

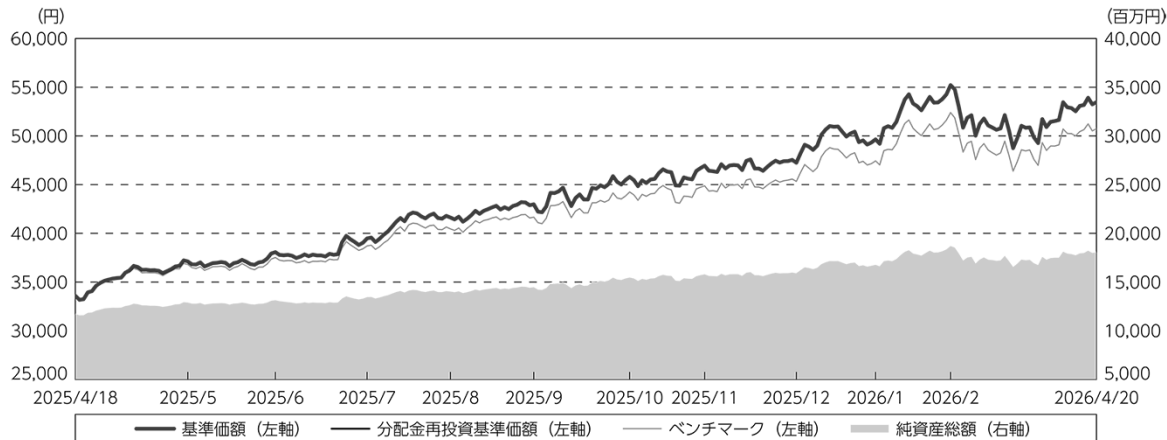
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2025年4月19日～2026年4月20日)

基準価額等の推移



期首：33,588円

期末：53,464円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：59.2% (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(2025年4月18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。

○基準価額の主な変動要因

主として日本の株式に投資しております。当期は、日本株式相場が米関税政策への懸念の後退、海外株高、円安の進行、首相交代による政策への期待等から上昇したことから、基準価額は上昇しました。

投資環境について

当期の国内株式相場は上昇しました。

米関税政策への懸念の後退、海外株高、円安の進行、人工知能（AI）関連需要の高まり等を背景に、期を通じて総じて上昇基調となりました。期の後半には、高市氏の首相就任と自民党の衆院選大勝による政策期待の高まり等から、一段高となりました。2026年3月以降は、イランでの軍事衝突等の中東の地政学リスクへの懸念から下落しましたが、期末にかけては停戦への期待等から上昇して、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「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

ラッセル・インベストメント日本株式ファンド（DC向け）

当期は、以下のように運用会社や目標配分割合の変更を行いました。

2025年6月25日	運用会社の目標配分割合の変更を行いました。			
	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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)	
			変更前	変更後
2025年6月25日	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] ^(注3)	18.5%	16.5%
		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] ^(注3)	7.5%	11.5%
	バリュウ（割安）型	SOMPOアセットマネジメント株式会社（日本）[投資助言] ^(注3)	30.0%	25.5%
		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%	8.0%
		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] ^(注3)	17.0%
ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	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] ^(注3)	17.0%	17.0%	
		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%	5.0%
2025年10月27日	バリュウ型運用についてSOMPOアセットマネジメント株式会社を解約し、ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピーを採用しました。また、目標配分割合を一部変更しました。			
	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）	目標配分割合	
			変更前	変更後
	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]	16.5%	16.0%
		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]	11.5%	17.0%
	バリュウ（割安）型	SOMPOアセットマネジメント株式会社（日本）[投資助言]	25.5%	—
		ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピー（米国）[投資助言]	—	25.0%
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）		8.0%	10.0%	
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]	16.5%	12.0%	
	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]	17.0%	15.0%	
ポートフォリオ特性補強型	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%	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。以下同じ。

(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。以下同じ。

(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。以下同じ。

(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（バリュウやクオリティ、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。以下同じ。

当期末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）	目標配分割合
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]	16.0%
	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]	17.0%
バリュウ（割安）型	ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピー（米国）[投資助言]	25.0%
	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）	10.0%
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]	12.0%
	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]	15.0%
ポートフォリオ特性補強型	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) 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。

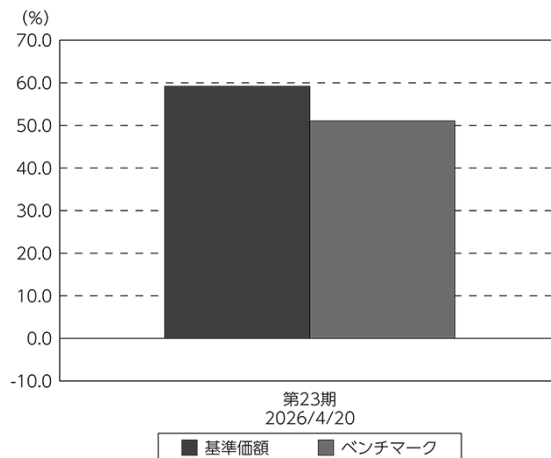
ベンチマークとの差異について

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（TOPIX（配当込み））の騰落率+51.1%を8.1%上回りました。当ファンドの主要投資対象のマザーファンドは、ベンチマーク（TOPIX（配当込み））を10.0%上回りました。

当ファンドの主要投資対象である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
 その他製品セクター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
 情報・通信セクター等での銘柄選択が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。

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23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23期
	2025年4月19日～ 2026年4月20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	45,371

(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

■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。

○1万口当たりの費用明細

（2025年4月19日～2026年4月20日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 575	% 1.305	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(292)	(0.664)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(244)	(0.553)	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 ）	(39)	(0.088)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	46	0.105	(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 ）	(45)	(0.103)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(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、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	621	1.410	
期中の平均基準価額は、44,041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。

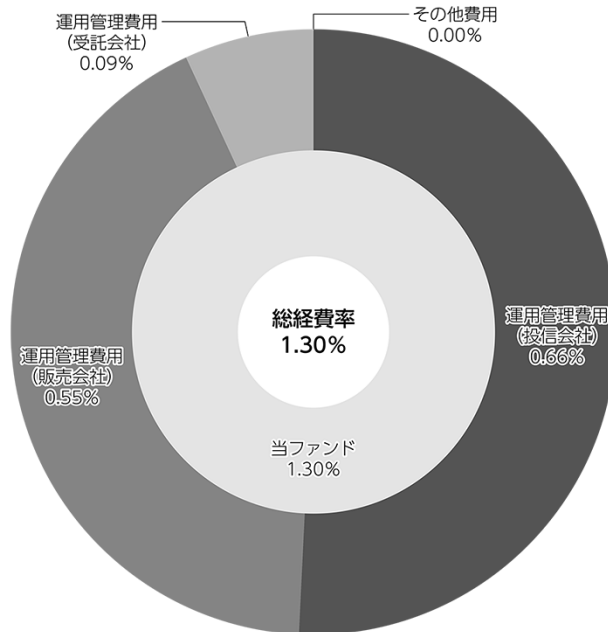
(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 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1.30%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。

○売買及び取引の状況

(2025年4月19日～2026年4月20日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 393,480	千円 2,347,760	千口 514,268	千円 2,931,066

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年4月19日～2026年4月20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	
	ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	76,393,610千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,660,429千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.74	

(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4月19日～2026年4月20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4月19日～2026年4月20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4月19日～2026年4月20日)

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2026年4月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 2,709,364	千口 2,588,577	千円 18,165,859

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は7,371,934千口です。

○投資信託財産の構成

(2026年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千円 18,165,859	% 99.8
コール・ローン等、その他	38,482	0.2
投資信託財産総額	18,204,341	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年4月20日現在）

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	18,204,341,485	
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(評価額)	18,165,859,472	
未収入金	38,482,013	
(B) 負債	147,123,992	
未払解約金	38,482,013	
未払信託報酬	108,641,979	
(C) 純資産総額(A－B)	18,057,217,493	
元本	3,377,438,049	
次期繰越損益金	14,679,779,444	
(D) 受益権総口数	3,377,438,049口	
1万口当たり基準価額(C/D)	53,464円	

(注) 期首元本額	3,490,398,645円
期中追加設定元本額	513,874,108円
期中一部解約元本額	626,834,704円

○損益の状況（2025年4月19日～2026年4月20日）

項 目	当 期	円
(A) 有価証券売買損益	6,319,798,710	
売買益	6,923,931,735	
売買損	△ 604,133,025	
(B) 信託報酬等	△ 195,388,331	
(C) 当期損益金(A+B)	6,124,410,379	
(D) 前期繰越損益金	3,037,550,760	
(E) 追加信託差損益金	5,517,818,305	
(配当等相当額)	(6,159,190,893)	
(売買損益相当額)	(△ 641,372,588)	
(F) 計(C+D+E)	14,679,779,444	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	14,679,779,444	
追加信託差損益金	5,517,818,305	
(配当等相当額)	(6,162,117,079)	
(売買損益相当額)	(△ 644,298,774)	
分配準備積立金	9,161,961,139	

(注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (B)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) (E)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(340,065,713円)、費用控除後の有価証券等損益額(5,206,342,261円)、信託約款に規定する収益調整金(6,162,117,079円)および分配準備積立金(3,615,553,165円)より分配対象収益は15,324,078,218円(1万口当たり45,371円)ですが、当期に分配した金額はありません。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

<お知らせ>

- 一般社団法人投資信託協会が一般社団法人日本投資顧問業協会と合併し、名称を一般社団法人資産運用業協会に変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。(2026年4月1日)

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

運用状況

第27期（2026年4月20日決算）

（計算期間：2025年4月19日～2026年4月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	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	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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期 騰	中 落 率	期 騰	中 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
23期(2022年4月18日)	29,461	△ 3.3	3,034.99	△ 1.6	95.6	4.1	31,326
24期(2023年4月18日)	32,875	11.6	3,386.79	11.6	94.9	4.8	34,606
25期(2024年4月18日)	44,962	36.8	4,544.47	34.2	95.7	4.1	41,484
26期(2025年4月18日)	43,569	△ 3.1	4,453.25	△ 2.0	96.1	3.6	38,205
27期(2026年4月20日)	70,177	61.1	6,726.69	51.1	95.9	3.7	51,734

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) 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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2025年 4月18日	円 43,569	% —	円 4,453.25	% —	% 96.1	% 3.6
4 月 末	45,586	4.6	4,641.96	4.2	96.3	3.4
5 月 末	48,211	10.7	4,878.83	9.6	95.8	4.1
6 月 末	49,501	13.6	4,974.53	11.7	98.3	1.6
7 月 末	51,387	17.9	5,132.22	15.2	97.8	2.4
8 月 末	54,221	24.4	5,363.98	20.5	96.9	3.2
9 月 末	56,041	28.6	5,523.68	24.0	95.7	3.3
10 月 末	59,779	37.2	5,865.99	31.7	95.5	3.9
11 月 末	61,337	40.8	5,949.55	33.6	95.7	3.7
12 月 末	61,804	41.9	6,010.98	35.0	95.6	3.5
2026年 1 月 末	64,998	49.2	6,288.77	41.2	96.2	3.6
2 月 末	72,333	66.0	6,947.17	56.0	96.5	3.2
3 月 末	64,650	48.4	6,229.53	39.9	95.5	3.2
(期 末) 2026年 4月20日	円 70,177	% 61.1	円 6,726.69	% 51.1	% 95.9	% 3.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2025年 4月19日～2026年 4月20日)

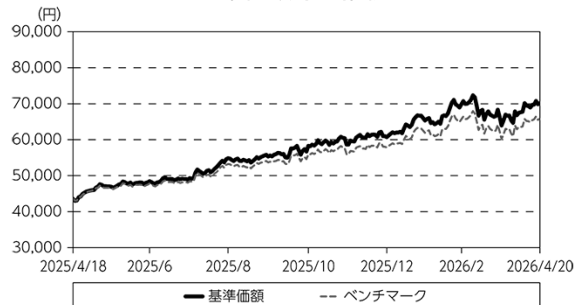
<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末から61.1%上昇しました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本の株式に投資しております。当期は、日本株式相場が米関税政策への懸念の後退、海外株高、円安の進行、首相交代による政策への期待等から上昇したことから、基準価額は上昇しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首(2025年4月18日)の値が当マザー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。

<投資環境>

当期の国内株式相場は上昇しました。

米関税政策への懸念の後退、海外株高、円安の進行、人工知能（AI）関連需要の高まり等を背景に、期を通じて総じて上昇基調となりました。期の後半には、高市氏の首相就任と自民党の衆院選大勝による政策期待の高まり等から、一段高となりました。2026年3月以降は、イランでの軍事衝突等の中東の地政学リスクへの懸念から下落しましたが、期末にかけては停戦への期待等から上昇して、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（T O P I X（配当込み））の騰落率+51.1%を10.0%上回りました。

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
その他製品セクター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
情報・通信セクター等での銘柄選択がプラス要因となりました。

<運用状況>

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。
当期は、以下のように運用会社や目標配分割合の変更を行いました。

2025年6月25日	運用会社の目標配分割合の変更を行いました。			
	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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)	
			変更前	変更後
2025年6月25日	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] ^(注3)	18.5%	16.5%
		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] ^(注3)	7.5%	11.5%
	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] ^(注3)	30.0%	25.5%
		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）	5.0%	8.0%
	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] ^(注3)	17.0%	16.5%
ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	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] ^(注3)	17.0%	17.0%	
2025年10月27日	ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	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）	5.0%	5.0%
		バリュー型運用についてSOMPOアセットマネジメント株式会社を解約し、ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピーを採用しました。また、目標配分割合を一部変更しました。		
	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）	目標配分割合	
			変更前	変更後
	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]	16.5%	16.0%
		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]	11.5%	17.0%
	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]	25.5%	—
ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピー（米国）[投資助言]		—	25.0%	
マーケット・オリエンテッド型	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）	8.0%	10.0%	
	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]	16.5%	12.0%	
ポートフォリオ特性補強型	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]	17.0%	15.0%	
ポートフォリオ特性補強型	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）	5.0%	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。以下同じ。

(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。以下同じ。

(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・サービスズ・エル・エル・シー（米国）が運用の指図を行います。以下同じ。

(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。以下同じ。

当期末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）	目標配分割合
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〕	16.0%
	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〕	17.0%
バリュー（割安）型	ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピー（米国）〔投資助言〕	25.0%
	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）	10.0%
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〕	12.0%
	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〕	15.0%
ポートフォリオ特性補強型	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）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。

○今後の運用方針

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。

○1万口当たりの費用明細

(2025年4月19日～2026年4月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 59 (58) (0) (1)	% 0.103 (0.101) (0.000) (0.002)	(a)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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	59	0.103	
期中の平均基準価額は、57,487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。

○売買及び取引の状況

(2025年4月19日～2026年4月20日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		14,866	34,817,564	18,813	41,576,045
		(1,633)	(-)		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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
国内	ラッセルロジポート投資法人	957	144,101千円	38	5,950千円

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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
国内	株式先物取引	11,847百万円	11,940百万円	—百万円	—百万円

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年4月19日～2026年4月20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	76,393,610千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	43,660,429千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.74

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○組入資産の明細

(2026年4月20日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.0%)			
ニッスイ	8.1	8.1	10,481
鉱業 (0.5%)			
I N P E X	29.6	58.7	225,584
石油資源開発	8.5	8.5	18,428
建設業 (4.8%)			
ウエストホールディングス	19.9	48.4	110,303
ショーボンドホールディングス	1.1	4.4	6,076
ミライト・ワン	2.8	2.8	10,631
安藤・間	5.2	5.2	10,205
コムシスホールディングス	2.3	2.3	12,604
大成建設	5.3	5.1	81,217
大林組	26.4	5.2	19,364
清水建設	66.7	19.2	53,596
長谷工コーポレーション	5.2	3.2	9,027
鹿島建設	44.4	6.6	40,207
西松建設	—	1.2	6,739
奥村組	0.7	2.4	14,688
戸田建設	6.6	6.6	9,335
熊谷組	—	77	116,424
五洋建設	109.1	164.1	277,575
住友林業	48.9	107.8	157,549
大和ハウス工業	28.3	24.7	121,326
積水ハウス	54.5	103.3	363,512
関電工	3.3	20.3	124,621
きんでん	2.6	1.9	13,488
エクシオグループ	4	4	11,288
クラブティア	1	1	9,312
日揮ホールディングス	139.6	163.7	401,065
インフロンア・ホールディングス	3	39.8	83,739
千代田化工建設	—	284.9	316,523
食料品 (2.0%)			
日清製粉グループ本社	6.8	4.3	8,737
江崎グリコ	1.2	1.2	7,130

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
寿スピリッツ	11	—	—
カルビー	1.1	1.1	3,348
森永乳業	41.4	—	—
ヤクルト本社	32.1	28.9	75,732
明治ホールディングス	3.7	3.7	13,934
日本ハム	2.6	1.3	8,858
アサヒグループホールディングス	16	246.8	405,492
キリンホールディングス	190	8.2	21,102
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	3.1	3.1	10,651
ライフドリンク カンパニー	10.1	—	—
サントリービバレッジ&フード	1.6	1.6	7,436
味の素	35.6	26.3	121,164
キュービー	3.2	1.9	7,527
ハウス食品グループ本社	1.7	1.7	5,241
カゴメ	1	1	2,772
ニチレイ	3.8	3.8	7,275
東洋水産	—	16.2	174,150
日清食品ホールディングス	4.9	18.5	55,019
日本たばこ産業	7.2	6.5	37,635
繊維製品 (0.5%)			
帝人	5.8	6.6	10,764
東レ	398.8	139.6	160,121
セーレン	—	26.8	87,100
パルプ・紙 (0.1%)			
王子ホールディングス	356.2	44.6	37,526
レンゴウ	—	7.7	9,740
化学 (5.6%)			
クラレ	7.3	12	20,064
旭化成	261.6	37.5	58,462
レゾナック・ホールディングス	43.8	19.8	247,500
住友化学	36.1	72.6	37,853
日産化学	1.3	32.4	209,628
東ソー	14.9	17.6	42,891
トクヤマ	3.8	3.8	14,523

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大阪ソーダ	—	15.3	29,743
デンカ	1.3	3.9	14,032
信越化学工業	75.4	157.9	1,069,456
エア・ウォーター	4.5	8.3	18,733
日本触媒	—	5.2	11,359
カネカ	2	2	9,968
三菱瓦斯化学	2.1	32.2	136,302
三井化学	39.2	26.5	52,417
三菱ケミカルグループ	69.8	63.3	60,900
積水化学工業	47.2	5.8	14,830
日本ゼオン	—	5.9	10,572
アイカ工業	1.7	—	—
UBE	5	—	—
日本化薬	4.4	4.4	7,794
トリケミカル研究所	—	37	115,070
ADEKA	2.2	37.1	147,027
日油	3.9	27.8	87,069
花王	38.8	3.2	19,376
D I C	1.5	2	7,420
富士フィルムホールディングス	32.5	88.8	282,384
ライオン	4.8	4.8	7,828
小林製薬	1	1	5,899
ニフコ	1.7	—	—
ユニ・チャーム	9.6	20.2	19,741
医薬品 (3.6%)			
協和キリン	—	30.3	74,810
武田薬品工業	11.8	12.6	70,245
アステラス製薬	208.3	41.1	105,627
塩野義製薬	10	132.8	426,686
日本新薬	21.6	1.7	8,678
中外製薬	0.9	25.3	223,753
ロート製薬	32.4	20.4	48,725
小野薬品工業	5.9	—	—
ツムラ	—	2.4	8,990
ネクセラファーマ	22.8	—	—
第一三共	64.8	173	519,000
大塚ホールディングス	16.9	25.2	269,262
ベプチドリーム	65.9	36.3	43,269

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
石油・石炭製品 (0.2%)			
出光興産	32.6	39.6	57,202
ENEOSホールディングス	97.3	14.1	18,858
コスモエネルギーホールディングス	0.8	1.6	6,827
ゴム製品 (0.4%)			
横浜ゴム	3.2	20.2	136,430
TOYO TIRE	—	1.2	4,779
ブリヂストン	6.3	8.6	29,412
住友ゴム工業	35.5	3.4	7,276
ガラス・土石製品 (1.5%)			
AGC	46.2	23.4	134,292
日本電気硝子	2.4	1.7	12,816
太平洋セメント	3	3	11,043
東海カーボン	—	8.8	9,240
東洋炭素	—	28.9	174,845
NGK	8	8.1	36,620
日本特殊陶業	1.5	2.2	18,541
MARUWA	1.2	3	210,360
フジインコーポレーテッド	—	36.6	108,519
ニチアス	1.8	5.4	16,394
鉄鋼 (0.8%)			
日本製鉄	48.6	246.2	147,670
神戸製鋼所	12	18.7	36,156
JFEホールディングス	49.9	25.7	45,527
大和工業	—	11.9	142,502
丸一鋼管	1.1	3.3	4,879
非鉄金属 (2.3%)			
JX金属	—	28.5	137,284
三井金属	0.6	3.4	120,632
三菱マテリアル	3.2	7.1	39,050
住友金属鉱山	52	18	181,260
DOWAホールディングス	1	—	—
大阪チタニウムテクノロジーズ	25.5	—	—
UACJ	6.7	—	—
古河電気工業	0.8	1.2	51,684
住友電気工業	28.9	48.7	485,831
フジクラ	4.5	25.8	142,648
SWCC	4.3	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
金属製品 (0.1%)			
SUMCO	264.9	7.1	14,981
東洋製罐グループホールディングス	3	—	—
LIXIL	4.4	9.9	16,270
リンナイ	22.9	2.4	8,488
日本発條	4.4	4.4	11,299
機械 (5.7%)			
日本製鋼所	15.8	19.5	178,015
三浦工業	13	—	—
アマダ	9.2	9.2	22,885
FUJII	2.6	0.8	4,592
牧野フライス製作所	0.6	0.6	6,978
オーエスジー	—	2.7	8,191
DMG森精機	12.3	—	—
ディスコ	2.3	1.7	124,015
オプトラン	—	35.9	125,291
野村マイクロ・サイエンス	10.2	—	—
エヌ・ビー・シー	111.6	89.6	75,264
ナブテスコ	—	15.8	77,119
三井海洋開発	36.8	18.7	241,978
SMC	1.7	—	—
小松製作所	2.2	37.2	260,400
住友重機械工業	32.1	4.2	22,293
クボタ	171.6	12.5	32,687
荏原製作所	—	35.1	180,098
ダイキン工業	18.8	2.8	62,272
栗田工業	15.6	—	—
椿本チエイン	2.7	3	7,125
平和	1.2	—	—
SANKYO	3.5	3.5	6,884
アマノ	1.1	2.5	9,690
グローリー	1.1	1.1	4,604
セガサミーホールディングス	16.1	117.4	296,376
ホシザキ	—	27.1	137,613
日本精工	11.2	11.2	13,815
NTN	—	22.8	8,137
ジェイテクト	184.5	8.7	15,425
THK	31.4	22.4	128,083
三井E&S	96.4	23.7	133,265

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
カナデビア	64.7	49.3	60,343
三菱重工業	123.2	71.9	323,981
I H I	8.8	80.2	252,870
電気機器 (20.3%)			
キオクシアホールディングス	42.1	13.5	411,885
日清紡ホールディングス	3.1	3.1	6,058
イビデン	—	14.2	135,965
コニカミノルタ	11.3	11.3	6,783
ミネベアミツミ	—	21.7	67,096
日立製作所	291.7	189.1	974,432
三菱電機	77.1	65.3	397,546
富士電機	11.5	9.8	115,444
シンフォニアテクノロジー	15.9	12	163,200
湖北工業	15.6	21.7	107,306
ソシオネクスト	28	34.4	63,382
マブチモーター	2.2	4.4	7,304
ニデック	155.4	78.8	189,750
JVCケンウッド	3.8	3.8	4,778
オムロン	63.9	9.5	48,412
ジーエス・ユアサ コーポレーション	—	1.1	7,263
日本電気	132	32.4	140,194
富士通	40.1	37.5	140,737
沖電気工業	—	122.5	423,850
ルネサスエレクトロニクス	138.8	62.5	185,781
セイコーエプソン	—	11.4	24,367
アルバック	—	26.8	261,514
パナソニック ホールディングス	120.4	54.3	161,949
アンリツ	3.4	30.3	105,019
ソニーグループ	393.7	521.9	1,766,109
TDK	73.6	27.2	69,142
アルプスアルパイン	3.1	3.1	7,037
メイコー	—	5.5	150,370
フォスター電機	13.3	—	—
ヒロセ電機	12.2	0.6	12,933
古野電気	—	34.2	248,976
横河電機	—	14.1	77,550
アズビル	10.7	—	—
日本光電工業	—	3.5	5,409
アドバンテスト	0.7	5.8	157,180

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キーエンス	7.6	8.7	557,061
フェローテック	—	1.3	8,710
レーザーテック	—	2	84,240
スタンレー電気	36.8	7.3	21,987
ウシオ電機	45.6	78.8	252,711
日本電子	—	9.3	57,297
カシオ計算機	3.6	3.6	6,179
ファナック	118.5	44.7	290,684
ローム	115.1	50.2	191,312
浜松ホトニクス	29.4	—	—
京セラ	291.9	28.3	77,938
太陽誘電	99.5	22.4	139,372
村田製作所	217.4	97	459,586
小糸製作所	72	9.7	24,938
S C R E E Nホールディングス	6.8	9	95,175
キヤノン	6.7	6.6	29,634
リコー	4.5	26.6	36,495
東京エレクトロン	18.3	24.2	1,070,850
輸送用機器 (6.6%)			
ジャパンエンジンコーポレーション	—	11.9	143,157
豊田自動織機	15.5	0.9	18,405
デンソー	1.5	99.9	196,053
川崎重工業	1	5	15,650
名村造船所	—	41.6	169,520
日産自動車	77.9	118.9	45,110
いすゞ自動車	—	142.9	335,815
トヨタ自動車	321.2	391.9	1,328,541
日野自動車	5.7	—	—
三菱自動車工業	14.5	14.5	4,864
NOK	1.8	1.8	5,190
アイシン	269.9	23.8	56,179
マツダ	18.9	24.4	26,949
本田技研工業	404.4	294.2	394,522
スズキ	96.5	181.8	344,329
S U B A R U	57.6	49.6	127,422
ヤマハ発動機	—	43.6	50,467
豊田合成	1.6	1.6	7,022
テイ・エス テック	2	2	3,580

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
精密機器 (0.8%)			
リガク・ホールディングス	—	20.6	46,679
テルモ	5.9	12.5	27,568
島津製作所	3	3.9	14,574
ニコン	61.2	47.8	93,210
オリンパス	71.5	—	—
HOYA	12.5	7.3	216,408
シチズン時計	4.9	4.9	9,055
ニプロ	3.2	3.2	5,121
その他製品 (1.2%)			
MTG	—	7	46,200
パンダイナムコホールディングス	7.3	33.2	130,542
T O P P A Nホールディングス	1.4	12.3	56,862
大日本印刷	2.3	11.1	33,655
アシックス	30.5	29.5	135,965
ビジョン	—	2.1	3,567
リンテック	—	1.5	7,320
任天堂	24.2	20.1	170,990
コクヨ	2.3	9.2	8,011
電気・ガス業 (0.7%)			
中部電力	21.9	34	94,520
関西電力	26.9	23.6	58,150
中国電力	4	4	3,844
北陸電力	5.7	5.7	5,876
東北電力	10.2	18.4	21,537
九州電力	9.6	21.5	37,936
北海道電力	3.3	3.3	3,397
電源開発	1.9	15.4	58,058
東京瓦斯	1.7	1.7	11,294
大阪瓦斯	84.5	7.3	43,639
陸運業 (1.4%)			
東武鉄道	3.9	3.9	11,269
京成電鉄	96.1	48.4	57,983
東日本旅客鉄道	97.9	32.9	115,709
西日本旅客鉄道	27.7	44.7	136,782
東海旅客鉄道	11.1	14.6	62,093
西武ホールディングス	25.1	—	—
近鉄グループホールディングス	—	7.2	24,580
阪急阪神ホールディングス	3.6	24.1	113,559

ラッセル・インベストメント日本株式会社マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
名古屋鉄道	2.9	2.9	5,133
ヤマトホールディングス	177.9	29.2	53,187
山九	1.8	1.1	9,550
センコーグループホールディングス	4	4	7,626
ニッコンホールディングス	4	2.6	12,961
セイノーホールディングス	3	5.8	14,398
九州旅客鉄道	2.6	2.6	9,729
SGホールディングス	—	6.5	9,912
NIPPON EXPRESSホールディングス	54.1	15.4	59,012
海運業 (0.6%)			
日本郵船	14.7	22.5	132,930
商船三井	11.5	17.7	108,076
川崎汽船	21.6	32.6	83,390
空運業 (0.1%)			
日本航空	—	23.3	60,032
ANAホールディングス	3.3	3.3	9,510
倉庫・運輸関連業 (0.1%)			
三菱倉庫	10	10	14,020
住友倉庫	—	2.6	10,062
上組	2.8	2.8	14,912
情報・通信業 (6.7%)			
日鉄ソリューションズ	14.1	—	—
ROXX	13.2	—	—
Synspective	—	44.5	63,946
TIS	4.4	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	—	30.6	273,839
IGポート	10.3	—	—
Finatextホールディングス	—	58.7	68,679
Sansan	—	94	125,960
QPSホールディングス	—	67.2	178,684
フジ・メディア・ホールディングス	10.2	6.2	25,209
オービック	3.5	4.6	19,628
LINEヤフー	—	129.8	55,684
日本オラクル	—	1.1	10,455
大塚商会	4.6	4.3	13,106
BIPROGY	1.5	47.4	231,359
TBSホールディングス	31.5	17.8	103,453
日本テレビホールディングス	4.7	4.3	13,592
テレビ朝日ホールディングス	45.1	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
スカパーJ S A T	47.6	72.9	242,392
NTT	4,482.7	2,667.6	409,476
KDDI	16	162.8	427,594
ソフトバンク	672.5	174.8	38,980
光通信	3.5	3.2	127,552
東宝	15.4	20.2	29,643
NTTデータグループ	100.5	—	—
DTS	—	5.2	5,647
カプコン	—	24.4	91,402
SCSK	28.2	—	—
NSD	1.8	1.8	5,121
コナミグループ	—	6.8	144,840
ソフトバンクグループ	65.8	124.4	593,885
卸売業 (4.7%)			
円谷フィールズホールディングス	30.7	—	—
双日	9.7	11.6	70,098
アルフレッサホールディングス	38.4	7.1	17,107
神戸物産	21.6	—	—
シブヘルスケアホールディングス	2.7	—	—
メディカルホールディングス	5.5	8	22,224
伊藤忠商事	23.7	31.3	61,833
丸紅	4.6	30.1	177,138
長瀬産業	2.2	8.8	10,507
豊田通商	43.7	43.8	275,239
兼松	2.4	4.8	10,480
三井物産	102.6	113.1	660,051
住友商事	6.5	22.6	135,600
三菱商事	103.5	54.5	267,595
キヤノンマーケティングジャパン	1.6	2	7,176
阪和興業	—	7.5	12,382
岩谷産業	4.8	11.5	22,931
稲畑産業	0.8	0.8	3,200
東邦ホールディングス	1.2	1.2	5,366
サンリオ	24.4	86	89,913
因幡電機産業	1.6	3.2	8,540
ミスミグループ本社	—	141.8	444,117
スズケン	12.1	2.2	12,929
小売業 (4.7%)			
エービーシー・マート	2.1	59.5	172,490

ラッセル・インベストメント日本株式会社マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アンドエスティHD	—	28.7	91,553
エディオン	7.6	7.6	16,674
DCMホールディングス	1.9	1.9	2,926
J. フロント リテイリング	3	3	7,461
マツキョココカラ&カンパニー	29.9	25.7	60,652
ZOZO	—	8.8	9,446
三越伊勢丹ホールディングス	31.4	4.3	13,390
ネクステージ	—	29.7	108,702
コスモス薬品	12.4	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	421.6	454.1	917,736
ツルハホールディングス	0.6	—	—
ブルーゾーンホールディングス	—	4	7,556
HUMAN MADE	—	28.3	155,367
良品計画	20.5	—	—
バン・パシフィック・インターナショナルホ	67	135.5	129,985
サイゼリヤ	13.8	19.2	101,568
スギホールディングス	3.9	21	72,954
日本瓦斯	2	2	5,786
しまむら	1	30.6	104,988
高島屋	6.2	6.2	12,158
エイチ・ツー・オー リテイリング	2.7	2.7	6,679
丸井グループ	2.7	27.8	84,595
イオン	—	46.9	80,456
ヤオコー	0.7	—	—
ケーズホールディングス	4.1	4.1	7,261
ギフトホールディングス	6.7	—	—
ヤマダホールディングス	40.2	40.2	21,494
ニトリホールディングス	8.6	—	—
ファーストリテイリング	4.3	2	149,300
サンドラッグ	2.1	2.1	8,127
銀行業 (8.6%)			
いよぎんホールディングス	20.9	36.4	112,112
しずおかフィナンシャルグループ	160.8	11.9	32,463
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	—	3.8	11,263
楽天銀行	16.8	13.8	90,376
京都フィナンシャルグループ	5.2	11.3	48,669
めぶきフィナンシャルグループ	26.7	105.1	138,469
九州フィナンシャルグループ	56.7	5.4	7,087
ゆうちょ銀行	305.2	156.6	424,386

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
横浜フィナンシャルグループ	230.5	12.3	18,339
西日本フィナンシャルホールディングス	—	28.1	115,181
第四北越フィナンシャルグループ	2.1	—	—
ひろぎんホールディングス	105.3	12.8	24,064
十六フィナンシャルグループ	5.2	—	—
あおぞら銀行	—	2.1	5,586
三菱UFJフィナンシャル・グループ	478.3	530.5	1,522,800
りそなホールディングス	77.6	75.7	147,879
三井住友トラストグループ	154	63.7	338,055
三井住友フィナンシャルグループ	155.9	15.3	85,297
千葉銀行	13.5	7.2	15,606
群馬銀行	5.4	5.4	11,772
七十七銀行	4.8	48.3	155,139
ふくおかフィナンシャルグループ	4.8	7.8	49,795
八十二長野銀行	214.4	8.9	18,512
大垣共立銀行	—	1.9	13,338
百五銀行	—	8	14,808
紀陽銀行	—	2.7	10,921
ほくほくフィナンシャルグループ	—	3.8	23,351
山陰合同銀行	—	4.6	9,025
セブン銀行	17.3	17.3	4,698
みずほフィナンシャルグループ	81.3	100.9	683,597
山口フィナンシャルグループ	—	3.7	10,125
北洋銀行	72.1	104.3	105,343
証券、商品先物取引業 (0.3%)			
SBIホールディングス	2	4	12,624
ジャフコ グループ	1.9	1.9	4,385
大和証券グループ本社	15.3	26.8	40,829
野村ホールディングス	313.6	82.9	111,168
保険業 (4.2%)			
かんぽ生命保険	46.5	114	179,721
F Pパートナー	16.4	—	—
SOMPOホールディングス	50.9	45.3	266,182
MS&ADインシュアランスグループホール	69.2	125.1	503,652
第一ライフグループ	264	189.1	275,896
東京海上ホールディングス	116.4	91	652,925
T&Dホールディングス	13.7	48.1	188,600
その他金融業 (3.2%)			
ムニロバホールディングス	—	316	142,516

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
全国保証	1.2	1.2	3,883
クレディセゾン	23.5	23.9	104,873
芙蓉総合リース	1.5	1.5	6,460
みずほリース	5	9.4	13,460
東京センチュリー	4	4	8,474
イオンフィナンシャルサービス	2	8.4	13,104
オリックス	352.2	249.5	1,257,480
三菱HCキャピタル	44.2	26.6	38,570
日本取引所グループ	65.2	12.3	23,154
不動産業 (2.7%)			
大東建託	1	59.1	207,559
ヒューリック	64.1	10.8	20,568
野村不動産ホールディングス	19.5	29.6	30,695
オープンハウスグループ	—	10.9	105,086
東急不動産ホールディングス	5.9	11.3	15,582
飯田グループホールディングス	9.5	9.5	22,111
霞ヶ関キャピタル	5.6	—	—
パーク24	—	42.9	84,963
三井不動産	226.5	168.3	295,029
三菱地所	187.4	73.4	334,190
東京建物	2.1	2.9	10,782
住友不動産	19.5	49.9	233,931
レオパレス21	45.1	—	—
イオンモール	2.3	—	—
サービス業 (5.0%)			
アストロスケールホールディングス	68.2	210	305,340
オープンアップグループ	43.3	35.7	62,617
タイミー	11	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
パーソルホールディングス	—	742.8	178,197	
ALSOK	7.7	7.7	9,486	
カカココム	—	54.4	117,123	
ディップ	22.5	83.9	153,956	
エムスリー	—	100.9	159,976	
ディー・エヌ・エー	18.3	—	—	
博報堂DYホールディングス	45.2	—	—	
クラシル	20.3	—	—	
電通グループ	—	43.6	138,560	
オリエンタルランド	2	—	—	
ダスキン	1.4	—	—	
ラウンドワン	18.7	—	—	
ユー・エス・エス	11.9	8.8	15,193	
サイバーエージェント	65.5	81.8	111,084	
リクルートホールディングス	88.5	86.4	658,800	
日本郵政	21.2	103.4	192,996	
ペイカレント	14.1	25.7	146,310	
リログループ	—	74	146,816	
INFORICH	8.7	—	—	
東京都競馬	—	12.6	73,584	
セコム	3.4	3.4	20,434	
メイテックグループホールディングス	1.8	1.8	5,727	
合 計	株数・金額	21,136	18,822	49,589,903
	銘柄数<比率>	387	417	<95.9%>

(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。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ラサールロジポート投資法人	—	919	145,018	0.3
合 計	口数・金額	—	919	145,018
	銘柄数<比率>	—	1	<0.3%>

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 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
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 1,892	百万円 -

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 49,589,903	% 95.8
投資証券	145,018	0.3
コール・ローン等、その他	2,040,533	3.9
投資信託財産総額	51,775,454	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年4月20日現在)

○損益の状況 (2025年4月19日～2026年4月20日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	51,775,454,484
コール・ローン等	1,460,372,892
株式(評価額)	49,589,903,500
投資証券(評価額)	145,018,200
未収入金	112,449,147
未収配当金	460,608,737
未収利息	23,998
差入委託証拠金	7,078,010
(B) 負債	41,286,647
未払解約金	41,286,647
(C) 純資産総額(A-B)	51,734,167,837
元本	7,371,934,254
次期繰越損益金	44,362,233,583
(D) 受益権総口数	7,371,934,254口
1万口当たり基準価額(C/D)	70,177円

(注1) 期首元本額 8,768,943,231円
 期中追加設定元本額 607,708,208円
 期中一部解約元本額 2,004,717,185円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。
 ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-2 (適格機関投資家限定) 3,054,877,696円
 ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定) 1,156,604,621円
 ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け) 2,588,577,379円
 ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型 4,068,330円
 ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型 101,423,402円
 ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型 51,858,534円
 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 414,524,292円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,042,041,836
受取配当金	1,035,880,931
受取利息	6,104,032
その他収益金	56,873
(B) 有価証券売買損益	19,623,786,076
売買益	20,825,108,096
売買損	△ 1,201,322,020
(C) 先物取引等取引損益	600,484,774
取引益	624,891,532
取引損	△ 24,406,758
(D) 保管費用等	△ 137,952
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	21,266,174,734
(F) 前期繰越損益金	29,436,774,987
(G) 追加信託差損益金	2,988,983,350
(H) 解約差損益金	△ 9,329,699,488
(I) 計(E+F+G+H)	44,362,233,583
次期繰越損益金(I)	44,362,233,583

(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) (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3) (H) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<お知らせ>

- 一般社団法人投資信託協会が一般社団法人日本投資顧問業協会と合併し、名称を一般社団法人資産運用業協会に変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。(2026年4月1日)