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/資産複合
信託期間	無期限 (2000年12月20日設定)
運用方針	投資信託証券へ投資することにより、リスク の軽減に努めつつ中長期的に着実な成長を図 ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	以下の各投資信託証券を主要投資対象とします。 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) ラッセル・インベストメント外国株式ファンド II (適格機関投資家限定) ラッセル・インベストメント日本債券ファンド II (適格機関投資家限定) ラッセル・インベストメント日本債券ファンド II (適格機関投資家限定) ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定) ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)
主な組入制限	株式および外貨建資産への直接投資は行いません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年1回決算(原則として12月12日。ただし、 12月12日が休業日の場合は翌営業日を決算日 とします。)を行い基準価額水準、市況動向等 を勘案して分配を行う方針です。ただし、分 配対象収益等が少額の場合には分配を行わな いこともあります。

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

運用報告書(全体版)

三菱UFJ MV40



第17期(決算日:2017年12月12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、お手持ちの「三菱UFJ MV40」は、去 る12月12日に第17期の決算を行いました。ここに謹 んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い 申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目 12 番 1 号 URL:http://www.am.mufg.jp/

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034

(9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

[※]公募株式投資信託は税法上、「NISA (少額投資非課税制度) およびジュニアNISA (未成年者少額投資非課税制度)」の適用対象です。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- 一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

〇最近5期の運用実績

決	算	期	基 (分配落)	準 税 分 配	価み金	期騰	額 中 落 率	~	ンチ	マ期騰	 ク 中 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純総	資 産 額
			円		円		%				%	%		百万円
13期((2013年12月	12日)	11, 944		500		22.9		14, 540		23.3	99. 3		3, 511
14期((2014年12月	12日)	12, 524		500		9.0		16, 111		10.8	99. 2		3, 360
15期((2015年12月	14日)	12, 808		200		3.9		16, 906		4.9	97. 5		3, 295
16期((2016年12月	12日)	13, 082		50		2.5		17, 232		1.9	99. 1		3, 397
17期((2017年12月	12日)	13, 657		500		8.2		18, 760		8.9	99. 0		3, 462

- (注) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注) 当ファンドのベンチマークは、配当込みTOPI X30%、MSC I コクサイ インデックス (除く日本 円換算ベース) 10%、NOMURA B P I 総合指数 (短期金融資産 (有担保コール翌日物) 1 %を含む) 30%、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース) 25%、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) 5 %を合成した指数です。
- (注) 外国の指数は基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

<i>F</i>	п	-	基	準	価		額	ベ	ン	チ	マ	_	ク	投	資	信	託
年	月	日			騰	落	率				騰	落	率	証組	入	比	託券率
	(期 首)			円			%						%				%
	2016年12月12日			13, 082			_		1	7, 232			_			Ç	99. 1
	12月末			13, 071			△0.1		1	7, 276			0.3			ć	98.8
	2017年1月末			13, 111			0.2		1	7, 264			0.2			Ç	98.8
	2月末			13, 137			0.4		1	7, 321			0.5			Ç	99. 0
	3月末			13, 141			0.5		1	7, 349			0.7			ć	98. 9
	4月末			13, 200			0.9		1	7, 437			1.2			Ć	99. 0
	5月末			13, 325			1.9		1	7,621			2.3			Ç	98. 9
	6月末			13, 482			3. 1		1	7,830			3.5			Ç	98. 5
	7月末			13, 485			3. 1		1	7,821			3.4			ć	99. 0
	8月末			13, 493			3. 1		1	7,843			3.5			Ç	98. 9
	9月末			13, 742			5.0		1	8, 144			5.3			Ç	99. 0
	10月末			13, 984			6.9		1	8,518			7.5			Ç	98. 9
	11月末		-	14, 052			7.4		1	8,600			7.9			Ć	98. 9
	(期 末)			•		<u> </u>	·		·		·	·	·				
	2017年12月12日			14, 157			8.2		1	8,760			8.9			Ç	99.0

⁽注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第17期:2016/12/13~2017/12/12)

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ8.2% (分配金再投資ベース) の上昇となりました。
ベンチマークとの差異	ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(8.9%)を0.7%下回りました。



第17期首:13,082円 第17期末:13,657円 (既払分配金 500円) 騰落率: 8.2% (分配金再投資ベース)

- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金(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、ファンドの 運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さま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。従って、各個人のお客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

組み入れを行った各投資信託証券のうち、世界的に堅調な株式市況を背景に、日本株式などのファンドが上昇したことがプラスに寄与しました。

投資環境について

(第17期:2016/12/13~2017/12/12)

◎市況

【概況】

当期の株式市況は、日本および欧米ともに上昇しました。債券市場では、日本および欧米の長期金利はほぼ変わらずとなりました。為替市場では、米ドルは円に対して下落した一方、ユーロは円に対して上昇しました。

【株式】

国内の株式市況は、欧米における株式市況の上昇や、衆議院選挙の結果を受けた安定的な政権運営への期待などを背景に、上昇しました。海外先進国の株式市況は、米国では、堅調な経済指標や税制改革の実現による企業業績改善への期待などから、上昇しました。欧州では、ユーロ高進行による企業業績への懸念などから下落する局面もあったものの、良好な経済指標や仏大統領選の結果を受けた欧州政治リスクの後退などが好感され、上昇しました。

【債券】

日本の長期金利は、欧米の金融政策の動向や北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりなどに左右される展開となりましたが、日銀によるイールドカーブコントロール政策が意識されたことなどから、期を通じてほぼ変わらずとなりました。海外先進国の長期金利は、米国で3回の利上げが実施されたものの、依然として米利上げに慎重な姿勢が見られたことや、欧州中央銀行(ECB)が緩和的な姿勢を維持したことなどからもみあいとなり、期を通じてはほぼ変わらずとなりました。エマージング債券の米国金利に対する上乗せ金利(スプレッド)は、世界経済の堅調さが好感され投資家心理が改善したことなどから、縮小しました。

【為替】

為替相場は、米ドルは、堅調な経済指標などが好感されたものの、北朝鮮をめぐる地政学リスクの高まりや低インフレ継続の見通しが示されたことなどが嫌気され、円に対して下落しました。一方で、ユーロは、仏大統領選の結果を受けた欧州政治リスクの後退や、ECBによる金融政策の正常化への期待などから、円に対して上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

- ◎ポートフォリオの状況
- ・当ファンドの基準ポートフォリオを維持し、カイ離を修正するリバランスを随時実施し ました。基準ポートフォリオは下表の通りです。

ファンド名	基準ポートフォリオ	騰落率
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)	30%	22. 0%
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド II (適格機関投資家限定)	10%	20.6%
ラッセル・インベストメント日本債券ファンド II (適格機関投資家限定)	30%	△0.1%
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Aコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	25%	2. 2%
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Bコース(為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	5%	6.8%

[※]上表の基準ポートフォリオには、ラッセル・インベストメント日本債券ファンドI(適格機関投資家限定)に短期金 融資産1%を含めて表示しています。

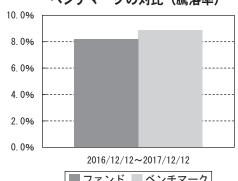
当該投資信託のベンチマークとの差異について

◎各投資信託証券のパフォーマンスへの影響(概数)

日本株式	外国株式	日本債券	外国債券ヘッジ有	外国債券ヘッジ無
0. 2%	0. 2%	△0.1%	0.1%	0.0%

- ・当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークを 0.7%下回る結果となりました。
- ・当ファンドが組み入れた投資信託証券のうち、外 国株式や日本株式などがアウトパフォーム(運用 成果が上回る)したことがプラスに寄与した一 方、信託報酬要因などがマイナスに影響しまし た。なお、各投資信託証券のパフォーマンスへの 影響については上表をご参照ください。

基準価額(当ファンド)と ベンチマークの対比(騰落率)



■ ファンド ■ ベンチマーク

・ファンドの騰落率は分配金込みで計算していま す。

[※]騰落率は、当ファンドの基準価額に反映させるため、国内資産は前営業日の基準価額、海外資産は当日の基準価額で それぞれ評価し、算出しています。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきました。収益分配に充てなかった利益(留保益)につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】 (単位:円、1万口当たり、税込み)

	百日	第17期
	項目	2016年12月13日~2017年12月12日
当其	明分配金	500
	(対基準価額比率)	3. 532%
	当期の収益	500
	当期の収益以外	_
翌期	明繰越分配対象額 	3, 717

- (注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
- (注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

- ・当ファンドの運用方針については、基準ポートフォリオを維持する方針で臨みます。
- ・追加設定および一部解約に伴う資金流出入への対応や各投資信託証券の値動きに応じて、基準ポートフォリオからのカイ離を修正するリバランスを随時実施します。
- ・なお、当ファンドは、経済環境などの大きな変化に際して必要とされる場合を除いて、 原則として基準ポートフォリオの比率配分を維持します。

〇1万口当たりの費用明細

(2016年12月13日~2017年12月12日)

IJ	5			目			当	期		項 目 の 概 要
-7					金	額	比	率	切り 似 女	
							円		%	
(a) 信		託	報	Į.	酬		112	0.8	830	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投	信	会	社)	(38)	(0. 2	280)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書 等の作成等の対価
(販	売	会	社)	(71)	(0. §	528)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等 の対価
(受	託	会	社)	(3)	(0.0	022)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
合 計 112 0.830							112	0.8	830	
期中の平均基準価額は、13,435円です。							円です	0		

- (注) 期中の費用 (消費税等のかかるものは消費税等を含む) は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに 小数第3位未満は四捨五入してあります。

〇売買及び取引の状況

(2016年12月13日~2017年12月12日)

投資信託証券

	銘	柄		買	付			売	付	
	連白	TY3	口	数	金	額	П	数	金	額
				千口		千円		千口		千円
国	ラッセル・インベスト (適格機関投資家限定	、メント日本債券ファンドⅡ ፪)		115, 357		148, 000		86, 524		111,000
	ラッセル・インベスト (適格機関投資家限定	、メント日本株式ファンドⅡ Ĕ)		24, 581		44,000		139, 172		262, 000
		、メント外国債券ファンドⅡ ジあり)(適格機関投資家限定)		68, 278		106, 000		61, 117		95,000
内	ラッセル・インベスト (適格機関投資家限定	、メント外国株式ファンドⅡ Ĕ)		10, 097		24, 000		36, 953		88,000
		、メント外国債券ファンドⅡ ジなし)(適格機関投資家限定)		4, 942		12,000	·	7, 706		19,000
	合	<u> </u>		223, 257	•	334,000		331, 474		575,000

(注) 金額は受渡代金。

〇利害関係人との取引状況等

(2016年12月13日~2017年12月12日)

利害関係人との取引状況

		四八次六次			主体病体		
区	分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B A		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
投資信託証券		334	334	100.0	575	575	100.0

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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱 UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年12月12日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期	末)		弄	i	期	ŧ	
連 右	TP3	П	数	П	数	評	価 額	比	率
			千口		千口		千円		%
ラッセル・インベストメント (適格機関投資家限定)	、日本債券ファンドⅡ	74	19, 008		777, 841		998, 904		28.8
ラッセル・インベストメント (適格機関投資家限定)	・日本株式ファンドⅡ	61	12, 264		497, 672		1, 045, 660		30. 2
ラッセル・インベストメント Aコース(為替ヘッジあり)		54	14, 130		551, 292		862, 827		24. 9
ラッセル・インベストメント (適格機関投資家限定)	外国株式ファンドⅡ	15	59, 416		132, 560		348, 117		10. 1
ラッセル・インベストメント Bコース(為替ヘッジなし)		7	70, 445		67, 681		173, 108		5. 0
合	計	2, 13	35, 265	2,	, 027, 048		3, 428, 618		99.0

⁽注) 比率は三菱UFJ MV40の純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2017年12月12日現在)

15			当	ļ	· 明	末
項	Ħ	評	価	額	比	率
				千円		%
投資信託受益証券				3, 428, 618		95. 1
コール・ローン等、その他				178, 437		4. 9
投資信託財産総額				3, 607, 055		100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年12月12日現在)

○損益の状況

(2016年12月13日~2017年12月12日)

	項目	当 期 末
	- д	円
(A)	資産	3, 607, 055, 905
	コール・ローン等	178, 437, 857
	投資信託受益証券(評価額)	3, 428, 618, 048
(B)	負債	144, 543, 890
	未払収益分配金	126, 767, 847
	未払解約金	3, 238, 490
	未払信託報酬	14, 537, 322
	未払利息	231
(C)	純資産総額(A-B)	3, 462, 512, 015
	元本	2, 535, 356, 942
	次期繰越損益金	927, 155, 073
(D)	受益権総口数	2, 535, 356, 942 □
	1万口当たり基準価額(C/D)	13, 657円

	項目		当	期	
				P	9
(A)	配当等収益	Δ		20, 035	
	受取利息			349	
	支払利息	Δ		20, 384	
(B)	有価証券売買損益		293,	295, 392	
	売買益		304,	400, 809	
	売買損	Δ	11,	105, 417	
(C)	信託報酬等	Δ	28,	585, 891	
(D)	当期損益金(A+B+C)		264,	689, 466	
(E)	前期繰越損益金		480,	107, 474	
(F)	追加信託差損益金		309,	125, 980	
	(配当等相当額)	(324,	589, 559)	
	(売買損益相当額)	(△	15,	463, 579)	
(G)	計(D+E+F)	1	, 053,	922, 920	
(H)	収益分配金	Δ	126,	767, 847	
	次期繰越損益金(G+H)		927,	155, 073	
	追加信託差損益金		309,	125, 980	
	(配当等相当額)	(324,	589, 559)	
	(売買損益相当額)	(△	15,	463, 579)	
	分配準備積立金		618,	049, 128	
	繰越損益金	Δ		20, 035	

<注記事項>

①期首元本額 2,596,953,792円 期中追加設定元本額 219,975,905円 期中一部解約元本額 281,572,755円 また、1口当たり純資産額は、期末1.3657円です。

- (注) (B) 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) (0) 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) (F) 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。

②分配金の計算過程

0 从		
項	目	2016年12月13日~ 2017年12月12日
費用控除後の配当等収益額		-円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価	証券売買等損益額	264, 701, 624円
収益調整金額		324, 589, 559円
分配準備積立金額		480, 115, 351円
当ファンドの分配対象収益額		1,069,406,534円
1万口当たり収益分配対象額		4,217円
1万口当たり分配金額		500円
収益分配金金額		126, 767, 847円

〇分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み) 500円

- ◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。
- ◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2017年12月12日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。 ◆課税上の取り扱い
- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金 (特別分配金)」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、 下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%)の税率で源泉徴収(申告不要)されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

- ※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。
- ※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。
- ※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所 得が一定期間非課税となります。
- *三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (http://www.am.mufg.jp/) をご覧ください。

[お知らせ]

- ①投資先ファンドである「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)」、「ラッセル・インベストメント外国株式ファンド II (適格機関投資家限定)」において投資先マザーファンドの受益証券以外の投資信託証券への実質投資割合を信託財産の純資産総額の5%以内とする投資制限について、リートへの実質投資分を含まないこととする約款変更が行われました。(2017年9月12日)
- ②投資先マザーファンドである「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」、「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」において投資信託証券への投資割合を信託財産の純資産総額の5%以内とする投資制限について、リートへの投資分を含まないこととする約款変更が2018年1月18日に行われる予定です。
- ③2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%(法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。))の税率が適用されます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

ヨノナノトのは祖のは人の通りてす。					
信訊	期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)			
運用方針		主としてラッセル・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。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。			
主要投資	ベ ビ ー ファンド [*]	マザーファンド受益証券を主要運用対象 とします。なお、株式、公社債等他の有 価証券または金融商品に直接投資を行う 場合があります。			
対象	マ ザ ーファンド	わが国の取引所に上場(これに準ずるもの を含みます。)されている株式を主要運用 対象とします。			
投資制限	ベ ビ ー 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、市場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 II (適格機関 投資家限定) |をいいます。

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)

運用状況

第17期(決算日 2017年12月11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Ⅱ (適格機関投資家限定)」は去る2017年12月11日に第17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

〒107-0052東京都港区赤坂7-3-37 プラース・カナダ 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〉 クライアント・サービス本部

> 〈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

\.	hoho	TFU	基		頂	ベンチャ		株式組入	株式先物	純資産
決	算	期	(分配落)	税込み	期中		期中	比 率	比 率	総額
				分配金	騰落率		騰落率			
			円	円	%		%	%	%	百万円
13期(20	13年12	2月11日)	12, 982	l	65. 9	1, 675. 37	62. 2	97.5	3. 3	7,099
14期(20	14年12	2月11日)	14, 547	l	12. 1	1, 909. 18	14. 0	98.4	2.3	6, 171
15期(20	15年12	2月11日)	16, 592	l	14. 1	2, 158. 26	13. 0	97.2	3. 3	5, 248
16期(20	16年12	2月12日)	17, 231	0	3. 9	2, 180. 08	1. 0	97.1	3. 4	5, 410
17期(20	17年12	2月11日)	21, 011	0	21.9	2, 636. 43	20. 9	93. 9	6.5	4, 881

- (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み入れますので、「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は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利および TOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。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すが、株式会社東京証券取引所はその確実性及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	株式先物
年 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年12月12日	17, 231		2, 180. 08		97. 1	3. 4
12月末	17, 065	△ 1.0	2, 164. 57	△ 0.7	97. 5	2. 4
2017年1月末	17, 230	△ 0.0	2, 169. 23	△ 0.5	97. 7	2. 3
2月末	17, 341	0.6	2, 189. 71	0.4	97. 0	3. 2
3月末	17, 168	△ 0.4	2, 176. 87	△ 0.1	97. 1	3. 5
4月末	17, 404	1.0	2, 204. 51	1. 1	97. 2	2.8
5月末	17, 797	3. 3	2, 257. 27	3. 5	97. 7	2. 9
6月末	18, 360	6. 6	2, 324. 06	6. 6	97. 2	2. 9
7月末	18, 480	7. 2	2, 333. 91	7. 1	96. 4	3. 7
8月末	18, 505	7. 4	2, 332. 80	7. 0	91.5	8. 1
9月末	19, 392	12. 5	2, 434. 16	11.7	89. 3	10.3
10月末	20, 315	17. 9	2, 566. 81	17. 7	92. 4	8. 0
11月末	20, 742	20. 4	2, 604. 86	19. 5	95. 4	4.8
(期 末)						
2017年12月11日	21,011	21. 9	2, 636. 43	20. 9	93. 9	6. 5

- (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み入れますので、「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

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の17,231円から21.9%上昇して21,011円となりました。

<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、日本の株式相場が、海外株高や企業業績の拡大期待、衆議院選挙での与党勝利等を背景に大幅に上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

く投資環境>

期初から2017年3月中旬までは米国等で主要株価指数の史上最高値更新等が好材料となった一方で、米国の利上げペースの加速観測が後退したこと等もあり、方向感のない動きになりました。3月下旬から4月中旬までは、トランプ政権の政策実現性への懸念や地政学リスク等からリスク回避が強まり、1米ドル108円台まで円高が進んだこと等を背景に、下落しました。

4月下旬から6月上旬までは、フランス大統領選でマクロン氏が勝利して安心感が強まり、また、地政学リス

基準価額とベンチマークの推移



- (注1) ベンチマークは期首の値をファンドの分配金再投資基準 価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に 再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド 運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 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、当ファンドの購入価 額により課税条件も異なります。したがって、各お客様 の損益の状況を示すものではありません。

クへの懸念が後退するなか、海外株高や1米ドル114円台まで円安が進んだこと等を好感して、上昇しました。6月中旬から9月上旬まではボックス圏で推移しましたが、9月中旬から11月上旬までは、企業業績の拡大期待、地政学リスクの懸念の後退、円安基調、衆議院選挙での与党勝利、海外株高等を背景に大幅に上昇しました。その後、11月中旬に高値警戒感が高まるなか、利益確定の売り等から一時下落しましたが、期末にかけては米株高等を背景に上昇し、最終的に前期末を大幅に上回る水準で当期を終えました。

くベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中21.9%上昇し、ベンチマークであるTOPIX(配当込み)の上昇率 20.9%を1.0%ポイント上回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間 23.3%上昇し、ベンチマークであるTOPIX(配当込み)を2.4%ポイント上回りました。

マザーファンドにおけるベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- ●業種配分効果 電気機器セクターのアンダーウェイトや鉄鋼セクターのオーバ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 電気機器や不動産セクター等での銘柄選択がプラス要因となりました。

なお、マザーファンドの2017年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー(超過収益のぶれ、年率)は約1.4%です。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。

マザーファンドでは、主として日本の株式に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

なお、当該期間中(2016年12月13日~2017年12月11日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2017年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社/投資助言会社)(注1)	目標配分割合(注3)
グロース(成長)型	アセットマネジメント0ne株式会社(日本)	20%
クロース(成長)空	カムイ・キャピタル株式会社(日本)《投資助言》(注2)	7%
	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社(日本)	16%
バリュー(割安)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	10%
	ズ・エル・エル・シー(米国)	10%
マーケット・	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー(米国)	35%
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2)	12%

- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2) 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・シーが運用の指図を行います。
- (注3)「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4) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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・シーを採用しています。

◆収益分配金

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第17期は収益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)

(1万口当たり・税引前)

	第17期
項目	2016年12月13日
	~2017年12月11日
当期分配金	一円
(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	16,966円

- (注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

◆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の明細

	第1	7期	
項目	(2016年12月	13日	項目の概要
- 現 - 日	~2017	年12月11日)	切り 気 安 し
	金額	比 率	
(a)信託報酬	210円	1. 147%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(181)	(0.991)	当ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(4)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
(受託会社)	(25)	(0.135)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	19	0. 103	(b) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権 口数
(株式)	(18)	(0.098)	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
(先物・オプション)	(1)	(0.005)	う手数料
(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)	信託報酬の処理に要する諸費用、マイナス金利に係る費用等
合 計	229	1. 250	
期中の平均基準値	西額は18,316	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。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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2)「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。
- (注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

◆売買および取引の状況(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設	定	解	約
	口数	金 額	口数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	254, 706	543, 000	982, 576	2, 131, 743

(注) 単位未満は切捨て。

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)

◆株式売買比率(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日) 親投資信託の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
块 口	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	71,507,938千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35, 786, 387千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.99

⁽注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

- ◆**利害関係人との取引状況等**(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日) 期中における該当事項はありません。

⁽注2) 単位未満は切捨て。

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)

◆組入資産明細(2017年12月11日現在)

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当	期 末
性	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	2, 721, 477	1, 993, 607	4, 910, 455

⁽注1) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2017年12月11日現在)

項目	当 期 末
棋 口	評 価 額 比 率
	千円 %
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	4, 910, 455 96. 3
コール・ローン等、その他	188, 000 3. 7
投 資 信 託 財 産 総 額	5, 098, 455 100. 0

⁽注)評価額の単位未満は切捨て。

⁽注2) 親投資信託の受益権口数は17,395,129,367口です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月11日現在)

		(2011 127) 11日 50 圧/
	項目	当 期 末
(A)	資 産	5, 098, 455, 659円
	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)	4, 910, 455, 662
	未 収 入 金	187, 999, 997
(B)	負 債	216, 965, 984
	未 払 解 約 金	187, 999, 997
	未 払 信 託 報 酬	28, 965, 987
(C)	純 資 産 総 額 (A - B)	4, 881, 489, 675
	元 本	2, 323, 340, 333
	次 期 繰 越 損 益 金	2, 558, 149, 342
(D)	受 益 権 総 口 数	2, 323, 340, 333□
	1万口当たり基準価額(C/D)	21,011円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 期中追加設定元本額 期中一部解約元本額 3, 139, 983, 141円 297, 003, 968円

1万口当たりの純資産額

1,113,646,776円 21,011円

(注2) 未払信託報酬 (消費税等相当額を含む) の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬 未払委託者報酬 3, 399, 770円 25, 566, 217円

◆損益の状況

当期(自2016年12月13日 至2017年12月11日)

	.,,,	(2010 - 12			-12/]11 日 /
	項	目		៕	期
(A)	有 価 証:	券 売 買 拮	員 益	909,	342, 154円
	売	買	益	1, 059,	542, 816
	売	買	損	△ 150,	200,662
(B)	信 託	報 酬	等	△ 58,	474, 431
(C)	当期損益	± 金(A⊣	+ B)	850,	867, 723
(D)	前 期 繰	越損益	金盆	1, 125,	017, 491
(E)	追加信	託差損	益 金	582,	264, 128
	(配当等	等 相 当	額)	(1,965,	143, 258)
	(売買損	益相当	額)	(△ 1,382,	879, 130)
(F)	計 (C	+ D +	E)	2, 558,	149, 342
(G)	収 益	分 配	金		0
	次期繰越	損益金(F	+ G)	2, 558,	149, 342
	追加信	託 差 損 着	益 金	582,	264, 128
	(配当等	等 相 当	額)	(1,966,	026, 214)
	(売買損	益相当	額)	(△ 1,383,	762, 086)
	分 配 準	備積式	立 金	1, 975,	885, 214

- (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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。受託者報酬 6,863,209円委託者報酬 51,611,222円
- (注5) 分配金の計算過程

2017年12月11日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額 (80,330,006円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額 (770,537,717円)、信託約款に規定される収益調整金 (1,966,026,214円) および分配準備 積立金 (1,125,017,491円) より分配対象収益は3,941,911,428円 (1万口当たり16,966.54円) でありますが、分配を行っておりません。

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。

くお知らせ>

- ●当ファンドの投資信託約款における投資制限において、マザーファンド以外の投資信託証券への実質投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行いました。 (2017年9月12日)
- ●当ファンドの主要投資対象である「ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド」の投資信託 約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含 まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。(2018年1月18日変更適用予定)

運用状況

第18期(2017年4月18日決算)

(計算期間:2016年4月19日~2017年4月18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

	基準値	五額	ベンチマ	ーク	₩- -	₩-₩-₩-	体次主
決 算 期		期 中騰落率		期 中騰落率	株式組入 比 率		純資産総 額
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2013年4月18日)	12, 657	40.0	1, 490. 71	40. 1	95. 1	4. 7	48, 096
15期(2014年4月18日)	13, 861	9. 5	1, 588. 56	6.6	94. 7	4.6	37, 969
16期(2015年4月20日)	18, 893	36. 3	2, 182. 88	37. 4	96. 2	3.8	38, 480
17期(2016年4月18日)	16, 491	△12.7	1, 859. 91	△14.8	94. 6	4. 9	32, 037
18期(2017年4月18日)	19, 386	17. 6	2, 117. 74	13. 9	96. 7	3. 2	33, 564

- (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は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利および TOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。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すが、株式会社東京証券取引所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

/r:	基準	価 額	ベンチー	マーク	株式組入	株式先物
年 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年 4月18日	16, 491		1, 859. 91	_	94.6	4. 9
4月末	16, 716	1. 4	1, 888. 68	1.5	95. 2	4. 4
5月末	17, 284	4.8	1, 944. 06	4. 5	95. 2	4. 5
6月末	15, 586	△5. 5	1, 757. 69	△5. 5	95.8	4. 0
7月末	16, 570	0. 5	1, 866. 36	0.3	95. 7	4. 2
8月末	16, 740	1. 5	1, 876. 60	0.9	95. 7	3. 9
9月末	16, 853	2. 2	1, 883. 03	1. 2	96. 4	3. 6
10月末	17,855	8. 3	1, 983. 08	6. 6	96.8	3. 6
11月末	18, 977	15. 1	2, 091. 95	12. 5	96. 0	2. 9
12月末	19, 803	20. 1	2, 164. 57	16. 4	97. 5	2. 4
2017年 1月末	20, 015	21. 4	2, 169. 23	16.6	97. 5	2. 3
2月末	20, 162	22. 3	2, 189. 71	17. 7	96. 7	3. 2
3月末	19, 981	21. 2	2, 176. 87	17. 0	96. 7	3. 5
(期 末)						
2017年 4月18日	19, 386	17. 6	2, 117. 74	13. 9	96. 7	3. 2

⁽注1) 騰落率は期首比です。

◆運用経過

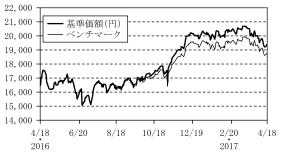
<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の16,491円から17.6%上昇して19,386円となりました。

<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、日本の株式相場が、11月のトランプ氏の大統領選での勝利を契機に海外株高、円安が進んだことを背景に、大きく上昇したことから、基準価格は上昇する結果となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額 と同一になるように指数化しています。

⁽注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

く投資環境>

日本の株式相場は、期初は日銀の追加緩和への期待等から上昇しましたが、4月末近くの日銀の政策決定会合で緩和が実施されなかったことから円高となり、また失望感等から急落しました。

その後、6月前半までは原油価格、海外株、英国の欧州連合(EU)離脱(ブレグジット)等を材料に上下動し、ボックス圏で推移しましたが、6月後半はブレグジット決定でリスク回避から円高が進み、急落しました。

しかしながら、7月に海外株高、需給要因等から、急反発し、その後、11月の米大統領選までは、円相場、海外株、日銀や米国等の中央銀行の政策、原油価格等を材料に上下動し、ボックス圏で推移しました。 米国の大統領選では先行き不透明感から一時急落したものの、トランプ氏が勝利すると同氏の政策への期待等から海外株高と1ドル118円台まで円安が進み、12月中旬にかけて日本株式相場は大幅に上昇しました。 2016年12月下旬から2017年3月中旬までは、米国等で主要株価指数の史上最高値更新等が好材料となった一方で、米国の利上げペースの加速観測が後退したこと等もあり、方向感のない動きになりました。3月下旬から期末にかけては、トランプ政権の政策実現性への懸念や地政学リスク等からリスク回避が強まったことを背景に円高が進んだこと等が悪材料となり、下落しました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中17.6%上昇し、ベンチマークであるTOPIX(配当込み)の上昇率13.9%を3.7%ポイント上回りました。

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オーバーウェイト、食料品や医薬品セクターのアンダーウェイトが、主にプラス要因となりました。
- ●銘柄選択効果

電気機器、卸売セクターでの銘柄選択が、主に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」を行います。

なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更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3)
グロース (成長)型	アセットマネジメントOne株式会社 ^{※1} (日本)	20%
グローハ ()成政/至	カムイ・キャピタル株式会社(日本)《投資助言》(注2)	7%
バリュー(割安)型	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社(日本)	16%
ハリュ (刮女)生	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※2 (米国)	10%
マーケット・	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー(米国)	35%
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2)	12%

- ※1 2016年10月1日付で新光投信株式会社はアセットマネジメントOne株式会社となりました。
- ※2 2016年6月2日付で、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」は「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」に商号変更しました。
- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2) 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・シーが運用の指図を行います。
- (注3)「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4) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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の明細

			第1	8期	
項	目	(2016	年4月1	.9日	項目の概要
内	P	~2017年4月18日)			切
		金	額	比 率	
(a) 売買委託	 毛手数料		23円	0.129%	(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
(株式)			(22)	(0.124)	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
(投資証差	券)		(0)	(0.000)	う手数料
(先物・オ	プション)		(1)	(0.004)	
(b) その他費	門		0	0.000	(b) その他費用=各期中のその他費用:各期中の平均受益権口数
(その他)			(0)	(0.000)	信託事務の処理に要する諸費用等
合	計	·	23	0. 129	
期中の平	期中の平均基準価額は18,045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)「金額」欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

◆売買および取引の状況(自 2016年4月19日 至 2017年4月18日)

(1) 株 式

		買	付	売	付
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
	上 場	29, 971	35, 567, 856	32, 305	38, 322, 167
内		(△1, 406)	(-)		

- (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。
- (注4) 印は取引なし。

(2) 投資証券

		買	付	売	付
		単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
			千円	П	千円
玉	MCUBS MidCity投資法人	_	-	83	30, 823
	日本プロロジスリート投資法人	14	3, 492	14	3, 488
	ケネディクス商業リート投資法人	41	11, 483	41	11, 859
	野村不動産マスターファンド投資法人	96	16, 116	96	16, 079
	ラサールロジポート投資法人	297	30, 485	297	31, 864
	日本ビルファンド投資法人	_	_	99	67, 958
内	森トラスト総合リート投資法人	157	30, 272	157	28, 792
	トップリート投資法人		_	71	30, 558
	슴 計	605	91, 850	858	221, 426

⁽注1) 金額は受渡し代金。

(3) 先物取引の種類別取引状況

	1	重	類	린	別 -		買	建	売	建
	1	里	規	73'1			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国							百万円	百万円	百万円	百万円
内	株	式	先	物	取	引	8, 327	8, 970	_	_

⁽注1) 単位未満は切捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2016年4月19日 至 2017年4月18日)

	項目												当 期
(a)	期	中	Ø	朼	朱	式	5	Ē	買	ব	È	額	73,890,024千円
(b)	期	中(の平	均	組	入	株	式	時	価	総	額	32,733,077千円
(c)	売	買	高	比	率	(a)	/	(b)	2. 25

⁽注1) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

⁽注2) 金額の単位未満は切捨て。

⁽注3) - 印は取引なし。

⁽注2) - 印は取引なし。

⁽注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2017年4月18日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

A6 17	期首(前期末)	当	期 末
路 柄	株数	株数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業(0.2%)			
日本水産	114. 7	135. 4	69, 866
鉱業(0.3%)			,
日鉄鉱業	_	2. 2	12, 210
国際石油開発帝石	58. 3	58.6	61, 881
石油資源開発	3. 3	4.8	11,856
建設業(1.9%)			
安藤・間	109.6	6. 2	4,656
コムシスホールディングス	14. 3	_	_
大林組	112	10.1	10, 544
清水建設	100	_	_
長谷工コーポレーション	_	60.5	70, 785
熊谷組	_	37	10, 582
大東建託	8.1	_	_
五洋建設	27. 7	125	67, 750
住友林業	27. 5	_	_
パナホーム	122	_	_
大和ハウス工業	92.7	79. 5	255, 036
ユアテック	40	_	_
きんでん	57. 3	19	28, 595
協和エクシオ	46. 2	_	_
明星工業	_	130. 3	76, 355
東芝プラントシステム	_	47	79, 430
食料品(2.5%)		40.0	
日本製粉	- 101	18. 9	31,014
森永製菓	121	- 00	70 100
森永乳業 明治ホールディングス	G 1	86	73, 186
プリマハム	6. 4	3. 5 28	33, 425 13, 804
日本ハム	70	40	121, 800
キリンホールディングス	-	46. 3	98, 156
コカ・コーラボトラーズジャパン	14. 9	40.5	50, 150
日清オイリオグループ		49	31, 948
味の素	18	_	-
日清食品ホールディングス	12. 2	19. 2	121, 536
日本たばこ産業	40. 4	68. 2	252, 135
わらべや日洋ホールディングス	_	12.3	32, 533
繊維製品(0.0%)			
グンゼ	33	_	_
東洋紡	649	_	_
東レ	89	_	_
オンワードホールディングス	42	14	11, 578
パルプ・紙(0.3%)			
王子ホールディングス	176	76	38, 836
日本製紙	32. 2	12.6	25, 502
北越紀州製紙	12.7	17.8	13, 261

	期首(前期末)	当	期末
銘 柄	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
レンゴー	72	24. 2	15, 463
化学(5.7%)			
クラレ	74.9	_	-
昭和電工	141	19. 1	33, 616
住友化学	136	99	58, 113
住友精化	_	6.8	30, 396
クレハ	13	_	_
日本曹達	13	48	28, 272
東ソー	_	78	75, 504
トクヤマ	191	_	_
セントラル硝子	5	_	_
信越化学工業	-	17. 6	163, 310
三菱瓦斯化学	38	_	_
三井化学	-	120	64, 080
三菱ケミカルホールディングス	242. 7	205. 3	169, 269
KHネオケム	_	5. 7	8, 339
ダイセル	_	63.8	78, 665
住友ベークライト	18	79	50, 165
積水化学工業	57. 7	_	_
日本ゼオン	14	_	_
宇部興産	329	_	_
日立化成	15. 3	30. 5	90, 158
ダイキョーニシカワ	42. 7		-
花王	77. 1	79. 7	486, 967
DIC	_	13	48, 815
サカタインクス 富士フイルムホールディングス	52. 6	24.5	149 005
量エノイルムホールティンクス ライオン	52. 6	34. 5	143, 865
コーセー	2. 6		
小林製薬	8.8		
コニ・チャーム	121. 3	120	310, 980
医薬品(3.7%)	121.0	120	310, 300
アステラス製薬	223. 8	239. 6	362, 514
塩野義製薬	19	31. 5	176, 967
田辺三菱製薬	29	_	_
科研製薬	9. 4	_	_
エーザイ	8.3	7. 5	42, 532
ロート製薬	109.8	116.8	224, 022
小野薬品工業	35. 9	_	_
ツムラ	46. 3	40.4	136, 754
キッセイ薬品工業	_	5. 2	14, 419
栄研化学	_	20.9	61,007
鳥居薬品	-	0.8	2, 266
東和薬品	-	11.2	59, 360
富士製薬工業	-	0.1	308
沢井製薬	7.8	18	105, 300

Δ4 4 <u>π</u>	期首(前期末)	当	期 末
銘	株数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キョーリン製薬ホールデ	ィングス ー	10.4	23, 535
ペプチドリーム	8. 1	_	_
石油·石炭製品(1.0%	n)		
出光興産	7.8	_	_
JXTGホールディ	ングス 421	632.1	315, 354
ゴム製品(0.2%)			
ブリヂストン	14. 7	14.5	63, 292
ガラス・土石製品(1.3	3%)		
旭硝子	103	53	46, 375
日本板硝子	_	13. 1	10,021
日本電気硝子	179	119	76, 279
東海カーボン	74	_	_
日本カーボン	482	297	87, 615
日本碍子	_	17.4	40, 733
ニチアス	144	90	93, 510
ニチハ	_	19.6	63, 700
鉄鋼(2.9%)			
新日鐵住金	136. 8	133	325, 451
神戸製鋼所	_	39.8	37, 849
ジェイ エフ イー ホールテ	² ィングス 149.3	232. 5	415, 942
日新製鋼	8	8.8	12, 232
東京製鐵	86. 3	_	_
共英製鋼	6. 7	13.7	25, 591
大和工業	23. 7	12.3	33, 714
淀川製鋼所	16. 9	_	_
大同特殊鋼	208	65	32, 565
山陽特殊製鋼	200	127	71, 501
大平洋金属	16	_	_
非鉄金属(2.0%)			
日本軽金属ホールディ		_	_
三井金属鉱業	59	270	90, 720
三菱マテリアル	112	11.9	38, 258
住友金属鉱山	186	69	101, 154
UACJ	174	38	10, 640
古河電気工業		30.5	126, 422
住友電気工業	43. 7	159. 7	271, 330
フジクラ	29	_	- 10 600
リョービ	-	23	10, 626
金属製品(0.3%)	,	0.0	E0 100
川田テクノロジーズ		8. 2	53, 136
東洋製罐グループホールデ	· ·	21.7	38, 994
横河ブリッジホールディ 三和ホールディング		0.4	494
二和ホールティング LIXILグループ			
	57. 1	10.6	21 005
ノーリツ *** (6.104)	_	10.6	21, 995
機械(6.1%) タクマ	F0	4.7	5, 099
オークマ	52		-
		75	81,000
東芝機械	57	148	64, 824

A	期首(前期末)	当	期末
盤 柄	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アマダホールディングス	76. 6	6.7	8, 408
牧野フライス製作所	10	23	21, 114
ディスコ	8	7. 7	124, 124
日東工器	43. 1	36. 4	90, 599
ニューフレアテクノロジー	1.2	_	_
小松製作所	45.8	43.8	119, 486
住友重機械工業	60	_	_
日立建機	14. 5	_	_
ハーモニック・ドライブ・システムズ	32. 3	30. 5	101, 565
クボタ	89. 3	83. 6	136, 435
アイチ コーポレーション		11	8,800
荏原製作所	144	_	
ダイキン工業	11.5	19. 9	208, 651
ダイフク	39. 4	46	118, 450
SANKYO	15. 3	_	_
セガサミーホールディングス ホシザキ	26. 5	7.0	- 0.704
	9. 8 28. 8	7. 2	62, 784 129, 324
日本精工 NTN	43	90. 5 137	70, 144
ジェイテクト	23. 9	53. 7	89, 786
日立工機	24. 7	-	-
日立造船	64. 6	_	_
三菱重工業	677	1, 245	538, 089
電気機器(9.9%)	0.,	1,210	555, 555
日清紡ホールディングス	13. 6	17.7	19,098
イビデン	12. 5	16. 5	26, 647
ブラザー工業	20.7	_	_
日立製作所	1, 206	960	555, 936
三菱電機	65	_	_
安川電機	49.6	50. 9	102, 258
日本電産	51.6	40.8	406, 368
ダブル・スコープ	9. 3	_	_
ヤーマン		10	51, 300
JVCケンウッド	16. 4	_	
大崎電気工業	100	8	7, 136
ジーエス・ユアサ コーポレーション 会土活	182	226	110, 288
富士通 サンケン電気	629 40	329 3	217, 501 1, 341
ルネサスエレクトロニクス	40	84. 2	88, 410
セイコーエプソン	49. 6	- 51. 2	- 00, 410
アルバック	6. 9	11.5	53, 130
ジャパンディスプレイ	40. 1	354. 6	84, 749
パナソニック	95. 8	186. 8	230, 511
ソニー	_	18. 2	62, 899
TDK	15. 1	5	32, 550
ミツミ電機	51.2	_	_
ホシデン	32. 9	_	_
アルパイン	4. 3	5. 9	8, 537
横河電機	112. 9	_	_

<u>latr</u>	432	期首(前期末)	当	期末
銘	柄	株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
新電元工業		29	32	15, 136
アドバンテス	١	_	44.3	84, 258
キーエンス		8	10.1	438, 744
シスメックス		19.4	13.8	93, 426
コーセル		8. 2	_	
ファナック		_	2.8	61,516
エンプラス		_	1.9	5, 616
ローム		33. 4	20. 7	148, 419
浜松ホトニク	ス	41. 9	_	_
新光電気工業		39. 8	51.9	35, 862
京セラ		18. 6	-	-
KOA		_	25. 5	35, 929
リコー		153. 4	42. 3	38, 619
東京エレクト	ロン	26. 1	17. 3	200, 074
輸送用機器(8.79		20.1	11.0	200,011
ユニプレス	,0,	3. 8	1.6	3, 481
豊田自動織機		9. 1	9	46, 350
デンソー		_	10.5	48, 741
東海理化電機	 担作所	_	32. 7	65, 727
三井造船	X 1 F// 1	404	167	27, 388
日産自動車		40. 8	230. 1	234, 471
いすゞ自動車		119. 2	149. 6	203, 830
トヨタ自動車		114. 1	95	546, 915
日野自動車			26. 1	32, 416
タチエス		20. 5	5. 5	11, 220
NOK		8	-	- 11, 220
KYB		17	22	10, 824
ケーヒン		4. 6	6. 1	10, 205
マツダ		107. 5	153. 4	227, 185
本田技研工業		134. 6	156. 5	484, 837
スズキ			30	132, 630
SUBARU		70.8	52. 4	206, 718
ヤマハ発動機		- 10.0	49. 3	121, 425
ショーワ		21	45.5	121, 425
エクセディ		17. 2	15.3	44, 890
エフ・シー・	·/—	10. 3	10.0	- 11,000
シマノ		15. 8	21.6	354, 456
精密機器(2.8%)		10.0	21.0	001, 100
テルモ		91. 3	78. 9	311, 655
島津製作所		32	37. 7	66, 691
オリンパス		21. 2	-	-
НОҮА		18. 8	35. 6	181, 738
シチズン時計		102. 3	239. 7	165, 393
メニコン		9. 6	25. 9	82, 750
セイコーホー	ルディングス	250	235	104, 340
ニプロ	. , . , . , . , . ,	_	8.7	13, 893
その他製品(2.99	%)		0.1	10,000
フランスベッドホ			71.6	65, 442
萩原工業			18.9	48, 100
がが上木		l	10. 9	10, 100

フジシールインターナショナル 大建工業 凸版印刷 44.6 45.9 1 大建工業 凸版印刷 173 35 大日本印刷 36 - アシックス 115 144.5 2 ヤマハ 21.5 - ビジョン 61.8 - 任天堂 コクョ 同村製作所 103.6 12.4 12.1 3 四村製作所 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 20.2 33.5 1 関西電力 - 28.6 北陸電力 - 22.5 東北電力 60.1 - 四国電力 - 22.4 沖縄電力 7.1 - 電源開発 - 13.9 陸運業(1.4%) 102 140 1 東日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 -	千円
トッパン・フォームズ 一 12 フジシールインターナショナル 44.6 45.9 1 大建工業 一 18.8 凸版印刷 36 一 アシックス 115 144.5 2 ヤマハ 21.5 一 ビジョン 61.8 一 任天堂 12.4 12.1 3 コクヨ 9.9 14.7 岡村製作所 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 20.2 33.5 1 関西電力 一 28.6 1 北陸電力 一 22.5 1 東北電力 60.1 一 22.4 沖縄電力 7.1 一 電源開発 10.2 140 1 東日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 -	千円
トッパン・フォームズ - 12 フジシールインターナショナル 44.6 45.9 1 大建工業 凸版印刷 173 35 大日本印刷 36 - アシックス 115 144.5 2 ゼジョン 61.8 - 任天堂 12.4 12.1 3 コクョ 9.9 14.7 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 東京電力ホールディングス 20.2 336.6 1 中部電力 - 56.8 - 中国電力 - 28.6 - 北陸電力 - 22.5 - 東北電力 60.1 - - 四国電力 - 22.4 - 沖縄電力 7.1 - - 電源開発 - 13.9 - 陸運業(1.4%) - 10.9 1 東日本旅客鉄道 10.9 1 1 西日本鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 - -	
フジシールインターナショナル 大建工業 凸版印刷 44.6 45.9 1 大建工業 凸版印刷 173 35 大日本印刷 36 - アシックス 115 144.5 2 ヤマハ 21.5 - - ビジョン 61.8 - - 任天堂 コクヨ 同村製作所 103.6 12.4 12.1 3 コクヨ 同村製作所 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 20.2 33.5 1 関西電力 - 56.8 - 中国電力 - 28.6 - 北陸電力 - 22.5 - 東北電力 60.1 - - 四国電力 - 22.4 - 沖縄電力 7.1 - - 電源開発 10.9 1 1 大田本旅客鉄道 10.9 1 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 - -	13, 584
大建工業 凸版印刷 - 18.8 大日本印刷 36 - アシックス 115 144.5 2 ヤマハ 21.5 - - ビジョン 61.8 - - 任天堂 12.4 12.1 3 コクヨ 103.6 12.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 20.2 33.5 1 関西電力 - 28.6 1 中国電力 - 22.5 1 東北電力 60.1 - 1 四国電力 - 22.4 - 沖縄電力 7.1 - 13.9 陸運業(1.4%) 102 140 1 東京急行電鉄 10.9 1 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 - -	16, 540
173 35 35 36 - 175 36 - 175 36 - 175 37 37 37 37 37 37 37	38, 258
大日本印刷 36 - アシックス 115 144.5 2 ヤマハ 21.5 - - ビジョン 61.8 - - 任天堂 12.4 12.1 3 コクヨ 9.9 14.7 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 東京電力ホールディングス 20.2 336.6 1 中部電力 - 56.8 中国電力 - 28.6 北陸電力 - 22.5 東北電力 60.1 - 四国電力 - 22.4 沖縄電力 - 13.9 陸運業(1.4%) - 102 140 1 東京 本所客鉄道 10.9 1 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 -	38, 290
ヤマハ 21.5 - ピジョン 61.8 - 任天堂 12.4 12.1 3 コクヨ 9.9 14.7 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 20.2 33.6.6 1 中部電力 - 56.8 - 中国電力 - 28.6 - 北陸電力 - 22.5 - 東北電力 - 22.4 - 沖縄電力 7.1 - - 電源開発 - 13.9 - 陸運業(1.4%) 東京急行電鉄 102 140 1 東日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 -	
ヤマハ 21.5 - ピジョン 61.8 - 任天堂 12.4 12.1 3 コクヨ 9.9 14.7 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 20.2 33.6.6 1 中部電力 - 56.8 - 中国電力 - 28.6 - 北陸電力 - 22.5 - 東北電力 - 22.4 - 沖縄電力 7.1 - - 電源開発 - 13.9 - 陸運業(1.4%) 東京急行電鉄 102 140 1 東日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 -	71,660
ピジョン 61.8 任天堂 12.4 コクヨ 9.9 阿村製作所 103.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 東京電力ホールディングス 20.2 中部電力 - 関西電力 - 中国電力 - 北陸電力 - 東北電力 - 四国電力 - 沖縄電力 - 電源開発 - 陸運業(1.4%) - 東日本旅客鉄道 10.9 東海旅客鉄道 16.3 西日本鉄道 10.9 市日本鉄道 10.9 市日本鉄道 10.9 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 西日本鉄道 10.9 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 西日本鉄道 10.9	
コクヨ 同村製作所 9.9 14.7 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 中部電力 関西電力 中国電力 上陸電力 上陸電力 - 22.5 東北電力	_
両村製作所 103.6 12.6 電気・ガス業(1.2%) 20.2 336.6 1 東京電力ホールディングス 37.2 33.5 1 関西電力 - 56.8 - 28.6 北陸電力 - 22.5 - 22.5 東北電力 60.1 - - 四国電力 - 22.4 - 沖縄電力 7.1 - - 電源開発 - 13.9 - 陸運業(1.4%) 22.4 - - 東日本旅客鉄道 10.9 1 - 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 10.4 - -	23, 251
電気・ガス業(1.2%) 東京電力ホールディングス 中部電力 関西電力 中国電力 中国電力 ・上陸電力 中国電力 ・上陸電力 の四国電力 ・一・ の四国電力 ・一・ の四国電力 ・一・ の四国電力 ・一・ の四国電力 ・一・ のの・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	20, 594
東京電力ホールディングス 20.2 336.6 1 1 37.2 33.5 関西電力	11, 491
中部電力	
関西電力 - 56.8 中国電力 - 28.6 北陸電力 - 22.5 東北電力 60.1 - 四国電力 - 22.4 沖縄電力 - 13.9 陸運業(1.4%) - 13.9 陸運業(1.4%) - 102 140 1 東京急行電鉄 102 140 1 東日本旅客鉄道 22.4 - - 西日本旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 -	40,698
中国電力 - 28.6 北陸電力 - 22.5 東北電力 60.1 - 四国電力 - 22.4 沖縄電力 7.1 - 電源開発 - 13.9 陸運業(1.4%) - 140 1 東日本旅客鉄道 22.4 - - 西日本旅客鉄道 10.9 1 - 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 -	49, 379
北陸電力 - 22.5 東北電力 60.1 - 四国電力 - 22.4 沖縄電力 7.1 - 電源開発 - 13.9 陸運業(1.4%) - 102 140 1 東日本旅客鉄道 22.4 - - 西日本旅客鉄道 10.9 1 - 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 -	81, 309
東北電力 60.1 — 四国電力 — 22.4 沖縄電力 7.1 — 電源開発 — 13.9 陸運業(1.4%) — 102 140 1 東日本旅客鉄道 22.4 — — 西日本旅客鉄道 10.9 1 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 —	34, 977
四国電力 沖縄電力 - 22.4 沖縄電力 7.1 - 電源開発 - 13.9 陸運業(1.4%) - 102 140 1 東日本旅客鉄道 22.4 - - 西日本旅客鉄道 10.9 1 - 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 -	22, 905
沖縄電力 7.1 電源開発 - 陸運業(1.4%) 東京急行電鉄 102 東日本旅客鉄道 22.4 西日本旅客鉄道 10.9 東海旅客鉄道 16.3 西日本鉄道 104	_
電源開発 - 13.9 陸運業(1.4%) 102 140 1 東京急行電鉄 22.4 - 西日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 -	27, 641
陸運業(1.4%) 102 140 1 東京急行電鉄 22.4 — 西日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 —	_
東京急行電鉄 102 140 1 東日本旅客鉄道 22.4 — 西日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 —	35, 153
東日本旅客鉄道 22.4 西日本旅客鉄道 10.9 東海旅客鉄道 16.3 西日本鉄道 104	
西日本旅客鉄道 10.9 1 東海旅客鉄道 16.3 6.3 1 西日本鉄道 104 —	13, 260
東海旅客鉄道 16.3 6.3 西日本鉄道 104	_
西日本鉄道 104 -	7, 495
	16, 424
名古屋鉄迫 174 190	_
	96, 520
	29, 232
	86, 901
海運業(1.3%) 日本郵船 868 1,096 2	16 600
	46, 600
	25, 208 37, 050
空運業(0.4%)	57,000
	36, 921
倉庫・運輸関連業(0.2%)	50, 521
	50, 778
	30, 845
情報·通信業(9.3%)	, - 10
	18, 525
	10, 246
	96, 345
	97, 128
SRAホールディングス - 1.6	4, 566
カヤック 14 -	_
アカツキ - 6.6	
ティー・ワイ・オー 336.3 -	33, 660
フジ・メディア・ホールディングス 203.1 189.3 3	33, 660

N/1 LT:	期首(前期末)	当	期 末
銘 柄	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤフー	494. 1	36. 3	18, 513
伊藤忠テクノソリューションズ	_	13.9	44, 758
東映アニメーション	1.7	_	_
WOWOW	_	18. 1	66, 427
日本テレビホールディングス	35.6	57.6	108, 691
テレビ朝日ホールディングス	_	20.8	42, 307
スカパーJSATホールディングス	26. 2	_	_
日本電信電話	102. 2	88.9	427, 253
KDDI	91.1	95.6	275, 041
光通信	0.9	_	_
NTTドコモ	172.9	50.3	130, 981
GMOインターネット	20.8	_	_
カドカワ	40.9	44. 5	66, 572
東宝	28.5	_	_
東映	57	105	97,020
エヌ・ティ・ティ・データ	18.4	14.5	74, 240
カプコン	_	15	32, 955
SCSK	20.6	_	_
ミロク情報サービス	_	42.4	88,700
ソフトバンクグループ	68.1	99.9	771, 028
卸売業(7.2%)			
双日	139. 2	139.7	37, 439
アルフレッサ ホールディングス	_	5. 5	10,780
メディパルホールディングス	_	47.8	85, 992
I DOM	48.6	_	_
日本エム・ディ・エム	_	64	46,080
伊藤忠商事	_	94.3	142,062
丸紅	291.3	248.2	162, 446
長瀬産業	14.3	_	_
豊田通商	14.6	_	_
三井物産	233. 9	258.1	393, 731
日立ハイテクノロジーズ	14.1	_	_
住友商事	291	109.1	155, 522
三菱商事	341.4	383.6	891,678
キヤノンマーケティングジャパン	34. 2	23. 1	50, 150
阪和興業	131	_	_
東邦ホールディングス	-	18.8	42,882
ミスミグループ本社	195. 1	161.7	323, 238
スズケン	17. 9	_	_
小売業(5.9%)			
ローソン	-	15	111,000
サンエー	26	17.8	86, 775
カワチ薬品	11	_	_
日本マクドナルドホールディングス	3. 5	18. 2	61,607
エディオン	7.4	23. 9	25, 023
アルペン	15	3. 2	6, 236
DCMホールディングス	8. 7	12.6	12, 133
J. フロント リテイリング	44. 3	_	_
ドトール・日レスホールディングス	_	41.2	93, 565

N/z	lar.	期首(前期末)	当	期 末
銘	柄	株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
スタートトゥ	ゥデイ	19.3	39. 4	91, 920
ココカラファ	ァイン	_	3. 9	20, 046
	ールディングス	49.6	41.3	49, 229
鳥貴族		9	_	
コスモス薬品		_	3. 6	80, 964
セブン&アイ・	ホールディングス	31	30.8	142, 234
良品計画		16. 9	5. 2	128, 804
コジマ		122. 1	_	_
ドンキホーテス	トールディングス	_	17. 2	67, 424
西松屋チェー	ーン	14.7	_	_
サイゼリヤ		_	14. 3	43, 543
ユナイテッ	ドアローズ	_	19.8	66, 924
ヨンドシーホ	ールディングス	28	_	_
島忠		4.9	6.6	16, 341
大塚家具		66. 6	_	-
ライフコース	ポレーション	_	23.9	70, 863
青山商事		15.6	_	-
高島屋		_	80	80, 480
エイチ・ツー・	オー リテイリング	_	52.8	94, 987
丸井グループ	プ	75.8	_	_
ユニーグループ	・ホールディングス	21.5	_	_
イズミ		13.8	_	_
平和堂		_	2	4,666
ゼビオホール	レディングス	29. 1	27.9	47,960
ケーズホール	レディングス	39. 9	63.2	127, 916
ヤマダ電機		240.1	314.4	175, 120
ニトリホール	レディングス	6	10.5	154, 770
ファースト!	リテイリング	0.5	1.3	45, 643
銀行業(7.8%)				
めぶきフィナン	ノシャルグループ	_	46. 7	19, 754
ゆうちょ銀行		15. 9	59.8	81, 387
コンコルディア・フ	ィナンシャルグループ	_	37.8	18, 990
	ャルホールディングス	_	39. 5	41,040
新生銀行		114	109	20, 819
	ンシャル・グループ	732. 7	945. 7	620, 284
	レディングス	72. 4	174.6	97, 828
	・ホールディングス	396	123. 9	456, 323
	ンシャルグループ	147	173. 2	666, 300
西日本シティ	7 銀行	265	_	_
千葉銀行		204	46	32, 246
常陽銀行		35	_	
群馬銀行		22	27	15, 282
七十七銀行		18	21	9, 765
	ンシャルグループ	44	57	27, 189
静岡銀行		26	51	45, 390
八十二銀行		22. 1	26. 7	16, 500
京都銀行		18	20	16, 600
	ンシャルグループ	80	9	15, 048
広島銀行		30	35	16, 100

	相关(前相士)	当	期末
銘 柄	期首(前期末) 株数	株数	期 末 評価額
	千株	千株	千四版
伊予銀行	1 1/1	15	11, 430
みずほフィナンシャルグループ	1, 693. 6	1, 517. 4	289, 975
			-
山口フィナンシャルグループ 北洋銀行	11 12. 1	12	14, 196
池田泉州ホールディングス	12. 1	_	_
証券、商品先物取引業(2.0%)	10	_	_
証券、商品工物収51未(2.0%) SBIホールディングス	37. 6	95.7	27 004
ジャフコ	2.9	25. 7 4	37, 984 14, 760
大和証券グループ本社	2.9	_	
野村ホールディングス	CO1 7	48	31, 776
	601. 7	766. 5	499, 144
松井証券	60.6	150.0	-
カブドットコム証券 保険業(3.7%)	162. 8	153. 3	54, 268
休険未(3.7%) かんぽ生命保険		20.2	92, 954
かんは生町休映 SOMPOホールディングス	25. 2	38. 3	,
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	79. 7	30. 2 100	118, 444
MS&AD4/シュナソンケルホールディングス ソニーフィナンシャルホールディングス	19. 1	100	348, 300 175, 816
第一生命ホールディングス	321. 8	184. 7	332, 829
東京海上ホールディングス	38. 2	26. 3	332, 829 119, 139
T&Dホールディングス	38. 2 35. 2	20.3	119, 139
その他金融業(1.6%)	33. 2		
クレディセゾン	32. 7	19	37, 278
興銀リース	32.1	0. 3	679
「トラスト	_	3. 9	3, 326
アイフル	146. 7	J. 9	3, 320
リコーリース	140.7	1.8	6, 228
ジャックス	10	- 1.0	0, 220
オリックス	202. 8	191	325, 655
三菱UFIリース	109. 6	269. 1	153, 117
不動産業(1.9%)	100.0	200.1	100, 111
野村不動産ホールディングス	2	149.6	266, 437
オープンハウス	_	28. 6	76, 333
飯田グループホールディングス	46. 4	55	93, 280
三井不動産	26	8	19, 660
三菱地所	56	_	
平和不動産	35	_	_
ダイビル	15	19.7	19, 286
スターツコーポレーション	_	16. 3	38, 337

銘 柄	期首(前期末)	当	期 末
盤 柄	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ゴールドクレスト	_	23	44, 574
トーセイ	_	22. 5	17, 752
サンフロンティア不動産	48.3	37.7	36, 192
サービス業(3.4%)			
ミクシィ	_	14. 5	81, 200
日本M&Aセンター	12	21.1	79, 652
クックパッド	28.9	_	_
カカクコム	29	_	_
エムスリー	29.6	34.7	97, 090
ディー・エヌ・エー	_	38. 9	89, 003
ヒビノ	11.8	21.2	47,678
EPSホールディングス	10. 9	10.9	16, 088
ケネディクス	227. 2	_	_
みらかホールディングス	_	4.9	24, 941
ダスキン	27.1	_	_
ラウンドワン	22	_	_
リゾートトラスト	40.4	_	_
ビー・エム・エル	12. 1	_	_
N・フィールド	35.6	33. 5	43, 382
リクルートホールディングス	_	44	245, 960
日本郵政	30.5	125. 6	170, 941
アトラエ	_	3. 9	13, 396
東京ドーム	137	48.4	48, 496
西尾レントオール	_	13	40, 495
乃村工藝社	74. 4	32. 1	69, 111
メイテック	_	6. 9	31, 015
アサツー ディ・ケイ	22.7	_	_
ベネッセホールディングス	8. 2	1	3, 450
ダイセキ	5. 9	_	_
	千株	千株	千円
合計株数・金額	28, 484	24, 744	32, 441, 650
銘 柄 数〈比 率〉	314	307	<96.7%>

- (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。
- (注4) 印は組入れなし。

(2) 国内投資証券

	銘柄	期首(前期末)	当 其	期末
:	始 "州	単位数又は口数	単位数又は口数	評価額
		П	П	千円
MCUBS Mide	City投資法人	83	_	_
日本ビルファンド投資	資法人	99	_	_
トップリート投資法	(71	_	_
A ≅1.	単位数又は口数・金額	253	_	_
合 計	銘 柄 数 〈 比 率 〉	3	_	<-%>

⁽注1) 評価額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

		銘	柄	別					当	期	末		
		珀	1173	<i>D</i> 1			買	建	額		売	建	額
国						内			百万円				百万円
	株	式	先	物	取	引							
		Т	О	Р	Ι	X			1,074				_

⁽注1) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2017年4月18日現在)

		項		目				当 期 末			
		乜	快		3			評 価 額	比	率	
								千円		%	
株							式	32, 441, 650		95. 9	
コ	ール	• =	ı —	ン等	`	その	他	1, 387, 346		4. 1	
投	資	信	託	財	産	総	額	33, 828, 996		100.0	

⁽注) 評価額の単位未満は切捨て。

⁽注2) 評価額は単位未満は切捨て。

⁽注3) - 印は組入れなし。

⁽注2) - 印は組入れなし。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年4月18日現在)

		項		目			当 期 末
(A)	資					産	33, 828, 996, 184円
	コ	ール	• □	_	ン	等	610, 876, 949
	株	式 (評	価	額)	32, 441, 650, 360
	未	収		入		金	205, 174, 918
	未	収	配	司	á	金	347, 742, 429
	差	入 委	託	証	拠	金	223, 551, 528
(B)	負					債	264, 033, 441
	未		払			金	232, 494, 220
	未	払	解	糸	J	金	31, 532, 863
	未	払		利		息	1,638
	そ	の他	未	払	費	用	4, 720
(C)	純	資産組	※額	(A	. – I	B)	33, 564, 962, 743
	元					本	17, 313, 854, 196
	次	期繰	越	損	益	金	16, 251, 108, 547
(D)	受	益格	重 総	Š	П	数	17, 313, 854, 196□
	1万	「口当たり)基準	価額	頁(C	/D)	19, 386円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 期中追加設定元本額 期中一部解約元本額 19, 427, 147, 949円 1, 045, 342, 540円 3, 158, 636, 293円

19,386円

1万口当たりの純資産額 (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) 8,005,934,559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)

2,505,070,141円

ラッセル・インベストメント日本株式ファンド I - 3 (適格機関投資家限定) 3,810,896,418円

(00年)

ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)

2, 794, 298, 008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

10, 134, 314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

98, 175, 007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

89, 345, 749円

◆損益の状況

当期(自2016年4月19日 至2017年4月18日)

	項		1		៕	期
(A)	配当	等	収	益	693	088, 126円
	受 取	配	当	金	693,	595, 870
	受 耳	Ż	利	息		50
	その	他収	益	金		362, 123
	支 扎	4	利	息	Δ	869, 917
(B)	有 価 証	券 売	買 損	益	4, 893	, 119, 016
	売	買		益	6, 507,	355, 403
	売	買		損	△ 1,614,	, 236, 387
(C)	先 物 取	引等耳	文引 損	益	145,	956, 524
	取	引		益	231,	568,820
	取	引		損	△ 85,	, 612, 296
(D)	そ の	他	費	用	Δ	34, 356
(E)	当期損益	金(A	+ B + C +	D)	5, 732,	, 129, 310
(F)	前期約	異 越	損 益	金	12, 609,	982, 243
(G)	追 加 信	託 差	損 益	金	802,	469, 067
(H)	解 約	差 損	益	金	△ 2,893,	472, 073
(I)	計 (E	+ F +	G + I	1)	16, 251,	108, 547
	次 期 繰	越損益)金 益	I)	16, 251,	108, 547

- (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) その他の費用には費用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) (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。

くお知らせ>

- ●ホームページアドレス変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年4月30日)
- ●当マザーファンドの名称変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年7月16日)
- ●当マザーファンドの投資信託約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産 投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。(2018年1月18日 変更適用予定)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

コンプントの圧性のほグの起うです。							
信訊	期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)					
運用方針		主としてラッセル・インベストメント外 国株式マザーファンド(以下「マザーファ ンド」といいます。)受益証券に投資を行 い、信託財産の長期的成長をめざしま す。					
主要投資	ベ ビ ー ファンド [*]	マザーファンド受益証券を主要運用対象 とします。なお、株式、公社債等他の有 価証券または金融商品に直接投資を行う 場合があります。					
対象	マ ザ ーファンド	日本を除く世界先進各国の市場において取 引されている株式を主要運用対象としま す。					
投資制限	ベ ビ ー 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へは、制限を設けません。					
	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へは、制限を設けません。					
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、市場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・インベストメント外国株式ファンド川(適格機関 投資家限定)」をいいます。

ラッセル・インベストメント 外国株式ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

運用状況

第17期(決算日 2017年12月11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・インベストメント外国株式ファンドⅡ (適格機関投資家限定)」は去る2017年12月11日に第17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

〒107-0052東京都港区赤坂7-3-37 プラース・カナダ 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〉

> クライアント・サービス本部 〈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

			基	準 価 智	領	ベンチャ	マーク	株式組入	# # # # # #	純資産
決	算	期	(分配落)	税込み	期中		期中		比率	総 額
				分配金	騰落率		騰落率	1	九 平	心(识
			円	円	%		%	%	%	百万円
13期(20	13年12	月11日)	16, 758	_	59. 1	1, 943. 56	52.8	94. 2	3. 2	2,854
14期(20	14年12	月11日)	20, 726		23.7	2, 490. 95	28. 2	95. 1	3.4	2,460
15期(20	15年12	月11日)	21, 569		4.1	2, 468. 28	△ 0.9	94.6	4. 7	2, 120
16期(20	16年12	月12日)	21, 778	0	1.0	2, 610. 79	5.8	93. 1	3. 2	2, 196
17期(20	17年12	月11日)	26, 233	0	20.5	3, 106. 99	19.0	87.9	14.8	2,018

- (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み入れますので、「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) 株式組入比率は、オプション証券等を含みます。
- (注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率。
- (注5) ベンチマークは、MSCI KOKUSAI (配当込み、円換算ベース) です。
- (注6) MSCI KOKUSAI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	ベンチャ	マーク	株式組入	株式先物
十 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年12月12日	21, 778		2, 610. 79	_	93. 1	3. 2
12月末	21, 794	0. 1	2, 631. 24	0.8	93. 5	2.8
2017年1月末	21, 934	0. 7	2, 598. 41	△ 0.5	89. 2	7. 1
2月末	22, 382	2. 8	2, 659. 67	1. 9	89. 3	6. 9
3月末	22, 577	3. 7	2, 682. 40	2. 7	92. 5	4. 3
4月末	22, 891	5. 1	2, 725. 63	4. 4	87. 9	7. 5
5月末	23, 309	7. 0	2, 761. 77	5.8	92. 9	4. 2
6月末	23, 780	9. 2	2, 816. 22	7. 9	91.9	5. 4
7月末	23, 992	10. 2	2, 837. 67	8. 7	93. 1	3. 4
8月末	23, 961	10.0	2, 832. 55	8. 5	91. 1	5. 2
9月末	24, 983	14. 7	2, 963. 73	13. 5	94. 7	5. 1
10月末	25, 539	17. 3	3, 041. 40	16. 5	89. 2	10.6
11月末	25, 731	18. 2	3, 059. 39	17. 2	90. 3	9. 1
(期 末)						
2017年12月11日	26, 233	20. 5	3, 106. 99	19. 0	87. 9	14.8

- (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み入れますので、「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

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の21,778円から20.5%上昇して26,233円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界先進各国の株式に投資しております。当期は、良好な経済指標や企業業績の拡大、欧米の金融緩和の継続観測等を背景に、海外の株式相場が大幅に上昇したことに加え、為替も円安/ユーロ高等の影響でプラス要因となったことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

く投資環境>

(海外株式市場の動向)

期初から2017年2月下旬までは、2016年11月上旬の米大統領選でのトランプ氏の勝利を契機とした同氏の政策への期待に加え、米国等の良好な経済指標や原油高も好材料となって、上昇しました。

3月中旬から4月中旬まではボックス圏で推移しましたが、4月下旬から8月上旬までは、欧米の政局、地政学リスク、主要中央銀行の金融緩和の縮小観測等が悪材料となって一時下落する局面はあったものの、良好な経済指標や企業業績の拡大等を受けて、小幅に上昇しました。

基準価額とベンチマークの推移



- (注1) ベンチマークは期首の値をファンドの分配金再投資基準 価額と同一になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前) を分配時に 再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド 運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 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、当ファンドの購入価 額により課税条件も異なります。したがって、各お客様 の損益の状況を示すものではありません。

8月中旬から9月上旬までは、北朝鮮関連の地政学リスクの高まり等により、軟調に推移しました。 9月中旬から11月上旬までは、トランプ政権の税制改革案への期待や良好な経済指標、企業業績の拡大、欧 米の金融緩和の継続観測等を背景に上昇しました。その後、11月中旬に利益確定の売り等から一時下落しま したが、期末にかけては、米国の税制改革法案の可決に対する期待等から一段高となり、最終的に前期末を 大幅に上回る水準で当期を終えました。

(為替市場の動向)

日本円は、期初は円安となりましたが、年明け以降は、4月中旬までフランス大統領選や地政学リスクへの 懸念が高まったこと等で、リスク回避から安全資産として日本円が選好されて、円高が進みました。4月下 旬以降は、対米ドルでは米国の長期金利動向や米国の政治情勢等に左右される展開となり、結局、前期末と 比較して円高/ドル安の水準で当期を終えました。一方、対ユーロでは、欧州の政治リスクが後退したこと や、欧州中央銀行(ECB)の金融緩和の縮小観測等から、前期末と比較して大幅な円安/ユーロ高の水準 で当期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中20.5%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI(配当込み、円換算ベース)の上昇率19.0%を1.5%ポイント上回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間21.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI(配当込み、円換算ベース)を2.8%ポイント上回りました。

ただし、時価基準等の修正^(注)を行うと、当ファンドはベンチマークを2.0%ポイント上回り、マザーファンドも3.3%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正:投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で円換算して評価します。一方でMSCI KOKUSAI等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド川 (適格機関投資家限定)

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。

- ●国別配分効果
 - 中国への投資やフランスのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- ●業種配分効果
 - エネルギーや電気通信サービス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
 - 金融や生活必需品セクター等での銘柄選択がプラス要因となりました。

なお、マザーファンドの2017年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー(超過収益のぶれ、年率)は約1.9%です。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資し、為替ヘッジは行いませんでした。

マザーファンドでは、主として日本を除く世界先進各国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。 当該期間中(2016年12月13日~2017年12月11日)、以下のように運用会社および目標配分割合の変更を行いま した。

	マーケット・オリエンテッド型を担当していますニューメリック・インベスターズ・
2017年12月8日	エル・エル・シー以外の4社を解約する一方、新たに5社を採用して計6社体制とすると
	ともに、各運用会社への目標配分割合を変更しました。

2017年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社/投資助言会社)(注1)	目標配分割合(注3)
	フィエラ・キャピタル・インク(米国)《投資助言》(注2)	15.0%
グロース (成長)型	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク(米国) 《投資助言》 ^(注2)	15.0%
	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー(米国)《投資助言》(注2)	20.0%
バリュー(割安)型	ジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー(米国)《投資助言》 (注2)	15.0%
マーケット・ オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー(米国)	22.5%
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)	12.5%

- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2) 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・シーが運用の指図を行います。
- (注3)「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4) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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・シーを採用しています。

(運用会社構成の比較)

期首(2016年12月12日)

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	マッキンリー・キャピタル・マネジ メント・エル・エル・シー(米国)	15.0%
(成長)型	サステナブル・グロース・アド バイザーズ・エル・ピー(米国)	15.0%
バリュー (割安)型	ハリス・アソシエイツ・エ ル・ピー(米国)	15.0%
マーケット・	エムエフエス・インスティテューショ ナル・アドバイザーズ・インク(米国)	30.0%
オリエンテッド型	ニューメリック・インベスター ズ・エル・エル・シー(米国)	25.0%

当期末(2017年12月11日)

	□ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □ □						
	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	フィエラ・キャピタル・インク(米国)《投資助言》	15.0%				
	(成長)型	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク(米国)《投資助言》	15.0%				
	バリュー	サンダース・キャピタル・エル・ エル・シー(米国)《投資助言》	20.0%				
	(割安)型	ジャナス・キャピタル・マネジメント・ エル・エル・シー(米国)《投資助言》	15.0%				
	マーケット・ オリエンテッド型	ニューメリック・インベスター ズ・エル・エル・シー(米国)	22.5%				
	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・インク(米国)	12.5%				

◆収益分配金

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第17期は収益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)

(1万口当たり・税引前)

	第17期		
項目	2016年12月13日		
	~2017年12月11日		
当期分配金	-円		
(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	21,767円		

- (注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。
- (注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

◆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、原則として為替ヘッジは行わない方針です。

(マザーファンド)

引き続き、主として日本を除く世界先進各国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の明細

	第1	7期			
項目	(2016年12月13日	15 日 7 無			
垻 目	~2017年12月11日)		項目の概要		
	金 額	比 率			
(a)信託報酬	270円	1. 147%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率		
(投信会社)	(234)	(0.991)	当ファンドの運用等の対価		
(販売会社)	(5)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価		
(受託会社)	(32)	(0.135)	当ファンドの資産管理等の対価		
(b) 売買委託手数料	21	0. 091	(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		
(0) 冗貝安配于奴代	21	0.091	口数		
(株式)	(19)	(0.081)	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		
(投資証券)	(0)	(0.001)	う手数料		
(先物・オプション)	(2)	(0.008)			
(c)有価証券取引税	14	0.059	(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		
(C) 有 III 証分以 分次	14	0.059	口数		
(株式)	(14)	(0.059)	有価証券取引税は、海外で有価証券の取引の都度発生する取引		
(投資証券)	(0)	(0.001)	に関する税金		
(d) その他費用	23	0.097	(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)	(22)	(0.095)	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		
(本音貫用)	(22)	(0.095)	要する費用		
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要する諸費用、マイナス金利に係る費用等		
合 計	328	1.394			
期中の平均基準値	西額は23,572	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。なお、(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税および(d)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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2)「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。
- (注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド川(適格機関投資家限定)

◆売買および取引の状況(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設	定	解	約
	口数	金 額	口数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	106, 084	277, 000	335, 539	862, 509

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日)

親投資信託の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・インベストメント外国株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	82, 837, 386千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	29, 067, 045千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	2.84

(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**(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日)

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況 期中における該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

					当	期		
区	分		買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
			百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株		式	41, 198	17, 590	42.7	41,639	17,071	41.0
投 資	証	券	526	86	16. 3	699	240	34.3
株式先	物 取	引	46, 228	_		41,862	_	_
為		替	113, 094	_	_	111, 832	_	_

平均保有割合 6.4%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注1) 金額は受渡し代金。ただし、外貨建資産の金額は、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) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) - 印は取引なし。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率期中における該当事項はありません。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項目	当期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	1,887千円
うち利害関係人への支払額 (B)	623千円
(B) / (A)	33.0%

- (注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組み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2) 単位未満は切捨て。
- *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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日) 期中における該当事項はありません。
- **◆組入資産明細**(2017年12月11日現在)

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当	期 末
性 規	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	937, 767	708, 311	2, 030, 658

- (注1) 単位未満は切捨て。
- (注2) 親投資信託の受益権口数は12,991,394,820口です。

◆投資信託財産の構成(2017年12月11日現在)

項目	当 期 末
世 日	評価額 比率
	千円 %
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファ	2,030,658 96.6
コール・ローン等、その	他 72,000 3.4
投 資 信 託 財 産 総	額 2, 102, 658 100.0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(35,041,267千円)の投資信託財産総額 (37,776,842千円)に対する比率は92.8%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、2017年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=113.65円、1カナダドル=88.38円、1メキシコペソ=6.00円、1ブラジルレアル=34.50円、1ユーロ=133.80円、1英ポレド=152.29円、1スイスフラン=114.52円、1スウェーデンクローネ=13.44円、1ノルウェークローネ=13.68円、1デンマーククローネ=17.98円、1オーストラリアドル=85.41円、1ニュージーランドドル=77.87円、1香港ドル=14.56円、1シンガポールドル=83.97円、1マレーシアリンギット=27.81円、1タイバーツ=3.48円、100韓国ウォン=10.42円、1新台湾ドル=3.79円、1イスラエルシェケル=32.26円、1南アフリカランド=8.32円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月11日現在)

		(2011年127)11日96年/
	項目	当 期 末
(A)	資 産	2, 102, 658, 945円
	ラッセル・インベストメント 外国株式マザーファンド(評価額)	2, 030, 658, 950
	未 収 入 金	71, 999, 995
(B)	負 債	83, 810, 051
	未 払 解 約 金	71, 999, 995
	未 払 信 託 報 酬	11, 810, 056
(C)	純 資 産 総 額 (A - B)	2, 018, 848, 894
	元 本	769, 573, 291
	次 期 繰 越 損 益 金	1, 249, 275, 603
(D)	受 益 権 総 口 数	769, 573, 291□
	1万口当たり基準価額(C/D)	26, 233円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 1,008,497,465円 期中追加設定元本額 115,441,613円 期中一部解約元本額 354,365,787円 1万口当たりの純資産額 26,233円

(注2) 未払信託報酬 (消費税等相当額を含む) の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬 1,386,168円 未払委託者報酬 10,423,888円

◆損益の状況

当期(自2016年12月13日 至2017年12月11日)

			•	
	項目		当	期
(A)	有 価 証 券 売 買 損	益	344,	038,843円
	売 買	益	405,	460, 296
	売 買	損	△ 61,	421, 453
(B)	信 託 報 酬	等	△ 23,	858, 885
(C)	当 期 損 益 金 (A +	B)	320,	179, 958
(D)	前期 繰越損益	金	463,	257, 435
(E)	追加信託差損益	金	465,	838, 210
	(配当等相当额	į)	(891,	463, 741)
	(売買損益相当額	頁)	(△ 425,	625, 531)
(F)	計 (C + D + E)	1, 249,	275, 603
(G)	収 益 分 配	金		0
	次期繰越損益金(F+	G)	1, 249,	275, 603
	追加信託差損益	金	465,	838, 210
	(配当等相当额	į)	(891,	747, 383)
	(売買損益相当額	頁)	(△ 425,	909, 173)
	分配準備積立	金	783,	437, 393

- (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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。受託者報酬 2,800,355円委託者報酬 21,058,530円
- (注5) 分配金の計算過程

2017年12月11日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(27,049,546円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(293,130,412円)、信託約款に規定される収益調整金(891,747,383円)および分配準備 積 立 金 (463,257,435 円)より分配 対象収益は1,675,184,776円(1万口当たり21,767.68円)でありますが、分配を行っておりません。

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。

くお知らせ>

- ●当ファンドの投資信託約款における投資制限において、マザーファンド以外の投資信託証券への実質投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行いました。 (2017年9月12日)
- ●当ファンドの主要投資対象である「ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド」の投資信託 約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含 まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。(2018年1月18日変更適用予定)

運用状況

第18期(2017年4月18日決算)

(計算期間:2016年4月19日~2017年4月18日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運	用	方	針	主として日本を除く世界先進各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主	要 投	資 対	象	日本を除く世界先進各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には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

	基準値	五 額	ベンチマ	ーク	₩	₩	体次立
決 算 期		期 中騰落率		期 中騰落率	株式組入 比 率	株式先物 比 率	純資産総 額
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2013年4月18日)	14, 137	38. 6	1, 607. 54	36. 5	93. 7	2.3	35, 555
15期(2014年4月18日)	18, 204	28.8	2, 063. 23	28. 3	94. 1	3. 4	42,673
16期(2015年4月20日)	23, 353	28. 3	2, 607. 42	26. 4	91. 7	7. 5	29, 373
17期(2016年4月18日)	20, 529	△12. 1	2, 308. 43	△11.5	90. 7	7. 6	25, 647
18期(2017年4月18日)	23, 788	15. 9	2, 594. 67	12. 4	89. 1	6. 9	28, 683

- (注1) 株式組入比率は、オプション証券等を含みます。
- (注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。
- (注3) ベンチマークは、MSCI KOKUSAI (配当込み、円換算ベース) です。
- (注4) MSCI KOKUSAI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 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	ベンチー	マーク	株式組入	株式先物
年 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年 4月18日	20, 529	1	2, 308. 43		90.7	7. 6
4月末	21, 089	2. 7	2, 260. 59	△ 2.1	88. 9	1.8
5月末	21, 247	3. 5	2, 362. 28	2. 3	92.6	5. 7
6月末	18, 990	△ 7.5	2, 164. 56	△ 6.2	90. 9	_
7月末	20, 411	△ 0.6	2, 249. 78	△ 2.5	89. 4	6.0
8月末	20, 495	△ 0.2	2, 273. 11	△ 1.5	92.3	4.0
9月末	20, 037	△ 2.4	2, 235. 74	△ 3.1	93. 1	2. 9
10月末	20, 552	0. 1	2, 268. 48	△ 1.7	93. 5	2. 3
11月末	22, 331	8.8	2, 506. 17	8.6	93. 4	2.8
12月末	23, 574	14.8	2, 631. 24	14. 0	93. 4	2.8
2017年 1月末	23, 749	15. 7	2, 598. 41	12.6	89. 1	7. 0
2月末	24, 254	18. 1	2, 659. 67	15. 2	89. 1	6. 9
3月末	24, 489	19. 3	2, 682. 40	16. 2	92. 2	4. 3
(期 末)						
2017年 4月18日	23, 788	15. 9	2, 594. 67	12.4	89. 1	6. 9

⁽注1) 騰落率は期首比です。

◆運用経過

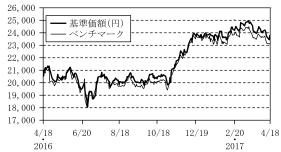
<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の20,529円から15.9%上昇して23,788円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界の株式に投資しております。 当期は、米国、ドイツ等の堅調な経済指標、好調な企業業績、トランプ米大統領の政策への期待、米国の利 上げペースの加速観測の後退、原油等の資源価格の上 昇、複数の大型M&A等が、主要国の株式相場を押し 上げ、基準価額の上昇要因となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額 と同一になるように指数化しています。

⁽注2) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

く投資環境>

(海外株式市場の動向)

海外の株式相場は、期初から7月中旬までは、6月下旬の英国の欧州連合 (EU) 離脱(ブレグジット) 決定で一時下落しましたが、原油価格の回復、米国等の堅調な経済指標、世界的な金融緩和の継続観測等を背景に上昇しました。

7月下旬から11月上旬までは、米国の利上げ時期、原油価格、大型M&A、欧州の大手金融機関への懸念、 米国の大統領選等を材料に上下動し、ボックス圏で推移しました。

11月上旬にトランプ氏が米大統領選で勝利すると今後の政策への期待から上昇し、米国等の好調な経済指標や原油高も追い風となり、12月上旬まで世界的な株高となりました。

12月中旬から2017年1月末までは、米国の利上げ回数増加への懸念等が悪材料となりましたが、トランプ大統領の政策への期待や米国の堅調な経済指標等が好材料となり、小幅高となりました。

2月上旬から3月上旬までは、トランプ米大統領の税制等の政策への期待等から、一段高となりました。3月中旬から期末にかけては、トランプ政権の政策実現への懸念、中東や北朝鮮等の地政学リスクが高まったこと等から下落しました。

(為替市場の動向)

日本円は、期初から7月上旬までは、日銀の追加緩和見送りや、ブレグジット決定を受けたリスク回避から上昇しました。その後、11月まではボックス圏で推移し、11月上旬にトランプ氏が米大統領選で勝利すると、今後の政策を通じインフレ率が上昇するとの観測から米国の長期金利が上昇し、日本円は12月中旬まで大幅に下落しました。

12月中旬から期末にかけては、米国の利上げペースの加速観測の後退やトランプ政権の政策実現性への懸念、地政学リスクの高まり等から、日本円は上昇しました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中15.9%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI (配当込み、円換算ベース)の上昇率12.4%を3.5%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正 (注)を行うと、ベンチマークを1.2%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正:投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で円換算して評価します。一方でMSCI KOKUSAI等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

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。

- ●国別配分効果
 - スイスやデンマークのオーバ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
 - 公益事業や電気通信サービス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
 - 一般消費財・サービス、素材等のセクターで好調だったことから、プラス要因となりました。

<運用状況>

主として日本を除く世界先進各国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」を行います。

当期は運用会社や目標配分割合の変更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)
グロース(成長)型	マッキンリー・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー(米国)	15%
クロース(放長)室	サステナブル・グロース・アドバイザーズ・エル・ピー(米国)	15%
バリュー(割安)型	ハリス・アソシエイツ・エル・ピー(米国)	15%
マーケット・	エムエフエス・インスティテューショナル・アドバイザーズ・インク(米国)	30%
オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー(米国)	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」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2)「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。
- (注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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*を採用しています。
 - ※ 2016年6月2日付で、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」は「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」に商号変更しました。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国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の明細

		第	318期		
項		(2016年4月	19日		方 p の 柳 亜
垻	目		17年4月	18日)	項目の概要
		金 額	比	率	
(a)売買委割	託手数料	15F	9 0.	068%	(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
(株式)		(13)	(0.	061)	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
(投資証	(券)	(0)	(0.	002)	う手数料
(先物・オ	プション)	(1)	(0.	006)	
(b)有価証差	券取引税	7	0.	034	(b)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
(株式)		(7)	(0	(122)	日数
	*/	1 1	1	033)	有価証券取引税は、海外で有価証券の取引の都度発生する取引
	- / • /	(0)	_ `		に関する税金
(c) その他	費用	20	0.	093	(c)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	· III \	(20)	(0	093)	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
(本音質	川)	(20)	(0.	093)	要する費用
(その他	.)	(0)	(0.	000)	信託事務の処理に要する諸費用等
合	計	42	0.	195	
期中のゴ	平均基準値	西額は21,7	38円です	- 0	

⁽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

◆売買および取引の状況(自 2016年4月19日 至 2017年4月18日)

(1) 株 式

							買	付	売	付
						株	数	金額	株 数	金額
							百株	千米ドル	百	
	ア	メ		リ	力		24, 273	127, 007	24, 8	
							(599)	(2,535)	(3	07) (3, 692)
外								千カナダドル		千カナダドル
	力		ナ		ダ		1, 648	6,528	1, 5	
							(41)	(130)	(41) (130)
								千メキシコペソ		千メキシコペソ
	メ	キ		シ	コ		33	323		66 723
		_			,		100	千ブラジルレアル	_	千ブラジルレアル
	ブ	ラ		ジ	ル		189	323	1	11 200
		10		,			1 440	千ユーロ	1.0	千ユーロ
		ド		ſ	ツ		1, 448	6, 446	1, 2	6, 439
	ユ	,	2	17	-		(41)	(303)		41) (319)
		1	タ	ソ	ア		10, 910	3, 156	6, 1	64 2, 586
	1	-7	ラ		-		(3)	(0. 21155)	0.0	11 700
	ı	フ	フ	ン	ス		2, 114	9, 994	2, 2	95 11,789
ITT		J-	ラ	ン	ダ		(28)	(8)		49) (364)
国	П	オ	7		グ		2, 135	3, 278	2, 3	56 4,051
	1	ス	~°		37		(302)	(608)		09) (619)
			~ \	1	ン		1,801	2, 202	1, 5	
							(722)	(25)	(39) (4)

⁽注2) 「企額」欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。 (注2) 「上率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

			買	付	売	付
			株数	金額	株数	金額
			百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
		ベ ル ギ ーオーストリア	53	275	252	637
	ユ	オーストリア	7	15	14	44
外					(-)	(4)
	ì	ルクセンブルク	11	36	11	52
	'	フィンランド	194	239	123	140
		アイルランドポルトガル	142		154	334 188
	口			56	144	355
		その他	16 (99)	(329)	109	300
			(33)	千英ポンド		千英ポンド
	イ	ギリス	13, 669	8, 284	17, 226	9,050
		·	(304)	(31)	(-)	(31)
				千スイスフラン		千スイスフラン
	ス	イス	1, 441	6, 744	1,872	10,069
				イッム ベンカー ウ	(-)	(237)
	ス	ウェーデン	1, 099	千スウェーデンクローネ	1, 366	千スウェーデンクローネ
		ウェーデン	1, 099	21,357 千ノルウェークローネ	1, 500	27, 147 千ノルウェークローネ
	1	ルゥェー	1, 081	7, 649	2, 584	17, 103
		,, , =	1, 001	千デンマーククローネ	2,001	千デンマーククローネ
	デ	ンマーク	620	16,646	522	13, 969
				千トルコリラ		千トルコリラ
	卜	ルコ	423	193	2, 294	1,020
	-		0	千チェココルナ	,	千チェココルナ
	チ	エコ	2 (24)	197	4	435
			(24)	千オーストラリアドル		千オーストラリアドル
	オ	ーストラリア	8, 665	7, 067	10, 079	7, 160
			(71)	(3)	(-)	(3)
				千香港ドル		千香港ドル
	香	港	13, 405	35, 924	8, 011	25, 016
		. 10		千シンガポールドル	0.40	千シンガポールドル
	シ	ンガポール	441	32 千タイバーツ	846	273
	タ	,	23		47	903
	7	1		389 千インドネシアルピア	41	千インドネシアルピア
	1	ンドネシア	_	—	3, 297	3, 009, 640
		, , ,		千韓国ウォン	0,201	千韓国ウォン
	韓	玉	44	861, 663	139	2, 591, 656
		, ,		千イスラエルシェケル		千イスラエルシェケル
1.	イ	スラエル	692	1, 187	3, 428	3, 744
国				千南アフリカランド	,	千南アフリカランド
	南	ア フ リ カ	1, 259	12, 969	471	10, 869
	未	上場、未登録	_	_	70	_
L		- 一口・フランス)				

⁽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。 (注4) —印は取引なし。

(2) 投資証券

		買	付	売	付
		単位数又は口数	金 額	単位数又は口数	金 額
	アメリカ	П	千米ドル	П	千米ドル
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	13, 500	278	17, 600	383
	APPLE HOSPITALITY REIT INC	5, 900	109	5, 900	104
外	BRANDYWINE REALTY TRUST	1,900	31	1,900	31
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	19,800	227	5, 700	62
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	6, 500	147	6, 500	139
	EQUINIX INC	1,475	546	1, 248	447
	EQUITY COMMONWEALTH	4,700	139	8, 300	254
	HOSPITALITY PROPERTIES TRUST	800	21	800	21
	HOST HOTELS & RESORTS INC	4,600	69	4,600	76
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	2,400	87	2, 400	87
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	2,900	63	_	_
	POST PROPERTIES INC	4,800	284	5, 700	378
	PROLOGIS INC	12, 530	625	2,670	137
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1, 200	138	800	93
	SL GREEN REALTY CORP	1,500	154	1,500	166
	SOVRAN SELF STORAGE INC	300	27	300	27
	TAUBMAN CENTERS INC	800	61	2,000	145
	小計口数・金額	85, 605	3, 013	67, 918	2, 559
	カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
	BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	_		2,800	145
	CAN REAL ESTATE INVEST TRUST	1, 200	57	1, 200	54
	COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	_		2, 200	39
	DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	1, 300	24	7, 400	124
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	2,000	89	300	14
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	5, 300	123	13, 500	308
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	2,900	82	2, 900	75
	SMART REAL ESTATE INVESTMENT	2, 400	85	8, 900	313
	小計口数・金額	15, 100	463	39, 200	1, 075
	イギリス	口	千英ポンド	П	千英ポンド
	DERWENT LONDON PLC	3, 550	86	5, 570	153
	HAMMERSON PLC	1,800	8	16, 600	88
	LAND SECURITIES GROUP PLC	13,070	128	5, 180	52
	GREAT PORTLAND ESTATES PLC	11,600	71	27, 952	180
	小計口数・金額	30, 020	294	55, 302	475
	オーストラリア		千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	216, 700	467	80, 700	176
	STOCKLAND	117, 700	542	47, 500	230
	DEXUS PROPERTY GROUP	44,600	394	50, 500	465
	GOODMAN GROUP	75, 680	559	165, 180	1, 170
	VICINITY CENTRES	_	_	76, 000	253
	小計口数・金額	454, 680	1, 964	419, 880	2, 296
	香港	П	千香港ドル	П	千香港ドル
	LINK REIT	36,000	1,940	102, 000	5,631
玉	小計口数・金額	36, 000	1, 940	102, 000	5, 631
	シンガポール	П	千シンガポールドル	П	千シンガポールドル
	CAPITALAND COMMERCIAL TRUST	18, 400	27	18, 400	29
	小計口数・金額	18, 400	27	18, 400	29

⁽注1) 金額は受渡し代金。

⁽注2) 金額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。 (注3) ())内は増資割当等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

⁽注4) 一印は取引なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

		種	類	딘	別		買	建	売	建
		但	規	万1			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外							百万円	百万円	百万円	百万円
国	株	式	先	物	取	引	24, 767	23, 500	3, 138	1,912

⁽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。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2016年4月19日 至 2017年4月18日)

	項目												当 期
(a)	期	中	0)	1	朱	式	5	분	買	台	È	額	43,606,196千円
(b)	期	中	の平	均	組	入	株	式	時	価	総	額	25, 593, 129千円
(c)	売	買	高	比	率	(а)	/	(b)	1. 70

⁽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。

◆組入資産明細(2017年4月18日現在)

外国株式(上場·登録株式)

	期首(前期末)		当 期 🦻	末	
銘 柄	+/+ */-	++- *-	評 価		業 種 等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AT&T INC	63	156	628		電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES	_	156	675	73, 786	ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	70	50	326	35, 664	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AECOM	95	_	_	_	資本財
ALASKA AIR GROUP INC	_	44	385	42, 134	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	_	34	390		ソフトウェア・サービス
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	_	137	472	51, 593	
ALLSTATE CORP	191	186	1, 517	165, 672	
ALTRIA GROUP INC	110	_	_	_	食品・飲料・タバコ
AMBEV SA-ADR	1, 165	_	_	_	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION	50	_	_	_	公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER	96	_	_	-	公益事業
AMERICAN EXPRESS CO	131	121	931		各種金融
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	426	126	756	82, 549	
AMERISOURCEBERGEN CORP	39	_	- 004	- 07 640	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	70	70	894	97, 643	
AMPHENOL CORP-CL A ANTHEM INC	78 15	62	434	47, 495	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ANTHEM INC APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	15	155	406	44 220	ヘルスケア機器・サービス 各種金融
ARISTA NETWORKS INC	35	30	404		古作単立
AUTOZONE INC	7	6	467	51, 054	
BAKER HUGHES INC		12	71	7, 811	
BANK OF AMERICA CORP		323	737	80, 571	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	287	243	1, 143		各種金融
CR BARD INC	22	240	1, 145	124, 003	ヘルスケア機器・サービス
BARRICK GOLD CORP	149	_	_	_	素材
BAXTER INTERNATIONAL INC	103	339	1,794	195, 947	ヘルスケア機器・サービス
BIG LOTS INC	8	_			小売
BLACKROCK INC	16	12	460	50, 288	各種金融
BOEING CO/THE	_	50	895		資本財
CVS HEALTH CORP	_	42	330		食品・生活必需品小売り
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	11	_	_		ソフトウェア・サービス
CANADIAN NATL RAILWAY CO	191	163	1, 208	131, 902	運輸
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	_	3	24	2, 718	各種金融
CARLISLE COS INC	2	_	_	_	資本財
CARNIVAL CORP	105	181	1,058		消費者サービス
CATERPILLAR INC	131	82	771		資本財
CENTERPOINT ENERGY INC	_	215	607		公益事業
CENTURYLINK INC	238	114	288	31, 492	
CITIGROUP INC	224	406	2, 398	261, 928	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	279	252	854	93, 333	
COCA-COLA ENTERPRISES	24	_	_	-	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	279	124	922	100, 756	家庭用品・パーソナル用品
COMFORT SYSTEMS USA INC	71	- 70	-	- 04 450	資本財
CONAGRA BRANDS INC	9	78	315	34, 459	
CONSTELLATION BRANDS INC-A	34	51	869		食品・飲料・タバコ
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC	41	31 38	183		食品・飲料・タバコ ヘルスケア機器・サービス
THE COOPER COS INC COOPER-STANDARD HOLDING	41	38 15	754 156		自動車・自動車部品
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	61	50	256	17, 133 28, 007	
	75	94	1, 109		休映 エネルギー
CORE LABORATORIES N. V.	75	94	1, 109	141, 175	ユイルイー

	期首(前期末)			当 期 🦻		
銘 柄			*/_	評 価	額	業種等
	株数	株	数	外貨建金額	邦貨換算金額	,
	百株		百株	千米ドル	千円	
CORNING INC	_		82	217	23, 762	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTY INC-CL A	_		551	1,000	109, 238	家庭用品・パーソナル用品
CREDICORP LTD	10		19	297	32, 518	銀行
CUMMINS INC	85		23	341	37, 318	資本財
DTE ENERGY COMPANY	_		7	73	7, 982	
DARDEN RESTAURANTS INC	92	:	_	_	_	消費者サービス
DEAN FOODS CO	90		21	40	4, 469	食品・飲料・タバコ
DELTA AIR LINES INC	182		36	159	17, 433	運輸
DELUXE CORP	43		43	297		商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	152		141	1, 607		メディア
EVEREST RE GROUP LTD	4		23	539	58, 906	
DOMINION DIAMOND CORP	g		_			素材
DOW CHEMICAL CO/THE	71		91	561	61, 336	
DRIL-QUIP INC	38		_	_		エネルギー
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	92		71	469	51, 298	
EOG RESOURCES INC	56	1	46	443	48, 422	エネルギー
BUNGE LTD			87	670	73, 174	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	124		66	532	58, 135	公益事業
ENTERGY CORP	66		97		- FC 041	公益事業
EQUIFAX INC	44		37	520	56, 841	商業・専門サービス
EXELON CORP EXPRESS INC	87		53	190	20, 775	公益事業
EXXON MOBIL CORP	34		_	_	_	小売 エネルギー
FIRST REPUBLIC BANK/CA	34		51	466	50, 938	
FIRST REPUBLIC BANK/CA FIRSTENERGY CORP			48	466 150	50, 938 16, 472	
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	58		72	1,046		ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	63		122	1, 134	123 917	食品・飲料・タバコ
FOOT LOCKER INC	91		43	311	34, 054	
FRANKLIN RESOURCES INC	167		154	640		各種金融
GANNETT CO INC	70		_	_	-	メディア
GENERAL ELECTRIC CO			217	645	70, 520	
GENERAL MOTORS CO	484		393	1, 335		自動車・自動車部品
GOLDMAN SACHS GROUP INC	96		84	1, 919		各種金融
WW GRAINGER INC	21		14	324	35, 472	資本財
GREAT PLAINS ENERGY INC	_		49	145	15, 847	公益事業
GRUPO TELEVISA SA-SPON ADR	204		509	1, 329	145, 161	メディア
HCA HOLDINGS INC	_		155	1, 331	145, 425	
HDFC BANK LTD-ADR	151		96	749	81, 852	
HP INC	_		85	154	16, 891	
HALLIBURTON CO	_		86	423	46, 235	エネルギー
HANESBRANDS INC	100		_	_	_	耐久消費財・アパレル
HARLEY-DAVIDSON INC	20		62	373	40, 757	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	149	1	135	1,670	182, 375	
HUMANA INC			15	329	36, 010	
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	43		29	582	63, 580	資本財
IHS INC-CLASS A	50			_		商業・専門サービス
INFOSYS LTD-SP ADR			572	832	90, 851	ソフトウェア・サービス
INGREDION INC	59	1	_	_	- 01 000	食品・飲料・タバコ
INSPERITY INC	4.4		23	199		商業・専門サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	44		6	88	9, 644	
ITAU UNIBANCO H-SPON PRF ADR	258		41		20 010	銀行
JPMORGAN CHASE & CO	201		41 73	355	38, 812	
JOHNSON & JOHNSON	213			920		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KANSAS CITY SOUTHERN	80		182	1,638	178, 899	連 剰

	期首(前期末)		当 期 🦻	 末	
銘柄			評 価		業種等
	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	, <u>, , , , , , , , , , , , , , , , , , </u>
	百株	百株	千米ドル	千円	
KELLOGG CO	151	114	830		食品・飲料・タバコ
KIMBERLY-CLARK CORP	_	6	80	8, 737	
KOHLS CORP	_	35	136	14, 870	
KROGER CO	107	_	_		食品・生活必需品小売り
L-3 COMMUNICATIONS HOLDINGS	8	_	_	_	資本財
LAMB WESTON HOLDINGS INC	_	68	287	31, 355	食品・飲料・タバコ
LEAR CORP	58	82	1, 113		自動車・自動車部品
LINKEDIN CORP - A	46		,	,	ソフトウェア・サービス
LOWE'S COS INC	161	173	1, 421	155, 267	
MBIA INC	174	_			保険
MGM RESORTS INTERNATIONAL	_	82	224	24, 548	消費者サービス
MANPOWERGROUP INC	_	77	764		商業・専門サービス
MARATHON OIL CORP	26	_	_		エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	34		_	_	エネルギー
MCKESSON CORP	_	17	245	26, 770	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	13		232		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITOR INC	237	172	277		資本財
MOLINA HEALTHCARE INC	53			_	ヘルスケア機器・サービス
MOLSON COORS BREWING CO -B	60		456	49, 796	食品・飲料・タバコ
MONSANTO CO	65		796	86, 980	
MOODY'S CORP	_	41	473		各種金融
MORGAN STANLEY	_	140	580		各種金融
NCR CORPORATION	50		_		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NATIONAL OILWELL VARCO INC	63		221	24 188	エネルギー
NIKE INC -CL B	_	200	1, 124		耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	25	20	509		資本財
NOW INC	39		61		資本財
OMNICOM GROUP	86		493		メディア
ORACLE CORP	292		1, 988	217, 084	
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	_	14	165	18, 100	銀行
PVH CORP	5		469	51, 288	
PEPSICO INC	51	_	_	-	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	176	_	_	_	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	_	39	448	48, 973	食品・飲料・タバコ
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	_	22	413		エネルギー
PRAXAIR INC	52	39	462	50, 476	
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	_	11	114	12, 527	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	9		_		公益事業
QEP RESOURCES INC	24		_	_	エネルギー
RED HAT INC	76		906	99 019	ソフトウェア・サービス
REYNOLDS AMERICAN INC	103		466		食品・飲料・タバコ
SPX FLOW INC	47		_	- 00, 520	資本財
ST JUDE MEDICAL INC	176		_	_	ヘルスケア機器・サービス
SALESFORCE. COM INC	79		1, 120	122, 369	
SALLY BEAUTY HOLDINGS INC	162	150	299	32, 678	
SAP SE-SPONSORED ADR	147		1, 613		ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	186		1, 692	18/ 810	エネルギー
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	128		762	83, 282	
STANLEY BLACK & DECKER INC	120	4	52	5 798	資本財
STATE STREET CORP	200		1, 785		各種金融
STRYKER CORP	114		1, 783		4世 10 10 10 10 10 10 10 1
SYNCHRONY FINANCIAL	114	64	211	92 074	各種金融
TAHOE RESOURCES INC	238		211 _	23,074	素材
	19				小売
TARGET CORP	I 19	_	_	_	/小り亡

	期首(前期末)		当 期 🦻		
銘 柄		1.1 111	平 無		業 種 等
26.H 11.1	株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	人 压 寸
	百株	百株	千米ドル	千円	
TESORO CORP	58		- 171417		エネルギー
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	128	126	1, 944	212, 281	
3M CO	67	62	1, 180	128, 952	資本財
TIFFANY & CO	90	_			小売
TIME WARNER INC	234	159	1, 577	172, 225	
TIME WARNER CABLE	39	_			メディア
TYSON FOODS INC-CL A	117	169	1,089	118, 948	
UGI CORP	52	_		-	公益事業
US BANCORP	19	_	_	_	銀行
UNION PACIFIC CORP	47	_	_	_	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	100	101	1,061	115, 858	
UNITED RENTALS INC	_	23	278	30, 375	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	100	66	753	82, 234	
UNITEDHEALTH GROUP INC	4	28	468	51, 112	
VALERO ENERGY CORP	154	116	756		エネルギー
VERIZON COMMUNICATIONS INC	80	239	1, 166		電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	391	411	3, 693		ソフトウェア・サービス
VOYA FINANCIAL INC	193	128	466	50, 901	
WAL-MART STORES INC	11	149	1, 095		食品・生活必需品小売り
WATERS CORP	51	39	615		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	-	9	131		ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	372	218	1, 149	125, 520	
WESTERN ALLIANCE BANCORP	138	99	461	50, 348	
XEROX CORP	764	319	223		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	108	119	1, 446	157 920	ヘルスケア機器・サービス
ASSURED GUARANTY LTD	176	151	576	62, 900	
VALIDUS HOLDINGS LTD	71	11	61	6, 668	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	44	60	515	56, 335	
ACCENTURE PLC-CL A	149	117	1, 362	148, 807	
ENSCO PLC-CL A		229	189	20, 728	
AON PLC	219	78	938	102, 432	
MICHAEL KORS HOLDINGS LTD	59	_	_	102, 102	耐久消費財・アパレル
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	111	107	804	87, 800	
XL GROUP LTD		53	215	23, 536	
TECHNIPFMC PLC	_	113	369	40, 399	
NOBLE CORP PLC	42		-	10, 033	エネルギー
ALLEGION PLC	37	57	437	47, 777	
TRINSEO SA	_	7	44	4, 906	
MEDTRONIC PLC	161	203	1, 637	178, 833	
NIELSEN HOLDINGS PLC	_	262	1, 083	118, 352	
ALLERGAN PLC	13		- 1,000	110, 002	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(アメリカ・・・米国店頭市場)	10				
ADOBE SYSTEMS INC	7	14	181	19,871	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	29	28	2, 367	258, 509	
ALPHABET INC-CL A	21	14	1, 205	131, 654	
AMAZON. COM INC	14	16	1, 522	166, 248	
AMAZON. COM TINC AMERICAN CAPITAL LTD	172		1, 022	100, 240	各種金融
AMGEN INC	130	53	862	9/ 168	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	267	131	1, 869		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	296	298	1, 132		半導体・半導体製造装置
ASPEN TECHNOLOGY INC	44	230	1, 132	140, 111	十字件・十字件表垣表直 ソフトウェア・サービス
ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS	27	_		_	ブラトリエノ・リーヒへ
AUTODESK INC		- 87	751	85 055	_連 軸 ソフトウェア・サービス
	44	61			
BAIDU INC - SPON ADR	44	61	1, 067	110, 570	ソフトウェア・サービス

	期首(前期末)		当期 🦻	ŧ		
銘 柄		Lil Met	評 価		業種	等
2H 111	株 数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	/ 压	*1
	百株	百株	千米ドル	千円		
BIOGEN INC	10		- 171017		医薬品・バイオテクノロジー・ラ	イフサイエンス
BROCADE COMMUNICATIONS SYS	442	_	_	_	テクノロジー・ハードウェ	
CSX CORP		108	511	55, 799		- / 40 oc 0 parinir
CERNER CORP	_	136	800	87, 428		サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	38	60	1, 989	217, 189		, ,,
CHILDREN'S PLACE INC/THE	18	_	1, 303	211, 103	小売	
CIRRUS LOGIC INC	10	28	175	19, 206	半導体・半導体製	1. 生壮器
CISCO SYSTEMS INC	161	460	1, 501		テクノロジー・ハードウェ	
CITRIX SYSTEMS INC	101	69	575		ソフトウェア・サ	
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	41	76	448		ソフトウェア・サ	
COMCAST CORP-CLASS A	218	108	404		ファドリエノ・リ メディア	LA
CHECK POINT SOFTWARE TECH	39	68	704		^ / 1 / ソフトウェア・サ	トーレフ
AMDOCS LTD	72	00	104	10,000	ノフトウェア・サ	
			200	25 100		
DENTSPLY SIRONA INC	55	51	322		ヘルスケア機器・	サーヒス
DISH NETWORK CORP-A	470	55	324		メディア	1. 10-
EBAY INC	470	230	793	86, 630		
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	114	130	866		ヘルスケア機器・	
FACEBOOK INC-A	68	68	963		ソフトウェア・サ	
F5 NETWORKS INC		13	176		テクノロジー・ハードウェ	
GILEAD SCIENCES INC	145	142	947	,	医薬品・バイオテクノロジー・ラ	イフサイエンス
HAWAIIAN HOLDINGS INC	_	37	179	19, 634		
HOLOGIC INC	82	96	409	44, 696	ヘルスケア機器・	
INTEL CORP	187	22	78	8, 522		
INTUIT INC	_	8	94		ソフトウェア・サ	
LAM RESEARCH CORP	35	27	353		半導体・半導体製	!!造装置
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL	_	28	258	28, 242		
MASIMO CORP	_	39	367	40, 126	ヘルスケア機器・	サービス
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	_	215	431		消費者サービス	
MERCADOLIBRE INC	58	34	754	82, 406	ソフトウェア・サ	
MICROSOFT CORP	409	273	1, 790	195, 488	ソフトウェア・サ	トービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	99	58	427		半導体・半導体製	
MICRON TECHNOLOGY INC	_	37	100	10, 960	半導体・半導体製	! 造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	204	252	1, 115	121, 749	食品・飲料・タバ	ベコ
NETAPP INC	_	161	640	69, 949	テクノロジー・ハードウェ	アおよび機器
NETGEAR INC	35	_	_	_	テクノロジー・ハードウェ	アおよび機器
NUANCE COMMUNICATIONS INC	229	237	396	43, 268	ソフトウェア・サ	トービス
PAYPAL HOLDINGS INC	88	82	353	38, 599	ソフトウェア・サ	トービス
POPULAR INC	36	38	148	16, 252	銀行	
PRICELINE GROUP INC/THE	7	7	1, 400	152, 926	小売	
REGENERON PHARMACEUTICALS	19	28	1,054		医薬品・バイオテクノロジー・ラ	イフサイエンス
SANDERSON FARMS INC	_	19	206	22, 507	食品・飲料・タバ	ミコ
SMITH & WESSON HOLDING CORP	64	_	_		耐久消費財・アノ	
SYKES ENTERPRISES INC	21	_	_	_	ソフトウェア・サ	
SYMANTEC CORP	204	_	_	_	ソフトウェア・サ	
SYNOPSYS INC	_	49	348	38, 056	ソフトウェア・サ	
T-MOBILE US INC	100	99	644		電気通信サービス	
TECH DATA CORP	17	7	62		テクノロジー・ハードウェ	
TETRA TECH INC	38		- 02	- 0,001	商業・専門サービ	
TEXAS INSTRUMENTS INC		41	322	35, 241	1. 4214	
UNITED THERAPEUTICS CORP	44	41	322	55, 241	医薬品・バイオテクノロジー・ラ	
URBAN OUTFITTERS INC	252	112	254	27, 837	小売	1/1/14//
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	202	7	58		食品・生活必需品	山小声り
WHOLE FOODS MARKET INC		364	1, 259	137, 513		
WHOLE POODS MAKKET THE	_	504	1, 209	151, 515	尺印 土伯少而印	ロイチンピク

	期首(前期末)		当期	 末	
銘柄	株数	株 数	評 価		業 種 等
	11个 数	11个 数	外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
WYNN RESORTS LTD	13	12	140		消費者サービス
SEAGATE TECHNOLOGY	_	30	145	15, 883	
IHS MARKIT LTD	_	258	1, 103		商業・専門サービス
BROADCOM LTD	_	23	493	53, 897	半導体・半導体製造装置
WILLIS TOWERS WATSON PLC	_	81	1, 049	114, 608	
MYLAN NV	47	_	_	_	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
(アメリカ・・・シンガポール市場)	0.01	0.41	100	00.015	了 科·辛
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD (アメリカ・・・ロンドンインターナショナル市場)	331	241	186	20, 315	不動産
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR		272	296	20 204	銀行
1 11 311 4 1	22, 703	22, 378		32, 384 15, 820, 747	取(1)
小 計 <u>株 数 · 金 額</u> 銘 柄 数 〈 比 率 〉	199	209	144, 891	<55. 2%>	
(カナダ・・・トロント市場)	百株	百株	千カナダドル	千円	
AIMIA INC	108	80	71	5, 880	メディア
BANK OF MONTREAL	_	61	600	49, 243	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	_	30	338	27, 748	
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	11	_	_	,	小売
COGECO COMMUNICATIONS INC	17	15	114	9, 341	メディア
ELEMENT FINANCIAL CORP	222	_	_		各種金融
HUSKY ENERGY INC	_	47	74	6,065	エネルギー
LOBLAW COMPANIES LTD	_	100	726	59, 488	食品・生活必需品小売り
LUNDIN MINING CORP	542	364	271	22, 220	
METRO INC	146	_	_	_	食品・生活必需品小売り
QUEBECOR INC -CL B	_	42	173	14, 244	メディア
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	_	24	146		電気通信サービス
TFI INTERNATIONAL INC	_	52	155	12, 705	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	_	146	437	35, 882	
TORONTO-DOMINION BANK	_	66	436	35, 801	
TOURMALINE OIL CORP	_	87	252		エネルギー
WEST FRASER TIMBER CO LTD		58 21	334 246	27, 393 20, 232	
WESTON (GEORGE) LTD	1 060				食品・生活必需品小売り
小 計 <u>株 数 · · 金 額 -</u>	1, 069 7	1, 193 15	4, 380	358, 900 <1. 3%>	
(メキシコ・・・メキシコ市場)	百株	百株	千メキシコペソ	千円	
GRUPO FINANCIERO BANORTE-0	440	407	4, 376	25, 822	銀行
株 粉 · 仝 類	440	407	4, 376	25, 822	初公 1
小 計 <u>- 24 - 多 25 2</u> - 38 - 5 - 38 - 5 - 38 - 5 - 5 - 5 - 5 - 5 - 5 - 5 - 5 - 5 -	1	1	4, 570	<0.1%>	
(ブラジル・・・サンパウロ市場)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
AMBEV SA	601	679	1, 226	43, 187	食品・飲料・タバコ
小 計 株 数 ・ 金 額	601	679	1, 226	43, 187	
路 州 级〈 比 举 〉	1	1	_	<0.2%>	
(ユーロ・・・ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	ETT STILL STILL
MERCK KGAA	57	53	563	65, 432	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOFTWARE AG	6	157	114	10.004	ソフトウェア・サービス
E. ON SE METRO AG	50	157	114	15, 284	公益事業
METRO AG BAYER AG-REG		223	2,379	276, 482	食品・生活必需品小売り 医鞴・バイオテクノロジー・ライフサイェンス
HEIDELBERGCEMENT AG	131 49	423	2,379	210, 482	
ALLIANZ SE-REG	99	100	1,713	199, 105	
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG		45	1, 713	7, 983	
KRONES AG	20	-	_	- 1, 303	資本財 資本財
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	247	244	1,624	188, 820	自動車・自動車部品
DITTINDENT TO RESTOTERED STRIKES	211	<i>⊔</i> 11	1,027	100,020	1 41 T 1 41 T 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1 1

	期首(前期末)		当期 🦻	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	
銘柄	株数	株 数	評 価		業 種 等
	., ,,,		外貨建金額	邦貨換算金額	
CIENENO AO DEO	百株	百株	千ユーロ	千円	<i>∀</i> ⁄⁄⁄⁄⁄ → □ ↓
SIEMENS AG-REG	- G1	17 50	225 802	26, 219 93, 202	
LINDE AG DEUTSCHE BOERSE AG	61 41	41	355		糸竹 各種金融
MTU AERO ENGINES AG	47	43	544	63, 230	
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE	24	49	198		各種金融
GERRESHEIMER AG	19	_	_		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STROEER SE & CO KGAA	38	_	_	_	メディア
BRENNTAG AG	45	41	220	25, 570	
OSRAM LICHT AG	45	_	_	- 05 101	資本財
KION GROUP AG	41	50	302	35, 121	
VONOVIA SE COVESTRO AG	134	143 59	497 448	57, 771 52, 097	不動産 素材
 	1, 161	1, 321	10, 057	1, 168, 668	未 们
十 小 計 - 25 - 25 - 25 - 25 - 25 - 25 - 25 - 2	18	15		<4.1%>	
(ユーロ・・・イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
BUZZI UNICEM SPA		131	290	33, 748	素材
ENEL SPA	_	2, 316	1,002	116, 474	
ENI SPA	625	257	385	44, 852	
TELECOM ITALIA SPA	_	816	65		電気通信サービス
TELECOM ITALIA-RSP	160	2,014	130	15, 204	電気通信サービス 資本財
PRYSMIAN SPA 株数・金額	785	5, 535	1, 874	217, 870	貝平則
十 小 計 十 <u>株 . 数 金 . </u>	2	5, 555	- 1,074	<0.8%>	
(ユーロ・・・フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VEOLIA ENVIRONNEMENT	182	_	_	_	公益事業
CHRISTIAN DIOR SE	15	18	423	49, 165	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	69	78	1,633	189, 793	
THALES SA PERNOD RICARD SA	88	50 105	462 1, 205		資本財 食品・飲料・タバコ
RENAULT SA	7	51	402		自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE	115	110	754		資本財
AIR FRANCE-KLM	30	_	_	,	運輸
HERMES INTERNATIONAL	3	3	143	16, 651	
KERING	64	15	397	46, 182	
ATOS SE	42	170	750	- 07.054	ソフトウェア・サービス
SOCIETE GENERALE SA PEUGEOT SA	60 376	172 104	750 182	87, 254 21, 259	銀行 自動車・自動車部品
NEXANS SA	- 310	55	255	29, 657	
BNP PARIBAS	532	287	1, 678	195, 043	
SAFRAN SA	52	_	_	, -	資本財
ENGIE	_	138	182	21, 217	
LEGRAND SA	104	90	514		資本財
TOTAL SA	127	16	77	8, 985	
DANONE AIR LIQUIDE SA	395 26	476 32	3, 063 347	355, 985 40, 322	食品・飲料・タバコ 素材
株 数 · 全 類	2, 295	1,808	12, 475	1, 449, 664	SIZ.k1
小 計 3 柄 数 < 比 率 >	18	17		<5.1%>	
(ユーロ・・・オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	Living departs >
RELX NV		67	118		商業・専門サービス
AKZO NOBEL	115	102	814	94, 593	
WOLTERS KLUWER AEGON NV	_	61 209	244 94	28, 364 11, 025	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	325	209 187	558	64, 901	
MOMINMET THE LIHETH 9 IM	525	101	990	04, 901	貝/平片

	期首(前期末)		当 期 🦻	末 末	
銘 柄	株数	株数	評 価		業 種 等
			外貨建金額	邦貨換算金額	
HEINEKEN NV	百株 81	百株 75	千ユーロ 612	千円 71 118	食品・飲料・タバコ
FUGRO NV-CVA	- 61	27	38	4 478	エネルギー
CNH INDUSTRIAL NV	2,631	1, 929	1, 809	210, 307	
KONINKLIJKE AHOLD NV	359			_	食品・生活必需品小売り
NN GROUP NV	340	324	947	110, 080	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	0.050	639	585		自動車・自動車部品
小 計 <u>株 数 · . 金 額</u> · . 銘 柄 数 〈 比 率 〉	3, 853 6	3, 625 10	5, 823 —	676, 640 <2. 4%>	
(ユーロ・・スペイン)	百株	百株	千ユーロ	千円	
REPSOL SA	_	578	851		エネルギー
TELEFONICA SA	_	370	379	44, 111	電気通信サービス
GAMESA CORP TECNOLOGICA SA ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	84 38	_	_	_	資本財 資本財
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	30	103	65	7, 618	
AENA SA	23	29	450	52, 307	運輸
小 計 株 数 · 金 額 -	146	1,081	1, 746	202, 952	
盤柄数〈比率〉	3	4	_	<0.7%>	
(ユーロ・・ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	AD 4-
KBC GROEP NV AGFA-GEVAERT NV	54 70	73	441	51, 286	銀行 ヘルスケア機器・サービス
PROXIMUS	119		_	_	電気通信サービス
BPOST SA	28	_	_	_	運輸
小 計 <u>株 数 · 金 額 ·</u> 銘柄数〈比率〉	272 4	73	441 —	51, 286 <0. 2%>	
(ユーロ・・オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ERSTE GROUP BANK AG	97	89	268	31, 246	銀行
小 計 <u>株 数 · 金 額 · </u>	97	89	268 —	31, 246 <0, 1%>	
(ユーロ・・・フィンランド)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VALMET OYJ		71	116	13, 559	資本財
小 計 株 数 . 金 額 .		71	116	13, 559	
<u> </u>	百株	1 百株	チューロ	<0.0%> 千円	
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	154	日 1/A 一	12-1	1 17	素材
小計株数・金額	154	_	_		
第 解 数 〈比 率〉	1			<-%>	
(ユーロ・・・ポルトガル) GALP ENERGIA SGPS SA	百株	百株 280	千ユーロ 408	千円 47, 421	エネルギー
	282 282	280	408	47, 421 47, 421	エイルイー
小 計 <u> </u>	1	1		<0.2%>	
(ユーロ・・・その他)	百株	百株	千ユーロ	千円	
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC		6	25	3, 015	半導体・半導体製造装置
小 計 <u>株 数 : 金 額</u> 銘 柄 数 < 比 率 >	_	6	25 —	3, 015 <0.0%>	
ユーロ計 株数・金額 銘柄数〈比率〉	9, 049 54	13, 894 56	33, 238	3, 862, 325 <13. 5%>	
(イギリス・・・ロンドン市場)	百株	百株	千英ポンド	千円	小关件 小关口来中中
ARM HOLDINGS PLC	630	0.41	- 225	46.050	半導体・半導体製造装置
SKY PLC DIAGEO PLC	389 757	341 862	335 1, 982	46, 050 271 074	 メディア 食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC	416	80	1, 902	7, 830	
IMPERIAL BRANDS PLC	175	147	580		食品・飲料・タバコ

	期首(前期末)		当期	 夫	
銘 柄		14 ¥/-	評 価		業種等
	株数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額	,
	百株	百株	千英ポンド	千円	
WM MORRISON SUPERMARKETS	_	555	130	17, 843	食品・生活必需品小売り
PERSIMMON PLC	40	91	203	27, 934	耐久消費財・アパレル
PRUDENTIAL PLC	_	241	402	55, 147	
RIO TINTO PLC	94	195	608	83, 517	
TAYLOR WIMPEY PLC	1, 580	_	_	_	耐久消費財・アパレル
GLAXOSMITHKLINE PLC	_	444	731	100, 300	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC	750	_	_	_	電気通信サービス
BARCLAYS PLC		1, 933	411	56, 390	
WILLIAM HILL PLC	355	_	_	_	消費者サービス
BURBERRY GROUP PLC	210	205	361	49, 644	耐久消費財・アパレル
ITV PLC	1, 147	_	_	_	メディア
BERKELEY GROUP HOLDINGS	103	401	_	- 11 000	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC	_	401	86	11, 896	公益事業
BERENDSEN PLC	43	197	112	15 501	商業・専門サービス エネルギー
PETROFAC LTD EXPERIAN PLC	413	127 288	113 467	15, 501	コスルキー 商業・専門サービス
WHITBREAD PLC	413 65	288 84	351		
3I GROUP PLC	403	434	334		消費者サービス 各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	194	161	1, 203		安健忠 家庭用品・パーソナル用品
SHIRE PLC	31	73	334		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLENCORE PLC	9, 483	5, 857	1,810	248, 297	
CENTAMIN PLC	J, 100	1, 097	209	28, 671	
INCHCAPE PLC	191	173	148	20, 345	
WPP PLC	541	966	1, 679		メディア
ROYAL MAIL PLC	521	-	1,013	250, 550	運輸
TULLOW OIL PLC-NIL PAID RTS	_	152	15	2, 129	エネルギー
JUST EAT PLC	_	422	240		
COMPASS GROUP PLC	440	403	625	85, 847	消費者サービス
INDIVIOR PLC	231	219	71	9, 796	
株数・金額	19, 215	15, 962	13, 497	1, 851, 382	
小 計 3 柄数〈比率〉	25	26	_	<6.5%>	
(スイス・・・スイス電子市場)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
FISCHER (GEORG)-REG	2	2	241		資本財
PARTNERS GROUP HOLDING AG	5	5	316	34, 399	各種金融
(スイス・・・VIRT-X市場)					
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	28	73	1, 884		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG	93	73	531		商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	399	167	966	105, 090	
NESTLE SA-REG	346	228	1,743		食品・飲料・タバコ
SONOVA HOLDING AG-REG	29	26	378		ヘルスケア機器・サービス
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1, 158	1, 243	1, 791		各種金融 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LONZA GROUP AG-REG SWISS LIFE HOLDING AG-REG	16 20	15 19	300 646	32, 645 70, 238	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	20	63	936	101, 793	
ACTELION LTD-REG	74	- 03	930	101, 795	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JULIUS BAER GROUP LTD	429	336	1,659	180 308	各種金融
SWISS RE AG	28	26	1, 659	25, 228	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	287	204	1, 639		M 耐久消費財・アパレル
UBS GROUP AG-REG	570	593	916	99, 647	
## ## A #G	3, 511	3,080	14, 182	1, 541, 921	□ 1-2-32-119A
小計 銘柄数〈比率〉	16	15		<5.4%>	
(スウェーデン・・・ストックホルム市場)	百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円	
INTRUM JUSTITIA AB	51			_	商業・専門サービス
ELECTROLUX AB-SER B	16	153	3, 930	47, 632	耐久消費財・アパレル

	期首(前期末)		当 期 🤃	末	
銘 柄	株数	株数	評 価		業 種 等
	.,		外貨建金額	邦貨換算金額	
CALENDARY CENTRAL OCT TE COT E	百株			千円	⇔
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	387		14, 281	173, 089	家庭用品・パーソナル用品
BOLIDEN AB ATLAS COPCO AB-B SHS	213 288		1, 663	20, 163	素材 資本財
	955		-,	240, 885	貝平的
小 計 銘柄数〈比率〉	500			<0.8%>	
(ノルウェー・・・オスロ市場)	百株	百株	モノルウェークローネ	千円	
TELENOR ASA	328		-	_	電気通信サービス
SUBSEA 7 SA	132		3, 185	40, 651	エネルギー
STATOIL ASA	99		_	_	エネルギー
NORSK HYDRO ASA SALMAR ASA	1, 190	25	487	6, 219	素材 食品・飲料・タバコ
 	1, 749			46, 870	良田・臥村・クハコ
小 計 <u>株 数 · 金 額</u>	1, 743			<0.2%>	
(デンマーク・・・コペンハーゲン市場)	百株	百株	モデンマーククローネ	千円	
CARLSBERG AS-B	64		3, 967	61, 964	
DANSKE BANK A/S	172		3, 713	58, 009	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	11		_		資本財
DSV A/S		75		43, 052	
NOVO NORDISK A/S-B ISS A/S	303 23		9, 355	146, 139	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 商業・専門サービス
DFDS A/S	26	11	442	6, 917	岡来・専門サービス
株 粉 ・ 仝 頻	576			316, 083	左加
小計 銘柄数〈比率〉	5			<1.1%>	
(トルコ・・・イスタンブール市場)	百株			千円	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	1,871	_	_		銀行
小 計 <u>株 数 : 金 額</u> 銘柄数 < 比率 >	1,871	<u>-</u>	<u>-</u> -		
(チェコ・・・プラハ市場)	百株	百株	・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・・	千円	
KOMERCNI BANKA AS	6	27	2,676	11, 643	銀行
小 計 株 数 : 金 額 .	16	27	2,676	11, 643 <0.0%>	
(オーストラリア・・・オーストラリア市場)	百株	百株		(0.0%) 千円	
COCA-COLA AMATIL LTD	日 17A	173		15, 434	食品・飲料・タバコ
CALTEX AUSTRALIA LTD		72		17, 890	
CSR LTD	486	177	80	6, 642	素材
ARISTOCRAT LEISURE LTD	_	469	911	75, 485	消費者サービス
FLIGHT CENTRE TRAVEL GROUP LTD	27		_	_	消費者サービス
OZ MINERALS LTD	315		229	19, 020	
DOWNER EDI LTD	280	545	106	16 252	商業・専門サービス 素材
REGIS RESOURCES LTD BLUESCOPE STEEL LTD	151			16, 253 21, 286	
NEWCREST MINING LTD	151	129		26, 854	
JB HI-FI LTD	93		_		小売
QANTAS AIRWAYS LTD	2,674		313	26, 007	運輸
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	563	570	277	22, 948	
SANDFIRE RESOURCES NL	80			7, 106	
WESFARMERS LTD		28			食品・生活必需品小売り
WOODSIDE PETROLEUM LTD	170		348	28, 834	エネルギー
MINERAL RESOURCES LTD EVOLUTION MINING LTD	167 594				素材 素材
STAR ENTERTAINMENT GRP LTD/T	575 575			_	糸竹 消費者サービス
AGL ENERGY LTD	-	23	63	5, 277	
SOUTH32 LTD	_	1, 273		29, 843	

	期首(前期末)		当 期 🧦	 夫	
銘 柄	株数	株数	評 価	70.	業 種 等
	., ,,,		外貨建金額	邦貨換算金額	
CIMIC GROUP LTD	百株 81	百株	千オーストラリアドル	千円	資本財
MYOB GROUP LTD	2, 168	2,052	726	60, 181	貝平州 ソフトウェア・サービス
株 粉 · 仝 頻	8, 426	7, 083	4, 702	389, 537	221727 9 27
小 計 3 柄 数 < 比 率 >	15	16	_	<1.4%>	
(香港・・・香港市場)	百株	百株	千香港ドル	千円	
CLP HOLDINGS LTD	40	_	_		公益事業
HANG LUNG GROUP LTD	60	190	650	9, 143	不動産
HENDERSON LAND DEVELOPMENT WHARF HOLDINGS LTD	660	190 470	950 3, 165	13, 360 44, 474	不動産
HYSAN DEVELOPMENT CO	220	210	762	10, 710	不動産
KERRY PROPERTIES LTD	285	310	930		不動産
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	_	1,700	1, 805		自動車・自動車部品
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	_	1, 135	3, 580	50, 311	銀行
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	_	40	127	1, 787	耐久消費財・アパレル
SUN HUNG KAI PROPERTIES	_	70	835		不動産
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	010	40	303	4, 262	不動産
WHEELOCK & CO LTD PING AN INSURANCE GROUP CO-H	210 795	190 1, 051	1, 206 4, 451	16, 951 62, 550	不動産 保険
AIA GROUP LTD	1, 951	2, 295	11, 445	160, 803	
SANDS CHINA LTD	340	312	1, 162	16, 328	消費者サービス
SWIRE PROPERTIES LTD	364	294	752	10, 574	不動産
WH GROUP LTD	2, 195	3, 455	2, 377	33, 397	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LTD	596	568	13, 099	184, 044	
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	_	590	3, 262	45, 840	不動産
小 計 株 数 · 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	7, 717 12	13, 111 18	50, 868 —	714, 706 <2.5%>	
(シンガポール・・・シンガポール市場)	百株	百株	千シンガポールドル	千円	
SINGAPORE AIRLINES LTD	206		_		運輸
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	1, 378	1, 179	132	10, 360	資本財
小 計 株 数 : 金 額 .	1, 584	1, 179	132	10, 360	
(タイ・・・タイ市場)	2 百株	 百株	ー 千タイバーツ	<0.0%> 千円	
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	309	285	5, 529	17, 526	銀行
↑↑	309	285	5, 529	17, 526	25(1)
小 計 <u>株 剱 : 筮 </u>	1	1	_	<0.1%>	
(インドネシア・・・ジャカルタ市場)	百株	百株	千インドネシアルピア	千円	4日 4二
BANK MANDIRI PERSERO TBK PT 株数・金額	3, 297 3, 297				銀行
小 計 <u>株 数 · 金 額 · </u>	<u> </u>				
(韓国・・・韓国市場)	百株	百株	千韓国ウォン	千円	
KOREA ELECTRIC POWER CORP	86	_			公益事業
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	14	5	1, 149, 134	110, 776	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計 <u>株 数 · 金 額</u>	100	5 1	1, 149, 134 —	110, 776 <0. 4%>	
(イスラエル・・・テルアビブ市場)	百株	百株	千イスラエルシェケル	千円	60.40
BANK HAPOALIM BM	373	_	_		銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL	117	195	314	9, 378	
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO ISRAEL DISCOUNT BANK-A	2, 076 365				電気通信サービス 銀行
小 計 <u>株 数 · 金 額 · </u>	2, 932 4	195 1	314 —	9, 378 <0.0%>	
(南アフリカ・・・ヨハネスブルグ市場)	百株	百株	千南アフリカランド	千円	
ANGLOGOLD ASHANTI LTD	144	_	_	_	素材

			期首(前期	末)	当 期 末					
	銘	柄	株数	ζ	株 数	評 価 外貨建金額	類 邦貨換算金額	業 種 等		
			百	株	百株	千南アフリカランド	千円			
SASOL L'	TD			77	_	_	_	エネルギー		
SHOPRITI	E HOLDII	NGS LTD	6	93	752	15, 298	125, 597	食品・生活必需品小売り		
SANLAM 1	LTD			-	949	6, 509	53, 441	保険		
, Is	計	株数・金額	9	14	1,702	21, 807	179, 038			
小	Τħ	銘 柄 数〈比 率〉		3	2	_	<0.6%>			
Δ.	計	株数・金額	87, 0	30	82, 794	_	25, 551, 096			
合	Τħ	銘柄数〈比率〉	3	59	374	-	<89. 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、単位未満の場合は小数で記載。
- (注4) 印は組入れなし。

(2) 外国株式(未上場・未登録株式)

			期首(前	期首(前期末) 当				I 791 /10				
9	名	柄	株	数	株	数	討	至 価	額	業	種	等
			1/1		1/1	奴	外貨建	金額	邦貨換算金額			
(ユーロ・・	・・・・フラ	ランス)		百株		百株	千	ユーロ	千円			
ENGIE - STR	IP VVPR			70		_		_		公益事業		
合 訃		て · 金 額		70		_			_			
合 計	銘 柄	数〈比率〉		1		_			<0.0%>			

- (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、単位未満の場合は小数で記載。
- (注4) 印は組入れなし。

(3) 外国投資証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
銘 柄	単位数又は口数	単位数又は口数	外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	日	口	千米ドル	千円
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	4, 100	_	_	_
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	_	14, 100	133	14, 610
EQUINIX INC	2, 863	3, 090	1, 245	135, 974
EQUITY COMMONWEALTH	3, 600	_	_	_
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	_	2, 900	65	7, 159
POST PROPERTIES INC	900	_	_	_
PROLOGIS INC	_	9, 860	544	59, 493
SBA COMMUNICATIONS CORP	_	400	49	5, 458
TAUBMAN CENTERS INC	1, 200	_	_	_
小計 口 数 金 額	12,663	30, 350	2,039	222, 696
	5	5	_	<0.8%>
(カナダ)	П	П	千カナダドル	千円
BOARDWALK REAL ESTATE INVEST	2,800	_	_	_
COMINAR REAL ESTATE INV-TR U	2, 200	_	_	_
DREAM OFFICE REAL ESTATE INV	6, 100	_	_	_
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	_	1,700	82	6, 753
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	12, 500	4, 300	100	8, 220
SMART REAL ESTATE INVESTMENT	6, 500	_	1	_
小計 口 数 金 額	30, 100	6,000	182	14, 973
銘 柄 数 < 比 率 >	5	2	_	<0.1%>
(イギリス)	日	口	千英ポンド	千円
DERWENT LONDON PLC	2, 020	_	_	_
HAMMERSON PLC	14, 800	_	_	_
LAND SECURITIES GROUP PLC	_	7, 890	88	12, 088
GREAT PORTLAND ESTATES PLC	16, 352	_	_	_
小計	33, 172	7, 890	88	12, 088
が	3	1	_	<0.0%>
(オーストラリア)	口	日	千オーストラリアドル	千円
MIRVAC GROUP	_	136, 000	318	26, 363
STOCKLAND	_	70, 200	346	28, 727
DEXUS PROPERTY GROUP	5, 900	_	_	_
GOODMAN GROUP	89, 500	_	_	_
VICINITY CENTRES	76, 000			
山 計 口 数 · 金 額	171, 400	206, 200	665	55, 090
小 計 <u> </u>	3	2		<0.2%>
(香港)	П	П	千香港ドル	千円
LINK REIT	77, 000	11,000	613	8, 623
口 粉 . 全 類	77, 000	11,000	613	8, 623
小 計 <u>日 </u>	1	1	_	<0.0%>
口粉。众媚	324, 335	261, 440	_	313, 472
合計 <u>日 </u>	17	11		<1.1%>
如 们	11	11		\1.1/0/

⁽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投資証券評価額の比率。

⁽注3) 金額の単位未満は切捨て。

⁽注4) - 印は組入れなし。

(4) 先物取引の銘柄別期末残高

	冷々	柄り	711			当	東 末
	銘	柄り	ניק			買建額	売建額
外					国	百万円	百万円
	株 式	先	物	取	引		
	S&P500	EMINI				1, 984	
	HANG SENG INDEX					34	
	miniMSC	I EMERC	GING IN	NDEX			564
	S&P/TSE	60 IND	EΧ			362	
	SWISS M	ARKET I	NDEX			74	139
	DJ EURO	STOXX				302	557
	SPI 200	FUTURE	ES			60	_
	FTSE 10	O INDEX	X .		·	418	_

- (注1) 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。
- (注3) 印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2017年4月18日現在)

		項	F	F	ı			当 期	末	
		ち	=	F	目			評 価 額	比	率
								千円		%
株							式	25, 551, 096		87.2
投		資		Ē	Œ		券	313, 472		1.1
コ	ール	• 1	п —	ン等	`	そ	の他	3, 445, 096		11.7
投	資	信	託	財	産	総	額	29, 309, 664		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(26,937,416千円)の投資信託財産総額(29,309,664千円)に対する比率は91.9%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、2017年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=109.19円、1カナダドル=81.94円、1メキシコペソ=5.90円、1ブラジルレアル=35.21円、1ユーロ=116.20円、1英ポンド=137.16円、1スイスフラン=108.72円、1スウェーデンクローネ=12.12円、1ノルウェークローネ=12.76円、1デンマーククローネ=15.62円、1チェココルナ=4.35円、1オーストラリアドル=82.84円、1ニュージーランドドル=76.59円、1香港ドル=14.05円、1シンガポールドル=78.11円、1タイバーツ=3.17円、100韓国ウォン=9.64円、1イスラエルシェケル=29.83円、1南アフリカランド=8.21円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年4月18日現在)

	項目	当 期 末
(A)	資產	48, 638, 581, 778円
	コール・ローン等	§ 2, 583, 283, 254
	株式(評価額)	25, 551, 096, 198
	投資証券(評価額)	313, 472, 538
	未 収 入 金	19, 747, 632, 045
	未収配当金	22, 642, 018
	差入委託証拠金	£ 420, 455, 725
(B)	負 債	19, 955, 286, 152
	未 払 金	19, 945, 315, 465
	未 払 解 約 金	5, 710, 310
	未 払 利 息	4, 900
	その他未払費用	4, 255, 477
(C)	純 資 産 総 額(A-B)	28, 683, 295, 626
	元 本	12, 057, 718, 303
	次 期 繰 越 損 益 金	16, 625, 577, 323
(D)	受 益 権 総 口 数	12, 057, 718, 303口
	1万口当たり基準価額(C/D)	23, 788円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 期中追加設定元本額 期中一部解約元本額 1万口当たりの純資産額 12, 492, 909, 591円 5, 582, 875, 638円 6, 018, 066, 926円 23, 788円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド I-2 (適格機関投資家限定)

5,011,347,276円 ラッセル・インベストメント外国株式ファンドⅡ(適格機関投資家限定)

848, 844, 407円

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4A(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定) 1,506,456,836円

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4B(為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定) 2、493、349、387円

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)

2,017,090,955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 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

12, 456, 640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

80, 686, 790円 83, 456, 582円

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド

4,029,430円

◆損益の状況

当期(自2016年4月19日 至2017年4月18日)

	項	F			当	期
(A)	配当	等	収	益	44	8, 165, 040円
	受 取	酉己	当	金	44	0, 575, 377
	受 耳	Ż.	利	息		145, 186
	その	他収	益	金		8, 407, 995
	支 払	4	利	息	Δ	963, 518
(B)	有 価 証	券 売	買損	益	3, 89	9, 140, 088
	売	買		益	6, 37	7, 347, 404
	売	買		損	\triangle 2, 47	8, 207, 316
(C)	先 物 取	引等耳	文引 損	益	7	9, 985, 383
	取	引		益	32	1, 393, 178
	取	引		損	\triangle 24	1, 407, 795
(D)	そ の	他	費	用	△ 2	6, 065, 799
(E)	当期損益	金(A	+ B + C +	D)	4, 40	1, 224, 712
(F)	前期	梨 越	損益	金	13, 15	4, 119, 631
(G)	追 加 信	託 差	損益	金	6, 49	4, 886, 102
(H)	解約	差損	益	金	△ 7, 42	4, 653, 122
(1)	計 (E	+ F +	G + H	1)	16, 62	5, 577, 323
	次期繰	越損益)金盆	I)	16, 62	5, 577, 323

- (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) その他費用には費用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) (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。

くお知らせ>

- ●ホームページアドレス変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年4月30日)
- ●当マザーファンドの名称変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年7月16日)
- ●当マザーファンドの投資信託約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産 投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行う予定です。(2018年1月18日 変更適用予定)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

<u> </u>	ヨファフトの圧組みは人の通りです。				
信託期間		原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)			
運 用 方 針		主としてラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。			
主要資金	ベ ビ ー ファンド [*]	マザーファンド受益証券を主要運用対象 とします。なお、株式、公社債等他の有 価証券または金融商品に直接投資を行う 場合があります。			
対 象	マ ザ ーファンド	日本の市場において取引される公社債を主 要運用対象とします。			
投制	ベ ビ ー ファンド [*]	株式(新株引受権証券および新株予約権証券含みます)への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券(マザーファンド受益証券を除きます。)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へは、信託財産の純資産総額の30%以内とします。			
THE PLY	マ ザ ーファンド	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます)への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。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。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。			
分配	2 方 針	信託財産から生じる利益は、信託終了時 まで信託財産中に留保し、分配は行いま せん。			

※「ラッセル・インベストメント日本債券ファンド川(適格機関 投資家限定)」をいいます。

ラッセル・インベストメント 日本債券ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

運用状況

第17期(決算日 2017年12月11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債券ファンドⅡ (適格機関投資家限定)」は去る2017年12月11日に第17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

〒107-0052東京都港区赤坂7-3-37 プラース・カナダ 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〉

クライアント・サービス本部

〈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	期 中騰落率	ベンチマーク	期 中騰落率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産総 額
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年12月11日)	11, 962	1. 5	350. 98	1.8	96. 7	0.3	2,634
14期(2014年12月11日)	12, 324	3. 0	362. 17	3. 2	96. 3	1.9	2, 545
15期(2015年12月11日)	12, 457	1. 1	367. 10	1.4	93. 3	△1.8	2, 302
16期(2016年12月12日)	12, 807	2. 8	377. 99	3. 0	93. 6	6.3	2, 277
17期(2017年12月11日)	12,842	0.3	380. 35	0.6	92. 2	△3.2	2, 344

- (注1) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。
- (注3) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合指数です。
- (注4) NOMURA-BPI総合指数は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	ベンチー	マーク	債券組入	債券先物
年 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年12月12日	12, 807		377. 99	-	93.6	6. 3
12月末	12, 864	0.4	379.82	0.5	93. 5	6. 1
2017年1月末	12, 790	△0.1	377. 74	△0.1	94.0	5. 1
2月末	12, 825	0.1	378.90	0.2	93.8	6. 1
3月末	12, 809	0.0	378. 49	0.1	94.7	1. 3
4月末	12, 868	0.5	380. 33	0.6	95. 1	△0.6
5月末	12, 842	0.3	379. 55	0.4	93.6	△0.3
6月末	12, 806	△0.0	378. 57	0. 2	93. 7	△1. 7
7月末	12, 804	△0.0	378. 55	0. 1	95. 5	0. 1
8月末	12, 863	0.4	380. 58	0.7	94. 2	△1.9
9月末	12, 819	0.1	379. 27	0.3	89. 1	△0.6
10月末	12, 814	0.1	379. 27	0.3	91.0	△1. 2
11月末	12, 842	0.3	380. 26	0.6	89.8	△1. 3
(期 末)						
2017年12月11日	12, 842	0.3	380. 35	0.6	92. 2	△3. 2

- (注1) 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み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の12,807円から 0.3%上昇して12,842円となりました。

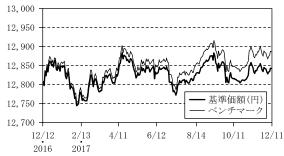
<基準価額の主な変動要因>

主として日本の公社債に投資しております。当期は、 国内債券相場は小動きの展開となったものの、若干上 昇(債券利回りは低下)したことから、当ファンドの 基準価額も若干上昇する結果となりました。

く投資環境>

当期は、地政学リスクの高まった局面で長期金利が低下して、国内債券相場が上昇(債券利回りは低下)する局面はあったものの、欧米金利の動向や日銀の買いオペ等を材料に総じて小動きの展開となり、最終的には、国内債券相場は前期末を若干上回る水準で当期を終えました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当ファンドの基準価額と同一 になるように指数化しています。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中0.3%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の上昇率0.6%を0.3%ポイント下回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間0.8%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を0.2%ポイント上回りましたが、当ファンドは信託報酬等の要因により、ベンチマークを下回る結果となりました。

マザーファンドにおけるベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- ●金利戦略効果
 - イールドカーブ戦略や機動的なデュレーション調整等がプラス要因となりました。
- ●種別配分効果
 - 事業債等のオーバーウェイトがプラス要因となりました。
- ●銘柄選択効果
 - 事業債等の銘柄選択がマイナス要因となりました。

なお、マザーファンドの2017年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー(超過収益のぶれ、年率)は約0.1%です。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。

マザーファンドでは、主として日本の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

なお、当該期間中(2016年12月13日~2017年12月11日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2017年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社/投資助言会社)(注1)	目標配分割合(注2)
広範囲型	アセットマネジメントOne株式会社 (日本)	50%
公 里四至	ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社 (日本)	50%

- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2)「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。
- (注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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・シーを採用してい ます。

◆収益分配金

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、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。

◆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、主として日本の公社債に投資します。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。

ラッセル·インベストメント日本債券ファンド II (適格機関投資家限定)

◆1万口当たりの費用の明細

	第1	7期				
項目	(2016年12月13日		項目の概要			
	~2017	年12月11日)	項目の概要			
	金 額	比 率				
(a)信託報酬	72円	0.560%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率			
(投信会社)	(55)	(0.431)	当ファンドの運用等の対価			
(販売会社)	(3)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価			
(受託会社)	(14)	(0.108)	当ファンドの資産管理等の対価			
(b) 売買委託手数料	0	0. 001	(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			
(先物・オプション)	(0)	(0.001)	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			
(c) その他費用	0	0.002	(c) 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) (0) (0.0		(0.001)	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			
(その他)	(0)	(0.001)	マイナス金利に係る費用等			
合 計	72	0. 563				
期中の平均基準	価額は12,828	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。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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。

◆売買および取引の状況(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設	定	解	約
	口数	金 額	口数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	221, 208	312,000	186, 918	263, 776

⁽注) 単位未満は切捨て。

⁽注2)「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

⁽注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

ラッセル·インベストメント日本債券ファンド II (適格機関投資家限定)

- ◆**利害関係人との取引状況等**(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日) 期中における該当事項はありません。
- **◆組入資産明細**(2017年12月11日現在)

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当	期 末
性	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	1, 626, 512	1, 660, 801	2, 351, 362

- (注1) 単位未満は切捨て。
- (注2) 親投資信託の受益権口数は7,962,534,964口です。

◆投資信託財産の構成(2017年12月11日現在)

項目	当 期 末			
д г 	評 価 額	比 率		
	千円	%		
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	2, 351, 362	97. 5		
コール・ローン等、その他	61,000	2.5		
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 412, 362	100.0		

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント日本債券ファンド川 (適格機関投資家限定)

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月11日現在)

	項目		当 期 末
(A)	資	産	2, 412, 362, 994円
	ラッセル・インベストメン 日本債券マザーファンド(評価		2, 351, 362, 995
	未 収 入	金	60, 999, 999
(B)	負	債	67, 621, 124
	未 払 解 約	金	60, 999, 999
	未 払 信 託 報	酬	6, 621, 125
(C)	純 資 産 総 額 (A - E	3)	2, 344, 741, 870
	元	本	1, 825, 908, 599
	次 期 繰 越 損 益	金	518, 833, 271
(D)	受 益 権 総 口	数	1, 825, 908, 599□
	1万口当たり基準価額(C/	12,842円	

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 1,778,349,215円 期中追加設定元本額 243,185,443円 期中一部解約元本額 195,626,059円

1万口当たりの純資産額

(注2) 未払信託報酬 (消費税等相当額を含む) の内訳は下記の通りです。

 未払受託者報酬
 1,273,306円

 未払委託者報酬
 5,347,819円

◆損益の状況

当期(自2016年12月13日 至2017年12月11日)

(A) 有価証券売買損益 売 買 益 20,213,224 売 買 益		二列(口				011 12/111 H /
 売 買 益 点 1, 285, 590 (B) 信 託 報 酬 等 △ 13, 103, 955 (C) 当期損益金(A+B) 5,823,679 (D) 前期繰越損益金 204, 113, 479 (E) 追加信託差損益金 308,896, 113 (配当等相当額) (257, 772, 298) (売買損益相当額) 518,833,271 次期繰越損益金(F) 518,833,271 追加信託差損益金 308,896,113 (配当等相当額) (257,772,298) (元間当等相当額) (51,123,815) (元間当等相当額) (557,772,298) (元間当等相当額) (557,772,298) 		項	目		当	期
 売 買 損 △ 1,285,590 (B) 信 託 報 酬 等 △ 13,103,955 (C) 当期損益金(A+B) (D) 前期繰越損益金 (E) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額) (方1,123,815) (下) 計 (C+D+E) 次期繰越損益金(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (左共及期終越損益金(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (元円30,815) (元月30,815) (元月30,815) (元月30,815) 	(A)	有 価 証 券	売 買 損	益		18, 927, 634円
(B) 信 託 報 酬 等 △ 13,103,955 (C) 当期損益金(A+B) 5,823,679 (D) 前期繰越損益金 204,113,479 (E) 追加信託差損益金 308,896,113 (配当等相当額) (257,772,298) (売買損益相当額) (51,123,815) (下) 計 (C + D + E) 518,833,271 次期繰越損益金(F) 追加信託差損益金 (F) 追加信託差損益金 (F) 追加信託差損益金 (F) 追加信託差損益金 (F) 追加信託差損益金 (51,123,815)		売 買		益		20, 213, 224
(C) 当期損益金(A+B) 5,823,679 (D) 前期繰越損益金 204,113,479 (E) 追加信託差損益金 308,896,113 (配当等相当額) 551,123,815) (F) 計(C+D+E) 518,833,271 次期繰越損益金(F) 518,833,271 追加信託差損益金 (F) 308,896,113 (配当等相当額) (257,772,298) (売買損益相当額) (51,123,815)		売 買		損	Δ	1, 285, 590
(D) 前期繰越損益金 (E) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額) (所計(C+D+E) 次期繰越損益金(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815) (元別,23,815)	(B)	信 託 報	酬	等	Δ	13, 103, 955
(E) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額) (売買損益相当額) (51,123,815) (F) 計(C+D+E) 次期繰越損益金(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額)	(C)	当期損益:	金 (A + B)		5, 823, 679
(配当等相当額) (売買損益相当額) (方1,123,815) (F)計(C+D+E) 次期繰越損益金(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (元買損益相当額) (51,123,815) 518,833,271 308,896,113 (配当等相当額) (51,123,815)	(D)	前 期 繰 越	損益	金		204, 113, 479
(売買損益相当額) (51,123,815) (F) 計(C+D+E) 518,833,271 次期繰越損益金(F) 518,833,271 308,896,113 (配当等相当額) (元買損益相当額) (51,123,815)	(E)	追加信託	差 損 益	金		308, 896, 113
(F) 計 (C + D + E) 518,833,271 次期繰越損益金(F) 518,833,271 追加信託差損益金 (配当等相当額) (257,772,298) (売買損益相当額) (51,123,815)		(配当等	相 当 額)	(257, 772, 298)
次期繰越損益金(F) 追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額) (518,833,271 308,896,113 (257,772,298) (売買損益相当額)		(売買損益	相当額)	(51, 123, 815)
追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額) (51,123,815)	(F)	計 (C +	D + E)		518, 833, 271
(配当等相当額) (売買損益相当額) (51,123,815)		次期繰越損	益金(F	-)		518, 833, 271
(売買損益相当額) (51,123,815)		追加信託	差損益	金		308, 896, 113
		(配当等	相 当 額)	(257, 772, 298)
分配準備積立金 209,937,158		(売買損益	相当額	()	(51, 123, 815)
		分配準備	積 立	金		209, 937, 158

- (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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。受託者報酬 2,520,012円委託者報酬 10,583,943円
- (注5) 当ファンドは信託約款第45条に基づき分配を行っておりません。

12,842円

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

運用状況

第17期(2017年11月20日決算)

(計算期間:2016年11月19日~2017年11月20日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運	用	方	針	主に日本の公社債に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主	要 投	資 対	象	日本の公社債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 (新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。) への投資割合は、取得時において信託 財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の 5%以内とします。 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。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基準作	期中	ベンチマ	期中	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産総 額
	円	騰落率 %		騰落率 %	%	%	百万円
13期(2013年11月18日)	12, 897	2. 4	351.11	2. 1	97. 3	0.6	11, 717
14期(2014年11月18日)	13, 234	2.6	359. 01	2. 2	96. 1	2.8	11, 353
15期(2015年11月18日)	13, 552	2. 4	366. 40	2. 1	89. 5	0.7	10, 933
16期(2016年11月18日)	14, 139	4. 3	381. 07	4. 0	93. 7	7. 2	10, 165
17期(2017年11月20日)	14, 159	0. 1	380. 30	△0.2	91.0	△1.3	11, 329

- (注1) 債券先物比率は買建比率-売建比率。
- (注2) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合指数です。
- (注3) NOMURA-BPI総合指数は、野村證券株式会社が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPIは、野村證券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村證券株式会社に帰属しています。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

◆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		債券組入	債券先物
中 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年11月18日	14, 139	1	381.07	_	93. 7	7. 2
11月末	14, 174	0. 2	381.97	0. 2	93. 2	6. 9
12月末	14, 108	△0. 2	379.82	△0.3	93. 5	6. 0
2017年 1月末	14, 033	△0. 7	377. 74	△0.9	93. 9	5. 1
2月末	14, 078	△0. 4	378.90	△0.6	93. 7	6. 1
3月末	14, 067	△0. 5	378. 49	△0. 7	94. 5	1. 3
4月末	14, 138	△0.0	380. 33	△0. 2	94. 9	△0.6
5月末	14, 116	△0. 2	379. 55	△0.4	93.4	△0.3
6月末	14, 083	△0. 4	378. 57	△0.7	93. 7	△1.7
7月末	14, 088	△0. 4	378. 55	△0.7	95. 4	0. 1
8月末	14, 159	0. 1	380. 58	△0.1	94. 1	△1.9
9月末	14, 117	△0. 2	379. 27	△0.5	88. 9	△0.6
10月末	14, 119	△0.1	379. 27	△0.5	90.8	$\triangle 1.2$
(期 末)			_			
2017年11月20日	14, 159	0. 1	380. 30	△0. 2	91.0	△1.3

⁽注1) 騰落率は期首比です。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の14,139円から0.1%上昇して14,159円となりました。

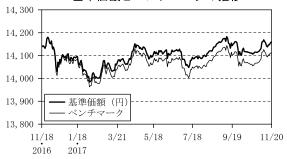
<基準価額の主な変動要因>

主として日本の公社債に投資しております。当期は、 国内債券相場は若干下落(債券利回りは上昇)したも のの、運用における金利戦略効果や種別配分効果がプ ラス要因となり、基準価額は若干上昇する結果となり ました。

<投資環境>

期初から2016年12月中旬までは、米大統領選の結果を 受けて、世界的に金利が上昇するなか、国内債券相場 は下落(債券利回りは上昇)しました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額 と同一になるように指数化しています。

12月下旬以降、期末にかけては、地政学リスクが高まった局面で長期金利が低下して、国内債券相場が上昇する局面はあったものの、欧米金利の動向や日銀の買いオペ等を材料に総じて小動きの展開となり、最終的には、国内債券相場は前期末を若干下回る水準で当期を終えました。

⁽注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中0.1%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率0.2%を0.3%ポイント上回りました。

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とおりです。

- ●金利戦略効果
 - 超長期債のアンダーウェイトや機動的なデュレーション調整等がプラス要因となりました。
- ●種別配分効果
 - 事業債のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- ●銘柄選択効果
 - 事業債の銘柄選択がマイナス要因となりました。

<運用状況>

主として日本の公社債に投資しています。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、運用会社や目標配分割合の変更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)
広範囲型	アセットマネジメントOne株式会社(日本)	50%
/A. P.D. / A.	ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社 (日本)	50%

- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2)「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。
- (注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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、主として日本の公社債に投資します。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の明細

			第1	7期	
項目	(2016年11月19日			項目の概要	
内 口			~2017	年11月20日)	· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·
		金	額	比 率	
(a) 売買委	託手数料		0円	0.001%	(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
(先物・オ	プション)		(0)	(0.001)	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		0	0.002	(b) 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)		(0)	(() ()())	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
(その他	()		(0)	(0.001)	マイナス金利に係る費用等
合	計		0	0.003	
期中の立	平均基準値	面額は1	14, 106	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。

◆売買および取引の状況(自 2016年11月19日 至 2017年11月20日)

(1) 公社債

					買 付 額	売 付 額
					千円	千円
国	国	債	証	券	5, 093, 343	3, 897, 265
	地	方	債 証	券	103, 961	_
	特	殊	債	券	200, 031	102, 676
						(619, 353)
内	社 債	券(投資港	よ人債券を	含む)	2, 705, 250	2, 437, 774
						(200, 000)

⁽注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

⁽注2)「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

⁽注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

⁽注2) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

⁽注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

⁽注4) 単位未満は切捨て。

⁽注5) - 印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

	種 類 別		買	建	売	建				
		7里	規	נינק			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
国							百万円	百万円	百万円	百万円
内	債	券	先	物	取	引	3, 426	4, 015	1,055	753

- (注1) 金額は受渡し代金。
- (注2) 単位未満は切捨て。
- (注3) 印は取引なし。

◆組入資産明細(2017年11月20日現在)

- (1) 公社債
- (A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

						当	期		末		
	区	玄 分			婚丟入婚	並伝妬	組入比率	うちBB格	残存期間別組入比率		
					額面金額	評価額	租八儿平	以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
					千円	千円	%	%	%	%	%
国	債		証	券	6, 131, 000	6, 544, 705	57.8	_	53.0	3.8	0.9
					(1, 115, 000)	(1, 170, 890)	(10.3)	(-)	(10.3)	(-)	(-)
地	方	債	証	券	500, 000	578, 797	5. 1	_	5. 1	_	_
					(200,000)	(222, 724)	(2.0)	(-)	(2.0)	(-)	(-)
肚力	上生光	(164)	ノム副	(生)	729, 591	738, 533	6. 5	_	2. 4	_	4. 1
行勿	未债券	()床、	、 並 附	はほり	(569, 591)	(576, 608)	(5. 1)	(-)	(2.4)	(-)	(2.7)
金	融		債	券	100, 000	99, 790	0.9	_	_	0. 9	_
					(100, 000)	(99, 790)	(0.9)	(-)	(-)	(0.9)	(-)
普	通	社	債	券	2, 310, 000	2, 347, 961	20. 7	_	1.8	18. 9	_
(含	む投	資 法	人債	券)	(2, 310, 000)	(2, 347, 961)	(20.7)	(-)	(1.8)	(18.9)	(-)
Δ.				計	9, 770, 591	10, 309, 787	91.0	_	62. 4	23. 6	5. 0
合				可	(4, 294, 591)	(4, 417, 973)	(39. 0)	(-)	(16. 5)	(19.8)	(2.7)

- (注1) () 内は非上場債で内書きです。
- (注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。
- (注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。
- (注4) 印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示

国内(邦貨建)公社債

国的(州貝廷)公仙镇		当期	用 未	÷
銘 柄	 利 率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	2002 17411
第117回 利付国債(5年)	0. 2	100, 000	100, 510	2019/3/20
第123回 利付国債(5年)	0. 1	200, 000	201, 258	2020/3/20
第131回 利付国債(5年)	0.1	50,000	50, 521	2022/3/20
第132回 利付国債(5年)	0. 1	100,000	101, 081	2022/6/20
第133回 利付国債(5年)	0.1	60,000	60, 670	2022/9/20
第8回 利付国債(40年)	1.4	30,000	34, 382	2055/3/20
第10回 利付国債(40年)	0.9	35, 000	34, 205	2057/3/20
第325回 利付国債(10年)	0.8	20,000	20, 893	2022/9/20
第327回 利付国債(10年)	0.8	100, 000	104, 672	2022/12/20
第330回 利付国債(10年)	0.8	38, 000	40, 004	2023/9/20
第333回 利付国債(10年)	0.6	80,000	83, 510	2024/3/20
第334回 利付国債(10年)	0.6	65, 000	67, 943	2024/6/20
第335回 利付国債(10年)	0.5	100, 000	103, 981	2024/9/20
第338回 利付国債(10年)	0.4	100, 000	103, 421	2025/3/20
第339回 利付国債(10年)	0.4	50, 000	51, 730	2025/6/20
第340回 利付国債(10年)	0.4	90, 000	93, 145	2025/9/20
第341回 利付国債(10年)	0.3	60, 000	61, 627	2025/12/20
第342回 利付国債(10年)	0.1	70, 000	70, 729	2026/3/20
第343回 利付国債(10年)	0.1	60,000	60, 592	2026/6/20
第344回 利付国債(10年)	0.1	600, 000	605, 562	2026/9/20
第345回 利付国債(10年)	0.1	120, 000	121, 033	2026/12/20
第346回 利付国債(10年)	0.1	520, 000	524, 113	2027/3/20
第347回 利付国債(10年)	0.1	240, 000	241, 718	2027/6/20
第348回 利付国債(10年)	0.1	200, 000	201, 370	2027/9/20
第14回 利付国債(30年)	2.4	80, 000	105, 567	2034/3/20
第20回 利付国債(30年)	2.5	50, 000	67, 416	2035/9/20
第25回 利付国債(30年)	2.3	80,000	105, 629	2036/12/20
第27回 利付国債(30年)	2. 5	15, 000	20, 430	2037/9/20
第30回 利付国債(30年)	2. 3	20, 000	26, 705	2039/3/20
第31回 利付国債(30年)	2. 2	20, 000	26, 379	2039/9/20
第33回 利付国債(30年)	2. 0	49,000	62, 899	2040/9/20
第34回 利付国債(30年)	2. 2	20,000	26, 574	2041/3/20
第36回 利付国債(30年)	2. 0	15, 000	19, 334	2042/3/20
第40回 利付国債(30年)	1.8	25, 000	31, 254	2043/9/20
第41回 利付国債(30年)	1.7	30, 000	36, 818	2043/12/20
第42回 利付国債(30年)	1.7	60,000	73, 663	2044/3/20
第46回 利付国債(30年)	1.5	45, 000	53, 135	2045/3/20
第47回 利付国債(30年)	1.6	35, 000	42, 183	2045/6/20
第48回 利付国債(30年) 第49回 利付国債(30年)	1.4	10, 000 20, 000	11, 563	2045/9/20
第49回 利付国債(30年) 第50回 利付国債(30年)	1. 4 0. 8	20, 000	23, 122 20, 092	2045/12/20 2046/3/20
第51回 利付国債(30年)	0.8	20, 000 30, 000	20, 092 26, 266	2046/3/20 2046/6/20
		· ·	,	i i
第53回 利付国債(30年)	0.6	95, 000	90, 092	2046/12/20

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

No. 177			朝 末	<u> </u>
当	利 率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券	%	千円	千円	
第54回 利付国債(30年)	0.8	15,000	14, 982	2047/3/20
第55回 利付国債(30年)	0.8	45,000	44, 892	2047/6/20
第56回 利付国債(30年)	0.8	90,000	89, 676	2047/9/20
第110回 利付国債(20年)	2. 1	60,000	73, 476	2029/3/20
第113回 利付国債(20年)	2. 1	60,000	73, 854	2029/9/20
第114回 利付国債(20年)	2. 1	45,000	55, 540	2029/12/20
第120回 利付国債(20年)	1.6	80,000	94, 200	2030/6/20
第121回 利付国債(20年)	1.9	60,000	73, 030	2030/9/20
第130回 利付国債(20年)	1.8	64, 000	77, 569	2031/9/20
第136回 利付国債(20年)	1.6	80, 000	95, 000	2032/3/20
第138回 利付国債(20年)	1.5	100, 000	117, 413	2032/6/20
第143回 利付国債(20年)	1.6	100, 000	119, 044	2033/3/20
第146回 利付国債(20年)	1.7	20, 000	24, 139	2033/9/20
第147回 利付国債(20年)	1.6	55, 000	65, 563	2033/12/20
第148回 利付国債(20年)	1.5	40, 000	47, 066	2034/3/20
第149回 利付国債(20年)	1.5	50, 000	58, 869	2034/6/20
第150回 利付国債(20年)	1.4	20,000	23, 244	2034/9/20
第152回 利付国債(20年)	1. 2	80,000	90, 221	2035/3/20
第153回 利付国債(20年)	1.3	70,000	80, 082	2035/6/20
第154回 利付国債(20年)	1. 2	60,000	67, 537	2035/9/20
第155回 利付国債(20年)	1. 0	20,000	21, 802	2035/12/20
第156回 利付国債(20年)	0.4	245, 000	241, 089	2036/3/20
第157回 利付国債(20年)	0. 2	35, 000	33, 130	2036/6/20
第158回 利付国債(20年)	0. 5	60,000	59, 794	2036/9/20
第160回 利付国債(20年)	0. 7	235, 000	241, 789	2037/3/20
第161回 利付国債(20年)	0.6	20,000	20, 158	2037/6/20
第162回 利付国債(20年)	0.6	205, 000	206, 279	2037/9/20
第20回 利付国債(物価連動10年)	0. 0	190, 000	200, 219	2025/3/10
第22回 利付国債(物価連動10年)	0. 1	120, 000	127, 354	2027/3/10
小 計	0.1	6, 131, 000	6, 544, 705	2021/3/10
地方債証券		0, 131, 000	0, 344, 703	
第714回 東京都公募公債	0.74	100,000	103, 681	2022/12/20
第16回 東京都公募公債	2. 01	100,000	119, 043	2028/12/20
第4回 静岡県公募公債(15年)	1. 338	100,000	111, 335	2028/6/23
第16回 平成21年度愛知県公募公債	2. 218	200, 000	244, 738	2029/12/20
小 計	2.210	500, 000	578, 797	2023/12/20
特殊債券(除く金融債)		000, 000	510, 151	
第47回 政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.5	200,000	200, 312	2017/12/27
第6回 政府保証地方公営企業等金融機構債券	1. 3	100, 000	101, 756	2017/12/27
第17回 政府保証株式会社日本政策投資銀行社債	0. 257	60, 000	60, 169	2019/3/13
第103回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0. 237	88, 415	91, 288	2018/11/9
第104回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	89, 771	92, 618	2051/1/10
第104回 資刊價權担保住宅金融支援機構債券	0. 85	91, 405	92, 818	2051/1/10
第100回 頁的頁框担床住宅金融又接機構頂新 第97回 鉄道建設·運輸施設整備支援機構債券	0. 04	100, 000	92, 394	2019/3/20
	0.001		,	ZU19/3/ZU
小計		729, 591	738, 533	

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘 柄	=	当	期 末	₹
銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額	償還年月日
金融債券	%	千円	千円	
第203号 商工債(3年)	0.02	100,000	99, 790	2019/12/27
小計		100, 000	99, 790	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第510回 関西電力株式会社社債	0.49	40,000	40, 204	2027/7/23
第512回 関西電力株式会社社債	0.32	60,000	60, 093	2024/10/25
第372回 中国電力株式会社社債	1. 204	100, 000	104, 982	2022/8/25
第304回 北陸電力株式会社社債	0.989	100,000	104, 530	2023/10/25
第277回 四国電力株式会社社債	1. 179	30,000	31, 475	2022/9/22
第4回 日揮株式会社無担保社債	0.09	100, 000	100, 113	2020/10/13
第11回 株式会社三菱ケミカルホールディングス無担保社債	0.604	100, 000	101, 502	2020/12/11
第4回 出光興産株式会社無担保社債	0. 541	100, 000	101, 216	2021/8/4
第12回 JXホールディングス株式会社無担保社債	0.07	100, 000	99, 706	2021/7/28
第12回 パナソニック株式会社無担保社債	0. 387	100, 000	100, 759	2020/3/19
第47回 川崎重工業株式会社無担保社債	0. 15	100, 000	100, 116	2022/7/20
第101回 丸紅株式会社無担保社債	0. 436	100, 000	100, 676	2021/7/23
第56回 日立キャピタル株式会社無担保社債	0. 197	100, 000	100, 087	2019/12/20
第53回 三菱UFJリース無担保社債	0.08	100, 000	100, 158	2020/10/23
第105回 三菱地所株式会社無担保社債	1. 178	100, 000	104, 385	2022/3/23
第98回 近鉄グループホールディングス株式会社無担保社債	0.3	80,000	80, 364	2021/4/20
第2回 株式会社住友倉庫無担保社債	0. 478	100, 000	101, 060	2021/3/12
第37回 電源開発株式会社無担保社債	1.035	100, 000	103, 374	2021/7/20
第2回 東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.58	100, 000	100, 825	2022/3/9
第23回 フランス相互信用連合銀行円貨社債	0. 217	100, 000	100, 048	2022/10/12
第8回 ノルデア・バンク・アクツィエボラーグ・プブリクト円貨社債	0.312	100, 000	100, 339	2020/6/4
第1回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債	0.443	100, 000	100, 417	2022/6/9
第15回 ゼネラル・エレクトリック・キャピタル・コーポレーション円貨社債	2. 215	100,000	106, 103	2020/11/20
第17回 シティグループ・インク円貨社債	2.04	100,000	105, 207	2020/9/16
第11回 ナショナルオーストラリア銀行円貨社債	0. 284	100,000	100, 221	2020/1/16
小 計		2, 310, 000	2, 347, 961	
습 計		9, 770, 591	10, 309, 787	

⁽注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別						当期末評価額		
迎白 ניט ניזר						買建額	売建額	
围						内	百万円	百万円
	債	券	先	物	取	引		
		1 0	年 国	債	標準	物	_	301
海外市場 J G B (S G X) m i n i							150	_

⁽注1) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2017年11月20日現在)

	項目				当 期	末	
					評 価 額	比率	
						千円	%
公		衬	t		債	10, 309, 787	90. 7
コ	ール・	п —	ン等、	その	他	1, 062, 804	9. 3
投	資 信	託	財 産	総	額	11, 372, 591	100.0

⁽注) 評価額の単位未満は切捨て。

⁽注2) - 印は組入れなし。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年11月20日現在)

		項	目		当 期 末
(A)	資			産	11, 372, 591, 439円
	コ	ール	. 🏻 –	ン等	1, 036, 115, 938
	公	社 債	(評価	額)	10, 309, 787, 912
	未	収	入	金	703, 564
	未	収	利	息	17, 487, 622
	前	払	費	用	1, 048, 178
	差	入 委	託 証	拠 金	7, 448, 225
(B)	負			債	43, 136, 191
	未	払	解糸	句 金	43, 130, 591
	未	払	利	息	2,810
	そ	の他	未 払	費用	2,790
(C)	純	資産組	総額(4	A - B)	11, 329, 455, 248
	元			本	8, 001, 764, 246
	次	期繰	越損	益金	3, 327, 691, 002
(D)	受	益	をおります とうこうこう かいまた かいまた かいまた かいまた かいまた かいまた かいまた かいまた	口数	8,001,764,246口
	1万	「口当たり	/基準価額	類(C/D)	14, 159円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 期中追加設定元本額 7, 190, 168, 998円 1, 349, 112, 212円

期中一部解約元本額

537, 516, 964円 14, 159円

1万口当たりの純資産額 (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債券ファンド I - 1 (適格機関投資家限定) 5,784,231,011円

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅡ(適格機関投資家限定)

1,698,976,192円

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅢ(適格機関投資家限定)

440, 280, 420円

ラッセル・インベストメントDC国内債券F (運用会社厳選型)

19,568,890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

9,428,538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

31, 370, 359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

17,908,836円

◆損益の状況

当期(自2016年11月19日 至2017年11月20日)

	項	目			当	期
(A)	配当	等	収	益		77, 772, 447円
	受 取	禾		息		78, 343, 714
	そのイ	也 収	益	金		36, 234
	支 払	禾	J	息	\triangle	607, 501
(B)	有 価 証	券 売	買 損	益	\triangle	62, 567, 040
	売	買		益		29, 729, 479
	売	買		損	Δ	92, 296, 519
(C)	先 物 取 引	等 取	引 損	益		2, 884, 462
	取	引		益		7, 427, 768
	取	引		損	\triangle	4, 543, 306
(D)	そ の	他	費	用	\triangle	250, 510
(E)	当期損益	金 (A +	B + C + [))		17, 839, 359
(F)	前 期 繰	越損	益	金	2,	975, 774, 796
(G)	追 加 信	託差	損 益	金		554, 503, 755
(H)	解約	差損	益	金	Δ	220, 426, 908
(1)	計 (E +	F + (G + H)	3,	327, 691, 002
	次期繰走	越損 益	金(Ⅰ)	3,	327, 691, 002

- (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) その他費用には費用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) (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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

<u> </u>				
信訊	期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)		
運用方針		主としてラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。 Aコース(為替ヘッジあり):為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。 Bコース(為替ヘッジなし):原則として為替ヘッジを行いません。		
主要資対象	ベ ビ ー ファンド [*]	マザーファンド受益証券を主要運用対象 とします。なお、株式、公社債等他の有 価証券または金融商品に直接投資を行う 場合があります。		
7) 3(マ ザ ーファンド	日本を除く世界先進各国の市場において取 引される公社債を主要運用対象とします。		
投資	ベ ビ ー ファンド*	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます)への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券(マザーファンド受益証券を除きます。)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へは、制限を設けません。		
制限	マ ザ ーファンド	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます)への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。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。外貨建資産への投資には制限を設けません。		
分配	. 方 針	信託財産から生じる利益は、信託終了時 まで信託財産中に留保し、分配は行いま せん。		

※「ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)」および「ラッセル・ インベストメント外国債券ファンド II Bコース(為替ヘッジ なし)(適格機関投資家限定)」をいいます。

ラッセル・インベストメント 外国債券ファンド II

Aコース(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定) Bコース(為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)

運用状況

第17期(決算日 2017年12月11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・インベストメント外国債券ファンドⅡ Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)」、「ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡ Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)」は去る2017年12月11日に第17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

〒107-0052東京都港区赤坂7-3-37 プラース・カナダ 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〉

、理用報告者に関するお向い合わせた。 クライアント・サービス本部

《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



Aコース(為替ヘッジあり)

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中騰落率	ベンチマーク	期 中騰落率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産総 額
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年12月11日)	14, 088	$\triangle 2.1$	344. 56	$\triangle 0.2$	102. 2	0.5	2, 219
14期(2014年12月11日)	15, 061	6. 9	372. 25	8.0	96. 3	_	2, 115
15期(2015年12月11日)	15, 036	△0.2	379. 48	1. 9	94. 6	△1.3	1,892
16期(2016年12月12日)	15, 317	1. 9	379. 28	△0.1	101.0	1.1	1,904
17期(2017年12月11日)	15, 655	2. 2	387. 53	2. 2	96. 3	0.8	1,941

- (注1) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。
- (注3) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース) です。
- (注4) シティ世界国債インデックスは、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

◆当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	債券組入	債券先物
年 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年12月12日	15, 317		379. 28		101. 0	1. 1
12月末	15, 417	0.7	382. 81	0. 9	95. 7	1. 1
2017年1月末	15, 310	△0.0	379. 15	0.0	95. 0	△0. 2
2月末	15, 497	1. 2	382.66	0. 9	94. 0	△1. 2
3月末	15, 477	1.0	381.61	0.6	94. 2	0. 2
4月末	15, 534	1.4	383.66	1. 2	96. 5	1. 5
5月末	15, 604	1.9	385. 85	1. 7	94. 5	1.6
6月末	15, 550	1.5	383.62	1. 1	96. 6	1. 7
7月末	15, 559	1.6	383. 99	1. 2	96. 2	5. 0
8月末	15, 649	2. 2	387.65	2. 2	97. 2	3. 2
9月末	15, 584	1. 7	384. 18	1. 3	96. 4	0.6
10月末	15, 593	1.8	385.71	1. 7	93. 3	3. 7
11月末	15, 621	2. 0	385. 99	1.8	94. 2	3. 3
(期 末)						
2017年12月11日	15, 655	2. 2	387. 53	2. 2	96. 3	0.8

- (注1) 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み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の15,317円から2.2%上昇して15,655円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外の債券相場が政治情勢や地政学リスクへの懸念等で上昇(債券利回りは低下)したことから、当ファンドの基準価額も上昇する結果となりました。

く投資環境>

(海外債券市場の動向)

米国については、期初から3月中旬まではボックス圏で推移し、3月下旬から6月中旬までは、利上げペースの加速観測の後退、トランプ政権の政策実現性への懸念、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念等から長期金利は総じて低下し、債券相場は上昇(債券利回りは低下)しました。6月下旬に欧州中央銀行(EC

基準価額とベンチマークの推移・Aコース



(注) ベンチマークは期首の値を当ファンドの基準価額と同一 になるように指数化しています。

B)の金融緩和の縮小観測から欧州の金利が上昇したこと等から、債券相場は一時下落しましたが、7月上旬から9月上旬までは、地政学リスク、ハリケーン襲来、トランプ政権への懸念等を背景に、長期金利は低下して、債券相場は上昇しました。9月中旬から10月中旬までは、地政学リスクの後退、米株高、トランプ政権の税制改革案への期待等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、10月下旬から期末にかけては、小動きの展開となりました。

欧州については、期初から2017年6月中旬までは、堅調な経済指標、オランダの下院選、フランスの大統領選、ECBの金融緩和の縮小観測等を材料にボックス圏で推移しました。6月末にECBのドラギ総裁の発言による金融緩和の縮小観測から、長期金利は急上昇し、債券相場は下落しましたが、その後は期末まで、地政学リスク、ドイツの選挙後の政局の不透明感等を背景に長期金利は低下基調となり、債券相場は上昇しました。

最終的に、海外債券相場は前期末を上回る水準で当期を終えました。

(為替市場の動向)

(日本円は、期初は円安となりましたが、年明け以降は、4月中旬までフランス大統領選や地政学リスクへの 懸念が高まったこと等で、リスク回避から安全資産として日本円が選好されて、円高が進みました。4月下 旬以降は、対米ドルでは米国の長期金利動向や米国の政治情勢等に左右される展開となり、結局、前期末と 比較して円高/ドル安の水準で当期を終えました。一方、対ユーロでは、欧州の政治リスクが後退したこと や、欧州中央銀行(ECB)の金融緩和の縮小観測等から、前期末と比較して大幅な円安/ユーロ高の水準 で当期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中2.2%上昇し、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)と同じ上昇率となりました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間7.9%上昇し、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の上昇率6.4%を1.5%ポイント上回りました。

ただし、時価基準等の修正^(注)を行うと、当ファンドはベンチマークを0.7%ポイント下回り、マザーファンドはベンチマークを1.1%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正:投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算して評価します。一方でシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Aコース(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)

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。

- ●国別配分効果
- ブラジルやニュージーランドのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- ●通貨配分効果

ユーロやオーストラリアドルのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

●種別配分·銘柄選択効果

事業債等のオーバーウェイトがプラス要因となりました。

(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

なお、マザーファンドの2017年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー(超過収益のぶれ、年率)は約1.4%です。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資し、為替ヘッジを行いました。

マザーファンドでは、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。なお、当該期間中(2016年12月13日~2017年12月11日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。2017年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社/投資助言会社)(注1)	目標配分割合(注2)
一般債重視型	ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピー(米国)	70%
マクロ・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド(英国)	30%

- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2)「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。
- (注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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・シーを採用しています。

◆収益分配金

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、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。

◆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、為替へッジを行うことを基本とします。

(マザーファンド)

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資します。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。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Aコース(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)

◆1万口当たりの費用の明細

	第17期						
項目	(2016年12月	13日	項目の概要				
- 現 日	~2017	年12月11日)	り 日 の 帆 安				
	金 額	比 率					
(a)信託報酬	142円	0.915%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率				
(投信会社)	(122)	(0.786)	当ファンドの運用等の対価				
(販売会社)	(3)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価				
(受託会社)	(17)	(0.108)	当ファンドの資産管理等の対価				
(b) 売買委託手数料	0	0.003	(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				
(先物・オプション)	(0)	(0.003)	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				
(c) その他費用	6	0.040	(c) 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)	(6)	(0.038)	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				
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要する諸費用、マイナス金利に係る費用、支払外 国税等				
合 計	148	0. 958					
期中の平均基準値	西額は15,532	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。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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2)「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。
- (注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

◆売買および取引の状況(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設	定	解	約
	口数	金 額	口数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	115, 876	356, 056	180, 298	556, 082

(注) 単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Aコース(為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)

- ◆**利害関係人との取引状況等**(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日) 期中における該当事項はありません。
- **◆組入資産明細**(2017年12月11日現在)

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当	東
但	口数	口数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	671, 388	606, 966	1, 963, 111

- (注1) 単位未満は切捨て。
- (注2) 親投資信託の受益権口数は2,905,197,169口です。

◆投資信託財産の構成(2017年12月11日現在)

項 目	当 期 末			
д г	評 価 額	比 率		
	千円	%		
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	1, 963, 111	97.7		
コール・ローン等、その他	45, 727	2.3		
投 資 信 託 財 産 総 額	2, 008, 838	100. 0		

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,350,097千円)の投資信託財産総額(9,546,368千円)に対する比率は97.9%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、2017年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=113.65円、1カナダドル=88.38円、1メキシコペソ=6.00円、100チリペソ=17.33円、100コロンビアペソ=3.77円、1ウルグアイペソ=3.93円、1ユーロ=133.80円、1英ポンド=152.29円、1スイスフラン=114.52円、1スウェーデンクローネ=13.44円、1ノルウェークローネ=13.68円、1デンマーククローネ=17.98円、100ハンガリーフォリント=42.62円、1ポーランドズロチ=31.88円、1オーストラリアドル=85.41円、1ニュージーランドドル=77.87円、1シンガポールドル=83.97円、1マレーシアリンギット=27.81円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=10.42円、1南アフリカランド=8.32円です。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Aコース(為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月11日現在)

						H 70111/
	項	目		当	期	末
(A)	資		産	4, (068, 759), 481円
	ラッセル・イ 外国債券マザー			1, 9	963, 111	, 838
	未 収	入	金	2, 1	05, 647	, 643
(B)	負		債	2, 1	27, 461	, 699
	未	払	金	2, (73, 509	, 188
	未 払 1	解 約	金		44, 999	, 997
	未 払 信	託 報	酬		8, 952	2, 514
(C)	純資産総	額 (A -	B)	1, 9	941, 297	7, 782
	元		本	1, 2	240, 072	2, 731
	次期繰	越 損 益	金	7	701, 225	5, 051
(D)	受 益 権	総口	数	1, 2	240, 072	2, 731□
	1万口当たり	基準価額(0	(/D)		15	5, 655円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額

期中追加設定元本額期中一部解約元本額

1, 243, 099, 681円 129, 513, 439円 132, 540, 389円

1万口当たりの純資産額

15,655円

(注2) 未払信託報酬 (消費税等相当額を含む) の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬

1,053,246円

未払委託者報酬

7, 899, 268円

◆損益の状況

当期(自2016年12月13日 至2017年12月11日)

	項目		当	期
(A)	有価証券売買損	益		57, 096, 500円
	売 買	益		424, 248, 591
	売 買	損	Δ	367, 152, 091
(B)	信 託 報 酬	等	Δ	17, 762, 960
(C)	当 期 損 益 金 (A +	B)		39, 333, 540
(D)	前期繰越損益	金		248, 046, 918
(E)	追加信託差損益	金		413, 844, 593
	(配当等相当额	頁)	(396, 261, 632)
	(売買損益相当	額)	(17, 582, 961)
(F)	計 (C + D + E)		701, 225, 051
	次期繰越損益金(F)		701, 225, 051
	追加信託差損益	金		413, 844, 593
	(配当等相当额	頁)	(396, 261, 632)
	(売買損益相当	額)	(17, 582, 961)
	分配準備積立	金		287, 380, 458

- (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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。受託者報酬 2,088,504円委託者報酬 15,663,656円
- (注5) 当ファンドは信託約款第46条に基づき分配を行っておりません。

Bコース(為替ヘッジなし)

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基準価額	期 中騰落率	ベンチマーク	期 中騰落率	債券組入 比 率	債券先物 比 率	純資産総 額
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年12月11日)	22, 351	25. 7	403. 38	27. 2	98. 2	0.5	532
14期(2014年12月11日)	25, 998	16. 3	480. 31	19. 1	95.0	_	512
15期(2015年12月11日)	25, 263	△ 2.8	467. 28	△ 2.7	94.6	△1.3	487
16期(2016年12月12日)	23, 943	△ 5.2	437. 65	△ 6.3	96.0	1.0	498
17期(2017年12月11日)	25, 604	6. 9	465. 78	6. 4	95. 7	0.8	512

- (注1) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。
- (注3) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) です。
- (注4) シティ世界国債インデックスは、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

◆当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	債券組入	債券先物
十 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年12月12日	23, 943	_	437.65	_	96.0	1. 0
12月末	24, 229	1. 2	444.10	1. 5	95. 3	1. 1
2017年1月末	23, 788	△0.6	430.75	△1.6	95. 5	△0. 2
2月末	23, 694	△1.0	429.07	△2. 0	95. 3	△1. 2
3月末	23, 716	△0.9	427.83	$\triangle 2.2$	94. 9	0. 2
4月末	23, 824	△0.5	434. 39	△0. 7	93. 7	1. 4
5月末	24, 153	0.9	439.67	0. 5	96.0	1. 7
6月末	24, 615	2.8	448. 21	2. 4	94. 9	1. 7
7月末	24, 646	2.9	449. 11	2. 6	96.8	5. 1
8月末	24, 918	4. 1	452.82	3. 5	95. 7	3. 2
9月末	25, 311	5. 7	459. 24	4. 9	96. 2	0.6
10月末	25, 247	5. 4	461.58	5. 5	93.8	3. 7
11月末	25, 269	5. 5	460. 53	5. 2	94. 6	3. 3
(期 末)						
2017年12月11日	25, 604	6. 9	465. 78	6. 4	95. 7	0.8

- (注1) 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み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の23,943円から6.9%上昇して25,604円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外の債券相場が政治情勢や地政学リスクへの懸念等で上昇(債券利回りは低下)したことに加え、為替も円安/ユーロ高等の影響でプラス要因となったことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

く投資環境>

(海外債券市場の動向)

米国については、期初から3月中旬まではボックス圏で推移し、3月下旬から6月中旬までは、利上げペースの加速観測の後退、トランプ政権の政策実現性への懸念、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念等から長期金利は総じて低下し、債券相場は上昇(債券利回りは低下)しました。6月下旬に欧州中央銀行(EC

基準価額とベンチマークの推移・Bコース



(注) ベンチマークは期首の値を当ファンドの基準価額と同一 になるように指数化しています。

B)の金融緩和の縮小観測から欧州の金利が上昇したこと等から、債券相場は一時下落しましたが、7月上旬から9月上旬までは、地政学リスク、ハリケーン襲来、トランプ政権への懸念等を背景に、長期金利は低下して、債券相場は上昇しました。9月中旬から10月中旬までは、地政学リスクの後退、米株高、トランプ政権の税制改革案への期待等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、10月下旬から期末にかけては、小動きの展開となりました。

欧州については、期初から2017年6月中旬までは、堅調な経済指標、オランダの下院選、フランスの大統領選、ECBの金融緩和の縮小観測等を材料にボックス圏で推移しました。6月末にECBのドラギ総裁の発言による金融緩和の縮小観測から、長期金利は急上昇し、債券相場は下落しましたが、その後は期末まで、地政学リスク、ドイツの選挙後の政局の不透明感等を背景に長期金利は低下基調となり、債券相場は上昇しました。

最終的に、海外債券相場は前期末を上回る水準で当期を終えました。

(為替市場の動向)

日本円は、期初は円安となりましたが、年明け以降は、4月中旬までフランス大統領選や地政学リスクへの懸念が高まったこと等で、リスク回避から安全資産として日本円が選好されて、円高が進みました。4月下旬以降は、対米ドルでは米国の長期金利動向や米国の政治情勢等に左右される展開となり、結局、前期末と比較して円高/ドル安の水準で当期を終えました。一方、対ユーロでは、欧州の政治リスクが後退したことや、欧州中央銀行(ECB)の金融緩和の縮小観測等から、前期末と比較して大幅な円安/ユーロ高の水準で当期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中6.9%上昇し、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の上昇率6.4%を0.5%ポイント上回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間7.9%上昇し、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の上昇率6.4%を1.5%ポイント上回りました。

ただし、時価基準等の修正^(注)を行うと、当ファンドはベンチマークを0.1%ポイント上回り、マザーファンドもベンチマークを1.1%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正:投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算して評価します。一方でシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Bコース(為替へッジなし)(適格機関投資家限定)

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。

- ●国別配分効果
- ブラジルやニュージーランドのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- ●通貨配分効果

ユーロやオーストラリアドルのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

●種別配分・銘柄選択効果

事業債等のオーバーウェイトがプラス要因となりました。

(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

なお、マザーファンドの2017年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー(超過収益のぶれ、年率)は約1.4%です。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。

マザーファンドでは、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。なお、当該期間中(2016年12月13日~2017年12月11日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。2017年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社/投資助言会社)(注1)	目標配分割合(注2)
一般債重視型	ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピー(米国)	70%
マクロ・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド(英国)	30%

- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2)「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。
- (注3) マザー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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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・シーを採用しています。

◆収益分配金

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、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。

◆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。また、原則として為替ヘッジは行わない方針です。

(マザーファンド)

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資します。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。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Bコース(為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)

◆1万口当たりの費用の明細

	第1	7期	
項目	(2016年12月	13日	項目の概要
切 日	~2017	年12月11日)	り 日 の 帆 安
	金 額	比 率	
(a)信託報酬	224円	0.915%	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(192)	(0.786)	当ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(5)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
(受託会社)	(26)	(0.108)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.003	(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
(先物・オプション)	(1)	(0.003)	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
(c) その他費用	10	0.040	(c) 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)	(9)	(0.038)	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
(その他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要する諸費用、マイナス金利に係る費用、支払外 国税等
合 計	235	0. 958	
期中の平均基準値	西額は24,450	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。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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2)「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。
- (注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

◆売買および取引の状況(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設	定	解	約
	口数	金 額	口数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	13, 396	41,000	21, 515	66, 427

(注) 単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Bコース(為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)

- ◆**利害関係人との取引状況等**(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11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(自 2016年12月13日 至 2017年12月11日) 期中における該当事項はありません。
- **◆組入資産明細**(2017年12月11日現在)

親投資信託残高

種類	期首(前期末)	当	期末
性	口 数	口数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	167, 189	159, 069	514, 479

- (注1) 単位未満は切捨て。
- (注2) 親投資信託の受益権口数は2,905,197,169口です。

◆投資信託財産の構成(2017年12月11日現在)

項目	当 期 末
次 口	評 価 額 比 率
	千円 %
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	514, 479 96. 8
コール・ローン等、その他	17,000 3.2
投 資 信 託 財 産 総 額	531, 479 100. 0

- (注1) 評価額の単位未満は切捨て。
- (注2) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,350,097千円)の投資信託財産総額(9,546,368千円)に対する比率は97.9%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、2017年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=113.65円、1カナダドル=88.38円、1メキシコペソ=6.00円、100チリペソ=17.33円、100コロンビアペソ=3.77円、1ウルグアイペソ=3.93円、1ユーロ=133.80円、1英ポンド=152.29円、1スイスフラン=114.52円、1スウェーデンクローネ=13.44円、1ノルウェークローネ=13.68円、1デンマーククローネ=17.98円、100ハンガリーフォリント=42.62円、1ポーランドズロチ=31.88円、1オーストラリアドル=85.41円、1ニュージーランドドル=77.87円、1シンガポールドル=83.97円、1マレーシアリンギット=27.81円、100インドネシアルピア=0.84円、100韓国ウォン=10.42円、1南アフリカランド=8.32円です。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドII Bコース(為替へッジなし)(適格機関投資家限定)

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年12月11日現在)

	項目		当 期 末
(A)	資	邢	531, 479, 627円
	ラッセル・インベストメン 外国債券マザーファンド(評価額		514, 479, 628
	未 収 入 会	金	16, 999, 999
(B)	負	責	19, 339, 029
	未 払 解 約 会	金	16, 999, 999
	未払信託報	H	2, 339, 030
(C)	純 資 産 総 額 (A - B)	512, 140, 598
	元 2		200, 026, 278
	次期繰越損益金	全	312, 114, 320
(D)	受 益 権 総 口 数	汝	200, 026, 278□
	1万口当たり基準価額(C/D)	25, 604円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 208,406,793円 期中追加設定元本額 16,832,054円 期中一部解約元本額 25,212,569円 1万口当たりの純資産額 25,604円

(注2) 未払信託報酬 (消費税等相当額を含む) の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬 275,190円 未払委託者報酬 2,063,840円

◆損益の状況

当期(自2016年12月13日 至2017年12月11日)

				711 12/111 /
	項目		当	期
(A)	有 価 証 券 売 買 損	益		37, 150, 670円
	売 買	益		38, 939, 254
	売 買	損	Δ	1, 788, 584
(B)	信 託 報 酬	等	Δ	4, 611, 405
(C)	当期損益金(A+	B)		32, 539, 265
(D)	前 期 繰 越 損 益	金		90, 713, 677
(E)	追加信託差損益	金		188, 861, 378
	(配当等相当象	頁)	(196, 794, 928)
	(売買損益相当額	預)	(△	7, 933, 550)
(F)	計 (C + D + E)		312, 114, 320
	次期繰越損益金(F)		312, 114, 320
	追加信託差損益	金		188, 861, 378
	(配当等相当家	頁)	(196, 794, 928)
	(売買損益相当額	頂)	(△	7, 933, 550)
	分配準備積立	金		123, 252, 942

- (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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。受託者報酬 542,532円委託者報酬 4,068,873円
- (注5) 当ファンドは信託約款第45条に基づき分配を行っておりません。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

運用状況

第17期(2017年3月13日決算)

(計算期間:2016年3月15日~2017年3月13日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運	用	方	針	主に日本を除く世界先進各国の公社債に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主	要 投	資 対	象	日本を除く世界先進各国の公社債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 (新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。) への投資割合は、取得時において信託 財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の 5%以内とします。 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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

	基準値	五 額	ベンチマ	ーク	建光知 7	債券先物	純資産
決 算 期		期 中騰落率		期 中騰落率	债券組入 比 率	-	総額
	円	%		%	%	%	百万円
13期(2013年3月13日)	24, 988	24. 6	365. 34	19. 7	99. 4	5.8	12, 567
14期(2014年3月13日)	27, 873	11.5	412. 14	12.8	96. 7	△2.0	10, 340
15期(2015年3月13日)	31, 553	13. 2	462. 22	12. 2	94.8	△2.5	10,002
16期(2016年3月14日)	30, 051	△ 4.8	446. 51	△ 3.4	91.0	0.3	9, 155
17期(2017年3月13日)	29, 994	△ 0.2	433. 50	△ 2.9	95. 0	△1.9	9, 306

- (注1) 債券先物比率は買建比率-売建比率。
- (注2) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス (除く日本、円ベース) です。
- (注3) シティ世界国債インデックスは、シティグループ・グローバル・マーケッツ・インクが開発した、世界主要国の国債の総合投資利回りを各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。

◆当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	債券組入	債券先物
年 月 日		騰落率		騰落率	比 率	比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2016年 3月14日	30, 051		446. 51	_	91.0	0.3
3月末	30, 326	0. 9	452. 32	1. 3	90.7	0.7
4月末	29, 655	△1.3	433. 44	△2. 9	91.1	0.7
5月末	29, 815	△0.8	440. 91	△1. 3	95. 4	0.7
6月末	28, 156	△6. 3	415. 50	△6. 9	95. 4	0.7
7月末	28, 724	△4. 4	419. 13	△6. 1	95. 1	0.7
8月末	28, 591	△4. 9	420. 99	△5. 7	93. 6	2. 2
9月末	28, 103	△6. 5	412. 94	△7. 5	91.7	2.0
10月末	28, 285	△5. 9	414. 50	△7. 2	95. 0	1. 9
11月末	29, 348	$\triangle 2.3$	433. 83	△2.8	96. 1	1. 1
12月末	30, 346	1.0	444. 10	△0.5	95. 3	1. 1
2017年 1月末	29, 818	△0.8	430. 75	△3. 5	95. 3	△0.2
2月末	29, 722	△1.1	429. 07	△3. 9	95. 1	△1.2
(期 末)						
2017年 3月13日	29, 994	△0.2	433. 50	△2.9	95.0	△1.9

- (注1) 騰落率は期首比です。
- (注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

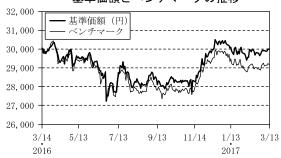
<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の30,051円から0.2%下落して29,994円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外の債券相場は若干下落したものの、運用において国別配分や種別配分、個別銘柄選択がプラス要因となり、基準価額の上昇要因となりました。一方、為替市場では、円安/米ドル高となったものの、円高/ユーロ安等となったことから、基準価額の下落要因となり、当期は、基準価額は若干下落する結果となりました。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額 と同一になるように指数化しています。

<投資環境>

(海外債券市場の動向)

米国については、期初から2016年5月までは米連邦準備制度理事会(FRB)が利上げに慎重な姿勢を見せたことから、長期金利は若干低下傾向で推移しましたが、6月の英国の欧州連合(EU)離脱決定を契機に世界的に株安となり、リスク回避の動きから長期金利が急低下して、債券相場は上昇しました。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

その後、長期金利は反発してFRBの利上げ観測から上昇傾向となりましたが、11月の大統領選挙でのトランプ氏の勝利を契機とした財政支出拡大観測等を背景に急上昇して、債券相場は2016年の年末まで下落しました。

2017年1月から期末にかけては、好調な景気指標を背景とする利上げへの懸念等から長期金利は上昇して、債券相場は下落基調となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州については、期初から2016年5月までは長期金利はボックス圏で推移しましたが、6月の英国のEU離脱決定を背景に低下して、債券相場は上昇しました。

7月初めに長期金利は反発して上昇し、その後10月末では小動きとなりましたが、11月のトランプ氏の米大統領選勝利や米国長期金利上昇を受けて、欧州の長期金利は12月まで上昇して債券相場は下落しました。2017年1月から期末にかけてはオランダの選挙、ドイツ等の景気指標、欧州中央銀行(ECB)の金融緩和の縮小観測等といった材料に左右される展開となりましたが、最終的に前期末を下回る水準で当期を終えました。

(為替市場の動向)

日本円は、期初から2016年6月までは、日本銀行の追加的金融緩和策導入の見送り等に加え、英国のEU離脱決定等といったリスク回避局面で選好されて主要通貨に対して上昇しました。11月から年末にかけては、米トランプ政権への期待や米国の利上げ観測等から、総じて米ドルが主要通貨に対して上昇する展開となりました。2017年1月以降は円高基調となりましたが、3月に入ると米国利上げが確定的となり、期末にかけて円安となりました。最終的に前期末と比較して、円安/米ドル高、円高/ユーロ安の水準で当期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中0.2%下落し、ベンチマークであるシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)の下落率2.9%を2.7%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正^{住)}を行うと、ベンチマークを3.0%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正:投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算して評価します。一方でシティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

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。

- ●国別配分効果
 - 米国やフランスのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- ●通貨配分効果
 - ユーロや英ポンドのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- ●種別配分・銘柄選択効果

事業債のオーバーウェイト、および銘柄選択等がプラス要因となりました。

(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

<運用状況>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

なお、当期は運用会社や目標配分割合の変更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。

運用スタイル	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)			
一般債重視型	ルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピー(米国)	70%		
マクロ・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド(英国)	30%		

- (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。
- (注2)「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。
- (注3) 当マザーファンドにおける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マザーファンドの一部についての運用(投資助言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*を採用しています。
 - ※ 2016年6月2日付で、「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」は「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」に商号変更しました。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資します。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の明細

		第1	7期	
項	目	(2016年3月1		項目の概要
4	Ħ	~201	7年3月13日)	は、日の、 似 、安
		金 額	比 率	
(a) 売買委託	手数料	0円	0.001%	(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
(先物・オプ	ション)	(0)	(0.001)	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	10	0.034	(b) 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	j)	(10)	(() () < <)	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
(その他)		(0)	(0.001)	マイナス金利に係る費用等
	計	10	0.035	
期中の平均	匀基準值	西額は29,240	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)「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。 (注3)「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

◆売買および取引の状況(自 2016年3月15日 至 2017年3月13日)

(1) 公社債

										買 付 額	売 付 額
										千米ドル	千米ドル
	ア	メ		IJ	力	玉	債	証	券	15, 464	10, 634
外						特	殊	債	券	207	217
											(395)
						社債差	炸(投資法	よ人債券を	含む)	8, 721	10, 447
											(527)
										千カナダドル	千カナダドル
	カ		ナ		ダ	国	債	証	券	192	42
						地	方(漬 証	券	95	86
										千メキシコペソ	千メキシコペソ
	メ	キ		シ	コ	玉	債	証	券	16, 058	16, 288
										千ブラジルレアル	千ブラジルレアル
	ブ	ラ		ジ	ル	国	債	証	券	677	1,676
										千コロンビアペソ	千コロンビアペソ
	コ	口	ン	Ľ	ア	国	債	証	券	1, 475, 663	_
	ユ									千ユーロ	千ユーロ
		k	1	ſ	ツ	国	債	証	券	3, 391	4, 046
						社債差	券(投資法	よ人債券を	(含む)	204	_
	1	イ	タ	IJ	ア	国	債	証	券	308	266
	'					社債差	炸(投資法	よ人債券を	含む)	255	262
玉											(95)
		フ	ラ	ン	ス	玉	債	証	券	1,818	2, 015
	口					社債差	炸(投資法	:人債券を	(含む)	496	648

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

								買 付 額	売 付 額
	ユ							千ユーロ	千ユーロ
		オラ	ン	ダ 国	債	証	券	_	324
				社	:債券(投資法	に人債券を	·含む)	375	177
外									(210)
		ベル	ギー	- E	債	証	券	84	28
		オース	トリニ	ア国	債	証	券	67	54
		ルクセン	/ブル:	ク社	:債券(投資法	に人債券を	·含む)	154	166
	1								(94)
	1	フィン		ド 社	:债券(投資法	5人債券を	と含む)	99	
		アイル	ラン	ド 国		証	券	595	82
				社	:债券(投資法	と人債券を かんしゅう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょ しんしょう かんしょう しゅうしゅう しゅう	(含む)	218	82
									(7)
		そ の) f	也国		証	券	11	97
				朱	· // /-	債	券	209	231
	П			社	:債券(投資法	と人債券を かんしゅう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょう かんしょ しんしょう かんしょう しゅうしゅう しゅう	(含む)	931	332
	П								(2)
								千英ポンド	千英ポンド
	イ	ギ	リ :	ス 国		証	券	1, 242	902
				社	:債券(投資法	よ人債券を	(含む)	474	513
									(91)
								千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ
	ス	ウェー	デジ	ン 国	債	証	券	293	_
						4		千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ
	1	ルウ	Ξ -	- E	債	証	券	7, 690	9, 241
							1//	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ
	デ	ンマ		ク国	債	証	券	1, 556	_
	10	_			a <i>I</i> +c	3	111	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ
	ポ	ー ラ	ン	ド国	債	証	券	5, 486	110
	. 1.	wa 1	- 17 -	- I	a /±c	3	M.	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル
	7 -	- スト	フリ			証	券	2, 332	1, 438
				朱	辞 殊	債	券	213 チニュージーランドドル	775 チニュージーランドドル
	_	12	= \	10 =	a /±:	≑ +*	244	, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,	
		. ー ジ ー	フン	ド 国	債	証	券	864 千シンガポールドル	1,325 手シンガポールドル
	37	v 43 48		a . I T	1 /生	₽π	**		
	シ	ンガポ	— <i>)</i>	レ国	債	証	券	1,901 千マレーシアリンギット	287 チマレーシアリンギット
	マ	12 -	シ	ア 国	債	証	券	サマレーシアリンキット 989	
玉	~	ν <u> </u>	· / /	/ E	1月	ПĘ	が	ザインドネシアルピア	345 千インドネシアルピア
国	,	ンドネ	シラ	ア 国	債	証	券		「インドホシノルビノ
	1	<u>ノ ド </u>		/ E	1月	ПE	が	7, 541, 130 千南アフリカランド	千南アフリカランド
	南	アフ	IJ 5	カ 国	債	証	券	1 南	17,160
(22.12		・ 戸海) 仕 仝						· ·	17, 100

⁽注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

⁽注2) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

⁽注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

⁽注4) 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5) - 印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

		秳	絽	딘			買	建	売	建
		種	類	別			新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
							百万円	百万円	百万円	百万円
外 国	債	券	先	物	取	引	1, 592	1, 567	1, 565	1, 342

⁽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。

◆組入資産明細(2017年3月13日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

				弄	í	期	末			
X		分	額面金額	評 作	面 額	組入比率	うちBB格	残存	期間別組入	、比率
			領国並領	外貨建金額	邦貨換算金額	租八儿平	以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
			千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
ア	メリ	リーカ	30, 319	30, 405	3, 491, 121	37. 5	2.4	16.8	12.5	8.2
			千カナダドル	千カナダドル						
力	ナ	タ	1,875	2, 085	177, 816	1.9	_	1.3	0.6	_
			千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メ :	キジ	/ コ	46, 862	48, 928	286, 231	3. 1	_	2.0	0.3	0.7
			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル						
ブ	ラミ	ジ ル	1, 350	1, 840	67, 237	0.7	0.7	0.6	0.2	_
			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロ	ン	ビア	1, 384, 700	1, 487, 572	57, 271	0.6	_	0.5	0.1	_
ユ	Ţ	D	千ユーロ	千ユーロ						
ド	イ	ツ	2, 795	3, 146	385, 987	4. 1		4. 1		_
イ	タ	リア	3, 717	4, 240	520, 202	5.6	_	3. 5	0.5	1.6
フ	ラ	ンス	2, 790	3, 409	418, 241	4.5	_	3.3	0.7	0.5
オ	ラ	ンダ	300	302	37, 167	0.4	_	0.4	_	_
ス	~ .	イン	1, 745	2, 176	267, 050	2.9	_	0.5	2.4	
ベ	ル	ギー	795	1, 014	124, 411	1.3	_	1.3	_	_
才 -	ースト	、リア	210	244	30, 017	0.3	_	0.3	_	_
ルク	ヤセン	ブルク	3	3	486	0.0	_		0.0	_
フィ	ィンラ	テンド	100	99	12, 144	0.1	0.1	0.1		

⁽注2) 単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

		訊	i	期	末			
区 分	額面金額	評 伧	新 額	組入比率	うちBB格		期間別組入	、比率
	領田並領	外貨建金額	邦貨換算金額	租八几平	以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
그 ㅁ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
アイルランド	1, 892	2, 158	264, 794	2.8	_	2.7	0. 1	_
その他	2, 395	2, 476	303, 837	3. 3	_	2.7	0.5	0.1
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	2, 575	3, 186	445, 344	4.8	0.2	4.0	0.8	_
	千スイスフラン	千スイスフラン						
スイス	180	191	21, 738	0.2	_	0.2	0.1	_
	千スウェーデンクローネ							
スウェーデン		2, 465	31, 430	0.3	_	0.3	_	_
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー		16, 310	217, 741	2.3	_	1.9	0.5	_
	千デンマーククローネ							
デンマーク			63, 094	0.7	_	0. 7	_	_
	千ポーランドズロチ							
ポーランド	· ·	7, 589	214, 793	2.3	_	1. 1	1.3	_
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア		5, 657	489, 442	5. 3	_	2. 1	2.2	0.9
	千二ュージーランドドル							
ニュージーランド		3, 388	269, 365	2. 9	_	1.3	0. 7	0.8
	千シンガポールドル							
シンガポール		2, 466	200, 442	2.2	_	1.4	0.5	0.3
	千マレーシアリンギット							
マレーシア	6, 360	6, 310	162, 801	1.7	_	1.0	0.8	_
	千インドネシアルピア							
インドネシア			64, 460	0.7	_	_	0.7	_
		千南アフリカランド		_				
南アフリカ	26, 660	24, 630	214, 283	2.3	_	1.9	0.4	_
合 計	_	- 1の対応安康伝志四十	8, 838, 960	95. 0	3. 4	56. 0	25.8	13. 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

⁽注3) 額面金額・金額の単位未満は切捨て。

⁽注4) - 印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

		当		期	末		
銘 柄	種 類	利率	額面金額	評 佂		償還年月日	
	性 類	和 筆	領則金領	外貨建金額	邦貨換算金額	恒 逐 千 月 日	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円		
REPUBLIC OF COLOMBIA	国 債 証 券	3. 875	200	196	22, 504	2027/4/25	
TSY INFL IX N/B		0. 125	570	595	68, 368	2020/4/15	
TSY INFL IX N/B		1. 125	230	266	30, 593	2021/1/15	
TSY INFL IX N/B		0.625	390	410	47, 077	2024/1/15	
TSY INFL IX N/B		0. 25	140	140	16, 079	2025/1/15	
TSY INFL IX N/B		0. 625	330	337	38, 742	2026/1/15	
TSY INFL IX N/B		0. 125	1, 210	1, 174	134, 811	2026/7/15	
TSY INFL IX N/B		2. 125	340	463	53, 195	2041/2/15	
US TREASURY N/B US TREASURY N/B		0. 875 0. 875	145 890	145 889	16, 648 102, 085	2017/7/15 2017/11/15	
US TREASURY N/B		0. 75	325	323	37, 134	2018/4/30	
US TREASURY N/B		3. 75	1, 000	1,040	119, 497	2018/11/15	
US TREASURY N/B		1.5	2, 125	2, 131	244, 717	2018/12/31	
US TREASURY N/B		1. 625	1, 240	1, 243	142, 771	2019/8/31	
US TREASURY N/B		1. 5	2,060	2,043	234, 691	2020/5/31	
US TREASURY N/B		1. 125	1, 355	1, 304	149, 838	2021/6/30	
US TREASURY N/B		1. 125	280	268	30, 829	2021/9/30	
US TREASURY N/B		1. 375	1, 160	1,094	125, 641	2023/6/30	
US TREASURY N/B		1.5	135	122	14,098	2026/8/15	
US TREASURY N/B		5. 375	140	183	21,045	2031/2/15	
US TREASURY N/B		4.5	190	235	26, 992	2036/2/15	
US TREASURY N/B		5. 0	55	72	8, 282	2037/5/15	
US TREASURY N/B		2.875	995	940	107, 953	2043/5/15	
US TREASURY N/B		2. 5	40	34	4, 001	2045/2/15	
US TREASURY N/B	针型 压水 (11人) 人 司 压)	2.5	125	108	12, 465	2046/5/15	
ASIAN DEVELOPMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	1. 125	520	520	59, 706	2017/3/15	
CODELCO INC CORP ANDINA DE FOMENTO		4. 5 4. 375	200 175	206 185	23, 682 21, 253	2025/9/16 2022/6/15	
KFW		2. 375	500	502	57, 642	2022/6/15	
AETNA INC	普通社債券(含む	2. 4	80	80	9, 277	2021/6/15	
AETNA INC	投資法人債券)	3. 2	155	156	17, 975	2026/6/15	
AETNA INC	X X X X X X X X X X X X X X X X X X X	4. 375	45	45	5, 218	2046/6/15	
AIR LEASE CORP		4. 25	35	36	4, 156	2024/9/15	
AIRCASTLE LTD		4. 125	145	144	16, 586	2024/5/1	
ALLY FINANCIAL INC		3. 75	185	185	21, 316	2019/11/18	
ALLY FINANCIAL INC		4. 125	10	10	1, 162	2020/3/30	
ALLY FINANCIAL INC		4. 25	20	20	2, 322	2021/4/15	
ALLY FINANCIAL INC		4. 125	55	54	6, 283	2022/2/13	
AMCAR 2013-3 C		2. 38	193	194	22, 296	2019/6/10	
AMER AIRLINE 17-1B PTT		4. 95	195	199	22, 893	2025/2/15	
AMERICA MOVIL SAB DE CV		3. 125	200	197	22, 626	2022/7/16	
ANADARKO PETROLEUM CORP		3. 45	85	81	9, 383	2024/7/15	
ANADARKO PETROLEUM CORP		5. 55	90	98	11, 283	2026/3/15	
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN		1. 9 2. 65	680 80	679	77, 997	2019/2/1	
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN		3. 3	80 75	80 75	9, 195 8, 662	2021/2/1 2023/2/1	
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN		3. 65	155	154	17, 686	2026/2/1	
ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN		4.7	20	20	2, 376	2036/2/1	
ANHEUSER BUSCH INBEV FIN		4. 9	115	121	13, 924	2046/2/1	
ANHEUSER-BUSCH INBEV WOR		7. 75	185	203	23, 417	2019/1/15	
AT&T INC		4. 25	165	164	18, 879	2027/3/1	
AT&T INC		5. 25	55	54	6, 271	2037/3/1	
AT&T INC		4.8	10	9	1, 039	2044/6/15	

		当		期	末	
銘 柄	種類	利率	額面金額	評 佂	額	償還年月日
	1里 炽			外貨建金額	邦貨換算金額	● 原極十月日
(アメリカ)	Mary III Mark (A 1	%	千米ドル	千米ドル	千円	
AT&T INC	普通社債券(含む	4. 35	75	63	7, 336	2045/6/15
AT&T INC	投資法人債券)	4. 75	20	18	2, 076	2046/5/15
AVIATION CAPITAL GROUP		4. 875	70	74	8, 609	2025/10/1
BANK OF AMERICA CORP BANK OF AMERICA CORP		2. 625	140 155	139 160	16, 061 18, 392	2020/10/19 2023/7/24
BANK OF NOVA SCOTIA		4. 1 1. 45	220	219	25, 205	2018/4/25
BECTON DICKINSON AND CO		3, 734	10	10	1, 170	2016/4/25
BNP PARIBAS		3. 734	200	196	22, 558	2024/12/13
BNP PARIBAS		4. 625	200	197	22, 711	2027/3/13
CELGENE CORP		3, 55	80	81	9, 325	2022/8/15
CELGENE CORP		4. 625	45	43	4, 980	2044/5/15
CFCRE 2016-C4 A4		3. 283	145	142	16, 376	2058/5/10
CHEVRON PHILLIPS CHEM CO		2. 45	45	45	5, 171	2020/5/1
CITIGROUP INC		4.0	205	204	23, 525	2024/8/5
CK HUTCHISON INTL 16 LTD		1.875	200	190	21, 913	2021/10/3
COMM 2014-UBS2 A5		3.961	105	109	12, 560	2024/2/10
COMM 2014-UBS3 A4		3.819	40	41	4, 733	2024/5/10
COMM 2015-PC1 A5		3.902	45	46	5, 343	2025/6/10
COMM 2016-SAVA A		2. 49	180	181	20, 790	2034/10/15
CRNN 2014-2A A		3. 27	187	182	20, 936	2029/11/18
CROWN CASTLE TOWERS LLC		6. 113	235	253	29, 139	2040/1/15
DELTA AIRLINES 2015B		4. 25	81	82	9, 523	2025/1/30
DIAMOND OFFSHORE DRILL		4. 875	20	14	1, 630	2043/11/1
DUBAI ELECTRICITY & WATE		7. 375	240	276	31, 749	2020/10/21
EART 2014-3A B		2. 77	191	191	22, 042	2019/11/15
ENABLE MIDSTREAM PARTNER		4.4	115	111	12, 779	2027/3/15
ENERGY TRANSFER PARTNERS		4. 05	225	219	25, 209	2025/3/15
ENERGY TRANSFER PARTNERS		5. 15	60	55 47	6, 399	2045/3/15
ENERGY TRANSFER PARTNERS FCAT 2014-2 A		6. 125 1. 43	45 38	38	5, 426 4, 414	2045/12/15 2019/12/16
FREEPORT-MCMORAN INC		5. 45	45	37	4, 353	2043/3/15
GE CAPITAL INTL FUNDING		2. 342	206	205	23, 612	2020/11/15
GENERAL ELEC CAP CORP		5. 875	36	44	5, 124	2038/1/14
GENERAL MOTORS FINL CO		4. 0	230	229	26, 347	2025/1/15
GILEAD SCIENCES INC		4. 75	15	15	1, 727	2046/3/1
GILEAD SCIENCES INC		4. 15	140	128	14, 722	2047/3/1
HCA HOLDINGS INC		6. 25	255	272	31, 255	2021/2/15
HILTON WORLDWIDE FIN LLC		4.875	70	70	8, 047	2027/4/1
HYUNDAI CAPITAL AMERICA		2. 55	105	105	12,079	2019/2/6
HYUNDAI CAPITAL AMERICA		3.0	165	165	18, 964	2020/10/30
INTESA SANPAOLO SPA		5. 71	200	190	21,868	2026/1/15
JPMORGAN CHASE & CO		3. 25	230	231	26, 569	2022/9/23
KOOKMIN BANK		2. 125	315	309	35, 506	2020/10/21
KRAFT HEINZ FOODS CO		4. 375	45	40	4, 690	2046/6/1
LADDER CAP FIN LLLP/CORP		5. 25	80	80	9, 202	2022/3/15
LIBERTY MUTUAL GROUP INC		4. 85	140	138	15, 948	2044/8/1
LTRAN 2015-1A A1		2. 98	113	109	12, 562	2045/1/15
MECCANICA HOLDINGS USA		6. 25	135	135	15, 539	2040/1/15
METLIFE INC		6.4	40	43	5, 029	2066/12/15
MORGAN STANLEY		3. 95	80	77	8, 928	2027/4/23
MPLX LP MPLX LP		5. 5 4. 5	30 40	31 41	3, 561	2023/2/15
MPLX LP		4. 875	40 40	41	4, 728 4, 759	2023/7/15 2024/12/1
MPLX LP		4. 875 4. 875	40	41	4, 759	2024/12/1 2025/6/1
MPLX LP		5. 2	15	14	1, 669	2047/3/1
MYLAN NV		3. 95	105	100	11, 563	2026/6/15
NOBLE HOLDING INTL LTD		6. 2	103	7	809	2040/8/1
TODDE HODDING THE DID	1	0.2	10	'	503	2010/0/1

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

			<u> </u>	4	期	末	
銘 柄	繙	類	利率	額面金額	評価	f 額	償還年月日
	1里	炽			外貨建金額	邦貨換算金額	貝
(アメリカ)	36 77 H	* V// / A 1:	%	千米ドル	千米ドル	千円	2011/2/1
NOBLE HOLDING INTL LTD		養(含む	6. 05	10	6	797	2041/3/1
NOBLE HOLDING INTL LTD QUICKEN LOANS INC	投資法人	(貝芬)	5. 25 5. 75	15 70	9 66	1, 076 7, 633	2042/3/15 2025/5/1
ROYAL BANK OF CANADA			2. 1	400	395	45, 402	2020/10/14
ROYAL BK SCOTLND GRP PLC			5. 125	270	270	31, 002	2024/5/28
SDART 2014-2 C			2. 33	139	139	16, 065	2019/11/15
SGCMS 2016-C5 A4			3, 055	160	153	17, 629	2048/10/10
SM ENERGY CO			6. 75	20	19	2, 256	2026/9/15
SOFI 2014-B A2			2. 55	113	113	13, 009	2029/8/27
SOUTHWESTERN ENERGY CO			4. 1	35	31	3, 566	2022/3/15
SOUTHWESTERN ENERGY CO			6. 7	165	154	17, 761	2025/1/23
SP POWERASSETS LTD			2. 7	275	271	31, 229	2022/9/14
SPIRIT AIR 2015-1 PTT B			4. 45	97	99	11, 415	2025/10/1
TENET HEALTHCARE CORP			4. 5	100	100	11, 493	2021/4/1
TENET HEALTHCARE CORP			4. 375	40	39	4, 569	2021/10/1
TEVA PHARMACEUTICALS NE			2.8	155	144	16, 542	2023/7/21
TORONTO-DOMINION BANK			2.5	405	401	46, 071	2022/1/18
UNITED CONTINENTAL HLDGS			6. 375	130	135	15, 523	2018/6/1
VERIZON COMMUNICATIONS			2. 946	56	55	6, 361	2022/3/15
VERIZON COMMUNICATIONS VERIZON COMMUNICATIONS			4. 4 3. 85	35	32 16	3, 743	2034/11/1 2042/11/1
VIRGINIA ELEC & POWER CO			1. 2	20 275	274	1, 863 31, 464	2018/1/15
VIRGINIA ELEC & FOWER CO			4. 45	50	51	5, 918	2044/2/15
VZOT 2016-1A A			1. 42	100	99	11, 381	2021/1/20
VZOT 2016-2A A			1. 68	140	139	15, 964	2021/1/20
WHITING PETROLEUM CORP			5. 75	155	150	17, 263	2021/3/15
WHITING PETROLEUM CORP			6. 25	25	24	2,777	2023/4/1
ZIGGO BOND FINANCE BV			6.0	180	176	20, 254	2027/1/15
ZIMMER BIOMET HOLDINGS			3. 55	40	39	4, 479	2025/4/1
小 計						3, 491, 121	
(カナダ)				千カナダドル	千カナダドル		
CANADIAN GOVERNMENT	国 債	証 券	1. 75	200	204	17, 402	2019/9/1
CANADIAN GOVERNMENT			2. 5	410	435	37, 091	2024/6/1
CANADIAN GOVERNMENT	111	+ =- 1/	4.0	300	380	32, 408	2041/6/1
MANITOBA PROVINCE	地方1	責 証 券	4.4	535	610	52, 026	2025/9/5
PROVINCE OF ALBERTA	並 字 社 は	× (△ + 。	4.0	280	300	25, 586	2019/12/1
ALIMENTATION COUCHE-TARD	普迪在19 投資法人	養(含む	3. 319	150	156	13, 300	2019/11/1
小計	区貝仏人	リカ/				177, 816	
(メキシコ)				千メキシコペソ	千メキシコペソ	111,010	
MEX BONOS DESARR FIX RT	国 債	証 券	7. 75	11, 500	11,604	67, 883	2017/12/14
MEX BONOS DESARR FIX RT		ни. УГ	6.5	5, 200	5, 090	29, 780	2021/6/10
MEX BONOS DESARR FIX RT			6.5	3, 350	3, 257	19, 057	2022/6/9
MEX BONOS DESARR FIX RT			10.0	12, 343	14, 289	83, 596	2024/12/5
MEX BONOS DESARR FIX RT			7. 5	4, 924	4, 943	28, 921	2027/6/3
MEX BONOS DESARR FIX RT			7. 75	2, 110	2, 130	12, 461	2031/5/29
MEX BONOS DESARR FIX RT			8.5	2, 950	3, 168	18, 538	2038/11/18
MEX BONOS DESARR FIX RT			7. 75	4, 485	4, 442	25, 991	2042/11/13
小 計						286, 231	
(ブラジル)	L			千ブラジルレアル	千ブラジルレアル		
NOTA DO TESOURO NACIONAL	国 債	証 券	_	420	429	15, 686	2021/1/1
NOTA DO TESOURO NACIONAL			-	730	735	26, 857	2027/1/1
NOTA DO TESOURO NACIONAL			_	200	675	24, 693	2050/8/15
小計						67, 237	
(コロンビア)				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
TITULOS DE TESORERIA B	国 債	証 券	11.0	149, 100	168, 984	6, 505	2020/7/24

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

		7	<u> </u>	期	末	
銘 柄	種類	利率	額面金額	評価		償還年月日
	1里 規			外貨建金額	邦貨換算金額	頂 逐 十 月 日
(コロンビア)		%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円	
TITULOS DE TESORERIA B	国 債 証 券	7.0	193, 600	196, 299	7, 557	2022/5/4
TITULOS DE TESORERIA B		10.0	313, 200	367, 765	14, 158	2024/7/24
TITULOS DE TESORERIA B		7.5	366, 100	375, 549	14, 458	2026/8/26
TITULOS DE TESORERIA B		7. 75	362, 700	378, 974	14, 590	2030/9/18
小計			<i>T.</i>	<i>T.</i>	57, 271	
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ) BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	国 債 証 券	1.5	115	107	15, 590	2024/5/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	凶 惧 証 分	1. 5 0. 5	865	127 888	108, 944	2024/5/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		1.0	1, 225	1, 303	159, 957	2025/8/15
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		4. 0	135	207	25, 439	2037/1/4
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND		4. 25	250	406	49, 892	2039/7/4
COMMERZBANK AG	普通社債券(含む	4. 0	120	123	15, 121	2026/3/23
HEIDELBERGCEMENT AG	投資法人債券)	2. 25	85	90	11,040	2024/6/3
(イタリア)						
BUONI POLIENNALI DEL TES	国 債 証 券	4. 5	1, 150	1, 222	149, 983	2018/8/1
BUONI POLIENNALI DEL TES		2. 1	320	380	46, 669	2021/9/15
BUONI POLIENNALI DEL TES		1. 25	215	194	23, 886	2026/12/1
BUONI POLIENNALI DEL TES		5. 25	1, 375	1,745	214, 084	2029/11/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	46 77 11 Hr W / A 1	5. 0	170	212	26, 081	2040/9/1
ATLANTIA SPA	普通社債券(含む	1. 625	255	252	30, 930	2025/2/3
BERAB 3 A CLAAB 2011-1 A	投資法人債券)	0. 731 0. 137	94 138	95 137	11, 692 16, 874	2061/6/30 2060/10/31
(フランス)		0. 137	138	131	10, 874	2000/10/31
FRANCE GOVERNMENT	国債証券	4.0	30	31	3, 869	2018/4/25
FRANCE GOVERNMENT	凶 頂 叫 分	4. 25	320	344	42, 296	2018/10/25
FRANCE GOVERNMENT		0. 5	50	51	6, 269	2019/11/25
FRANCE GOVERNMENT		3. 75	325	375	46, 109	2021/4/25
FRANCE GOVERNMENT		3. 25	100	114	14, 064	2021/10/25
FRANCE GOVERNMENT		4. 25	205	254	31, 254	2023/10/25
FRANCE GOVERNMENT		1.75	430	463	56, 830	2024/11/25
FRANCE GOVERNMENT		4. 5	925	1, 371	168, 264	2041/4/25
AUTOROUTES DU SUD DE LA	普通社債券(含む	1. 25	200	196	24, 125	2027/1/18
BNP PARIBAS	投資法人債券)	2.875	105	105	12, 954	2026/10/1
SOCIETE GENERALE		1.0	100	99	12, 203	2022/4/1
(オランダ)	並	1 075	100	105	10.017	9094/1/0
CRH FUNDING VONOVIA FINANCE BV	普通社債券(含む 投資法人債券)	1. 875 1. 5	100 200	105 197	12, 917 24, 250	2024/1/9 2026/6/10
(スペイン)	1X貝伝八唄芬/	1. 5	200	197	24, 250	2020/0/10
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	国 債 証 券	5, 85	1, 435	1,800	220, 922	2022/1/31
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	四 頃 叫 分	4. 2	310	376	46, 128	2037/1/31
(ベルギー)	 	1. 2	510	310	10, 120	2001/1/01
BELGIUM KINGDOM	国 債 証 券	4. 25	500	618	75, 828	2022/9/28
BELGIUM KINGDOM	□ 0× µii. 20°	2. 25	125	141	17, 360	2023/6/22
BELGIUM KINGDOM		4. 25	170	254	31, 222	2041/3/28
(オーストリア)					,	
REPUBLIC OF AUSTRIA	国 債 証 券	3. 65	150	178	21, 926	2022/4/20
REPUBLIC OF AUSTRIA		1.65	60	65	8, 090	2024/10/21
(ルクセンブルク)						
BSKY GER2 A	普通社債券(含む	_	3	3	486	2021/8/20
	投資法人債券)					
(フィンランド)						
NOKIA OYJ	普通社債券(含む	2.0	100	99	12, 144	2024/3/15
	投資法人債券)					

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

		7	¥	期末			
銘 柄	種 類	利率	額面金額	評 位	f 額	償還年月日	
	1里 炽			外貨建金額	邦貨換算金額	貝壓十万 口	
(アイルランド)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
IRISH TREASURY	国 債 証 券	5.4	840	1, 128	138, 452	2025/3/13	
IRISH TREASURY		1.7	415	391	48, 019	2037/5/15	
IRISH TREASURY		2.0	265	249	30, 632	2045/2/18	
AIB MORTGAGE BANK	普通社債券(含む	0.875	175	178	21, 907	2023/2/4	
BANK OF IRELAND MTGE BNK	投資法人債券)	3. 625	100	112	13, 778	2020/10/2	
TAURS 2016-DE1 A		1.3	97	97	12, 004	2026/11/17	
(その他)							
CZECH REPUBLIC	国 債 証 券	4. 125	320	361	44, 323	2020/3/18	
REPUBLIC OF POLAND		5. 625	80	85	10, 542	2018/6/20	
BRITISH COLUMBIA PROV OF	地方債証券	0.875	265	266	32, 752	2025/10/8	
QUEBEC PROVINCE		0.875	200	202	24, 809	2025/1/15	
NORDIC INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	0. 125	210	206	25, 369	2024/6/10	
ALIMENTATION COUCHE-TARD	普通社債券(含む	1.875	100	101	12, 409	2026/5/6	
AVIVA PLC	投資法人債券)	6. 125	115	135	16, 587	2043/7/5	
CK HUTCHISON FINANCE 16		0.875	110	105	12, 990	2024/10/3	
FCE BANK PLC		1.615	100	102	12, 525	2023/5/11	
FONTERRA COOPERATIVE GRP		0.75	200	191	23, 436	2024/11/8	
GREAT-WEST LIFECO INC		1. 75	160	160	19, 720	2026/12/7	
HBOS PLC		4. 5	50	56	6, 883	2030/3/18	
KRAFT HEINZ FOODS CO		2. 25	115	114	14, 020	2028/5/25	
STANDARD CHARTERED PLC		4.0	220	232	28, 544	2025/10/21	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS		2. 425	150	154	18, 922	2026/12/13	
小 計					2, 364, 341		
(イギリス)			千英ポンド	千英ポンド			
UK TSY	国 債 証 券	4. 25	1, 195	1,670	233, 422	2036/3/7	
UK TSY		3. 25	330	423	59, 148	2044/1/22	
CO-OPERATIVE BANK PLC	普通社債券(含む	4. 75	165	184	25, 805	2021/11/11	
COMMONWEALTH BANK AUST	投資法人債券)	1. 125	205	205	28, 753	2021/12/22	
DKFLD 2 A		1.61525	101	102	14, 326	2052/12/20	
ESAIL 2007-1X A3C		0. 53688	25	24	3, 484	2045/3/13	
HSBC HOLDINGS PLC		5. 75	60	71	10, 042	2027/12/20	
MONEY PARTNERS SECRITIES		0.85806	110	108	15, 122	2039/5/14	
PMF 2014-1 A		1. 17563	29	29	4, 169	2047/9/12	
ROYAL BANK OF CANADA		1. 125	140	140	19, 700	2021/12/22	
SOUTHERN PACIFIC		0. 59675	98	96	13, 543	2042/12/10	
TESCO PLC		5. 0	115	127	17, 823	2023/3/24	
小 計					445, 344		
(スイス)	4. 제 14 V /BV > V 및 14/	0.055	千スイスフラン	千スイスフラン	2.245	2022 / 5 / 1 2	
EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	2. 375	50	54	6, 247	2020/7/10	
RAIFFEISEN SCHWEIZ	普通社債券(含む	3. 0	130	136	15, 491	2049/12/29	
	投資法人債券)				01 500		
小計			ナット ゴンター ユ	ナット ゴンカー ユ	21, 738		
(スウェーデン)	日 は テ ツ	, -	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ	01 400	0000/11/10	
SWEDISH GOVERNMENT	国 債 証 券	1.5	2,290	2,465	31, 430	2023/11/13	
(ノルウェー)	日 は テ ツ	0 ==	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	15 005	0001 /5 /05	
NORWEGIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3. 75	1,030	1, 143	15, 267	2021/5/25	
NORWEGIAN GOVERNMENT		2. 0	10, 955	11, 367	151, 754	2023/5/24	
NORWEGIAN GOVERNMENT	杜라	3.0	1, 520	1,672	22, 331	2024/3/14	
NORDIC INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	1. 375	2, 120	2, 126	28, 389	2020/7/15	
小計			エゴン(一) カカロ ゴ	てご) (一、カカロ ゴ	217, 741		
(デンマーク)	戸 	1 55	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	20 004	0005/11/15	
KINGDOM OF DENMARK	国 債 証 券	1.75	3, 450	3, 823	63, 094	2025/11/15	
(ポーランド)		0 ==	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	=0 4=-	0010/5/05	
POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	3. 25	1,800	1,842	52, 152	2019/7/25	
POLAND GOVERNMENT BOND		2.0	1, 865	1, 805	51, 106	2021/4/25	

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

		7	á	期	末	
銘 柄	種 類	利率	額面金額	評 促		償還年月日
	性 類	利 争	領囬並領	外貨建金額	邦貨換算金額	恒 逐 千 月 口
(ポーランド)		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
POLAND GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	1. 75	510	486	13, 766	2021/7/25
POLAND GOVERNMENT BOND		4.0	1, 100	1, 145	32, 406	2023/10/25
POLAND GOVERNMENT BOND		2.5	2,010	1,826	51, 678	2026/7/25
POLAND GOVERNMENT BOND		5. 75	406	483	13, 684	2029/4/25
小 計			#1 -1 = 1 = 11 = 1a .	#1 -1-11-11.	214, 793	
(オーストラリア)		0.05	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	E0 E01	2212/12/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT	国 債 証 券	3. 25	800	818	70, 791	2018/10/21
AUSTRALIAN GOVERNMENT AUSTRALIAN GOVERNMENT		5. 25 4. 5	670 620	713 663	61, 727 57, 399	2019/3/15 2020/4/15
AUSTRALIAN GOVERNMENT		4. 25	740	817	70, 683	2026/4/21
EUROPEAN INVESTMENT BANK	特殊債券(除く金融債)	6. 5	150	163	14, 180	2019/8/7
EUROPEAN INVESTMENT BANK	小小良分(四人亚麻良)	6.0	560	618	53, 544	2020/8/6
QUEENSLAND TREASURY CORP		4. 25	1, 385	1, 489	128, 817	2023/7/21
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	普通社債券(含む	4.05	200	203	17, 565	2018/12/10
HOLCIM FINANCE AUSTRALIA	投資法人債券)	3. 75	170	170	14, 732	2020/3/19
小 計					489, 442	
(ニュージーランド)			千二ュージーランドドル	千二ュージーランドドル		
NEW ZEALAND GOVERNMENT	国 債 証 券	5.0	830	874	69, 536	2019/3/15
NEW ZEALAND GOVERNMENT		5. 5	850	968	77,020	2023/4/15
NEW ZEALAND INDEX LINKED		_	560	580	46, 116	2025/9/20
INTER-AMERICAN DEVEL BK	特殊債券(除く金融債)	6.0	540	554	44, 110	2017/12/15
QUEENSLAND TREASURY CORP		7. 125	400	409	32, 579	2017/9/18
小 計				4 1110	269, 365	
(シンガポール)			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
SINGAPORE GOVERNMENT	国 債 証 券	0.5	310	308	25, 043	2018/4/1
SINGAPORE GOVERNMENT		1. 625	90	90	7, 360	2019/10/1
SINGAPORE GOVERNMENT SINGAPORE GOVERNMENT		2. 0 2. 25	180 240	182 244	14, 844 19, 897	2020/7/1 $2021/6/1$
SINGAPORE GOVERNMENT		1. 25	90	88	7, 164	2021/10/1
SINGAPORE GOVERNMENT		3. 125	300	318	25, 837	2021/10/1
SINGAPORE GOVERNMENT		2. 75	240	248	20, 225	2023/7/1
SINGAPORE GOVERNMENT		3.0	450	473	38, 445	2024/9/1
SINGAPORE GOVERNMENT		2. 375	140	140	11, 420	2025/6/1
SINGAPORE GOVERNMENT		2. 125	90	88	7, 166	2026/6/1
SINGAPORE GOVERNMENT		3.5	260	283	23, 036	2027/3/1
小 計					200, 442	
(マレーシア)		<u> </u>	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	_	· ·
MALAYSIA GOVERNMENT	国 債 証 券	3.654	1, 240	1, 239	31, 984	2019/10/31
MALAYSIA GOVERNMENT		3. 659	240	239	6, 167	2020/10/15
MALAYSIA GOVERNMENT		4. 048	1, 240	1, 248	32, 221	2021/9/30
MALAYSIA GOVERNMENT		3. 795	1,800	1, 782	45, 999	2022/9/30
MALAYSIA GOVERNMENT		3.8	610	598	15, 446	2023/8/17
MALAYSIA GOVERNMENT		3. 955	1, 230	1, 200	30, 981 162, 801	2025/9/15
小 計 (インドネシア)			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア	162, 801	
(インドネシア) INDONESIA GOVERNMENT	国 債 証 券	8, 25	7, 256, 000	7, 495, 448	64, 460	2021 /7 /15
(南アフリカ)	国 債 証 券	8. 25	<u>7,256,000</u> 千南アフリカランド	7, 495, 448 千南アフリカランド	64, 460	2021/7/15
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	国 債 証 券	6. 75	1,450	1, 283	37, 263	2021/3/31
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	凶 頂 並 芬	10. 5	4, 450 8, 040	4, 283 8, 984	78, 165	2021/3/31 2026/12/21
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA		7. 0	10, 020	8, 363	72, 758	2031/2/28
REPUBLIC OF SOUTH AFRICA		6.5	4, 150	2, 999	26, 096	2041/2/28
小 計		3. 3	1, 100	2, 333	214, 283	2011/2/20
合 計					8, 838, 960	
(注1) 担貨協管 会婚け 期末の時毎な) NOT - 11-7-1-71		(1 bles - 1 to 10 (6 16 to	fete > 1 1	0,000,000	

⁽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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別						当 期 末						
	連合 作性 ガリ							建	額	売	建	額
外						国			百万円			百万円
	債	券	先	物	取	引						
		US 5YR	NOTE						120			_
	EURO-BUND						39			_		
		US 10YR NOTE							_			480
		US ULTR	A						143			_

- (注1) 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。
- (注3) 一印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2017年3月13日現在)

	項	Ħ		当 期	期 末		
	垻	目		評 価 額	比 率		
				千円	%		
公		社	債	8, 838, 960	92. 2		
コ	ール・ロ	ーン等、	その他	752, 071	7.8		
投	資 信	託 財 産	総額	9, 591, 031	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(9,091,941千円)の投資信託財産総額(9,591,031千円)に対する比率は94.8%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、2017年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=114.82円、1カナダドル=85.26円、1メキシコペソ=5.85円、1ブラジルレアル=36.54円、100コロンビアペソ=3.85円、1ユーロ=122.67円、1英ポンド=139.74円、1スイスフラン=113.65円、1スウェーデンクローネ=12.75円、1ノルウェークローネ=13.35円、1デンマーククローネ=16.50円、1ポーランドズロチ=28.30円、1オーストラリアドル=86.51円、1ニュージーランドドル=79.49円、1シンガポールドル=81.25円、1マレーシアリンギット=25.80円、100インドネシアルピア=0.86円、100韓国ウォン=9.99円、1南アフリカランド=8.70円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年3月13日現在)

	項	目		当 期 末
(A)	資		産	14, 465, 355, 018円
	コール	・ ローン	等	425, 635, 526
	公 社 債	(評価額	頁)	8, 838, 960, 915
	未 収	. 入	金	5, 064, 242, 844
	未 収	. 利	息	78, 672, 729
	前 払	費	用	7, 749, 992
	差入委	託 証 拠	金	50, 093, 012
(B)	負		債	5, 159, 082, 377
	未	払	金	5, 135, 911, 681
	未 払	解 約	金	5, 300, 950
	未 払	利	息	574
	差入委託証	拠金代用有価	証券	17, 223, 000
	その他	未 払 費	用	646, 172
(C)	純 資 産	総 額 (A -	B)	9, 306, 272, 641
	元		本	3, 102, 713, 399
	次 期 繰	越損益	金	6, 203, 559, 242
(D)	受 益	権総 口	数	3, 102, 713, 399 □
	1万口当た	り基準価額(0	C/D)	29, 994円

(注1) 期首元本額、期中追加設定元本額、期中一部解約元本額および1万口当たりの純資産額は下記の通りです。

期首元本額 3,046,627,928円 期中追加設定元本額 688,808,943円 期中一部解約元本額 632,723,472円 1万口当たりの純資産額 29,994円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド I-2 (適格機関投資家限定)

1,797,357,245円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド ⅡA (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定) 641,534,353円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド IIB (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定) 167, 153, 351円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド ⅢA (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定) 232,833,588円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド IIIB (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定) 64,997,783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

47, 266, 492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

117, 978, 110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

33, 592, 477円

◆損益の状況

当期(自2016年3月15日 至2017年3月13日)

	項	I		当	期
(A)	配当	等 収	益		283, 515, 907円
	受 取	利	息		283, 742, 287
	その作	也収	益 金		3, 984
	支 払	利	息	\triangle	230, 364
(B)	有 価 証	券 売 買	損 益	\triangle	266, 674, 549
	売	買	益		767, 327, 316
	売	買	損	\triangle 1,	034, 001, 865
(C)	先 物 取 引	等取引	損 益	\triangle	10, 323, 710
	取	引	益		29, 610, 809
	取	引	損	\triangle	39, 934, 519
(D)	そ の	他費	用	\triangle	3, 190, 270
(E)	当期損益	金(A+B+	C + D)		3, 327, 378
(F)	前 期 繰	越損	益 金	6,	108, 846, 513
(G)	追加信	託 差 損	益 金	1,	313, 985, 704
(H)	解約差	差 損 酒	益 金	△ 1,	222, 600, 353
(I)	計 (E +	F + G	+ H)	6,	203, 559, 242
	次期繰越	支損 益 金	(1)	6,	203, 559, 242

- (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) その他費用には費用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) (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。

くお知らせ>

- ●ホームページアドレス変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年4月30日)
- ●当マザーファンドの名称変更に伴い、所要の約款変更を行いました。(2016年7月16日)