

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。
 ※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。

運用報告書（全体版）

三菱UFJ MV40

第19期（決算日：2019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19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
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
 フリーダイヤル **0120-151034**
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、
 土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		投資信託 組入比率	純資産額
		税込み 分配金	騰落 率	騰落 率	騰落 率	騰落 率		
	円	円	%		%	%	百万円	
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	
18期(2018年12月12日)	12,910	0	△5.5	18,028	△3.9	99.1	3,292	
19期(2019年12月12日)	13,293	400	6.1	19,407	7.7	98.5	3,326	

(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TOPIX30%、MSCIコクサイ インデックス (除く日本 円換算ベース) 10%、NOMURA-BPI総合 (短期金融資産 (有担保コール翌日物) 1%を含む) 30%、FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース) 25%、FTSE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

年月日	基準価額		ベンチマーク		投資信託 組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2018年12月12日	12,910	—	18,028	—	99.1
12月末	12,638	△2.1	17,695	△1.8	98.1
2019年1月末	12,850	△0.5	18,029	0.0	99.0
2月末	13,144	1.8	18,406	2.1	98.8
3月末	13,183	2.1	18,483	2.5	98.8
4月末	13,294	3.0	18,638	3.4	99.0
5月末	13,030	0.9	18,313	1.6	98.9
6月末	13,210	2.3	18,577	3.0	99.0
7月末	13,278	2.9	18,744	4.0	98.9
8月末	13,051	1.1	18,582	3.1	98.0
9月末	13,377	3.6	19,049	5.7	99.0
10月末	13,554	5.0	19,242	6.7	98.9
11月末	13,728	6.3	19,455	7.9	98.9
(期末)					
2019年12月12日	13,693	6.1	19,407	7.7	98.5

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

運用経過

第19期：2018年12月13日～2019年12月12日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第19期首	12,910円
第19期末	13,293円
既払分配金	400円
騰落率	6.1%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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、受益者のみな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、各個人の受益者のみな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。

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ6.1%（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（7.7%）を1.6%下回りました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

組み入れた各投資信託証券のうち、日本株式の上昇などがプラスに寄与しました。

第19期：2018年12月13日～2019年12月12日

投資環境について

市況

【概況】

当期の株式市況は、日本と海外先進国のいずれも上昇しました。長期金利は、日本と海外先進国のいずれも低下しました。為替市場では、米ドルおよびユーロは対円で下落しました。

【株式】

日本の株式市況は、米中通商交渉の進展期待や海外株式市況の上昇などが好感されて上昇しました。海外先進国の株式市況は、米中通商交渉の進展期待や主要中央銀行による利下げ観測の高まりなどを背景に上昇しました。

【債券】

日本の長期金利は、期初から2019年8月末にかけて世界経済の先行き懸念などから海外先進国の金利低下等を背景に低下した後、期末にかけて米中通商交渉の進展期待などから上昇したものの、期を通じて見ると低下しました。海外先進国の長期金利は、主要中央銀行による利下げ観測の高まりなどを背景に低下しました。

【為替】

為替相場では、主要中央銀行による利下げ観測の高まりや世界経済の先行き懸念などから米ドルやユーロは対円で下落しました。

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%	10.8%
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%	13.7%
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%	1.1%
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡAコース（為替ヘッジあり）（適格機関投資家限定）	25%	6.2%
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡBコース（為替ヘッジなし）（適格機関投資家限定）	5%	2.8%

※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Ⅱ（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。

※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。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

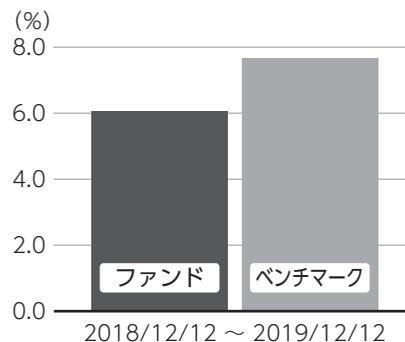
各投資信託証券のパフォーマンスへの影響（概数）

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%	△0.1%	△0.2%	△0.0%	△0.0%

当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークを1.6%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、日本債券などがアンダーパフォームしたことに加えて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）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

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す。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)

項目	第19期 2018年12月13日～2019年12月12日
当期分配金（対基準価額比率）	400 (2.921%)
当期の収益	85
当期の収益以外	314
翌期繰越分配対象額	3,406

(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 (作成対象期間末での見解です。)

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入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。

2018年12月13日～2019年12月12日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	110	0.834	(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)	(37)	(0.282)	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)	(70)	(0.531)	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)	(0.022)	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
(b) その他費用	0	0.000	(b) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	110	0.834	

期中の平均基準価額は、13,188円です。

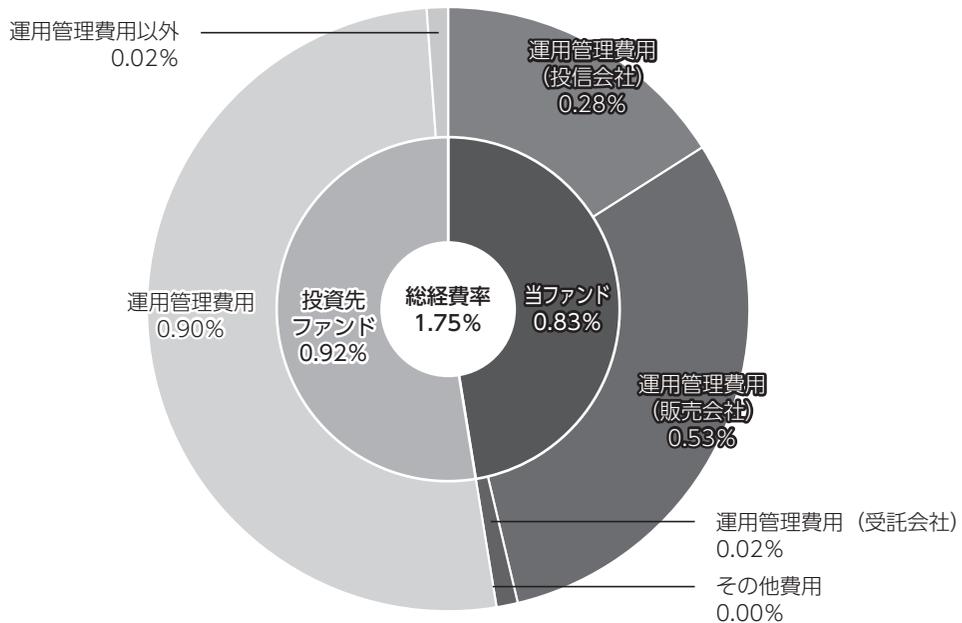
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (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。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.75%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.75
①当ファンドの費用の比率	(%)	0.83
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.90
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.02

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2018年12月13日～2019年12月12日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国	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)	115,646	151,000	138,464	180,000
	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)	86,829	155,000	111,490	215,000
	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)	79,720	126,000	120,453	189,000
内	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)	26,279	64,000	41,944	110,000
	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)	6,904	17,000	10,962	27,000
合 計		315,380	513,000	423,314	721,000

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月13日～2019年12月12日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$

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

(2019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)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額 比 率
	千口	千口	千円 %
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)	759,958	737,140	956,882 28.8
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)	510,974	486,313	1,001,660 30.1
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)	554,008	513,275	829,556 24.9
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)	131,988	116,323	327,507 9.8
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)	68,423	64,365	162,716 4.9
合 計	2,025,353	1,917,418	3,278,323 98.5

(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

(2019年12月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,278,323	95.3
コール・ローン等、その他	163,182	4.7
投資信託財産総額	3,441,505	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,441,505,334
コール・ローン等	163,182,071
投資信託受益証券(評価額)	3,278,323,263
(B) 負債	114,944,623
未払収益分配金	100,103,272
未払解約金	924,455
未払信託報酬	13,916,859
未払利息	37
(C) 純資産総額(A-B)	3,326,560,711
元本	2,502,581,804
次期繰越損益金	823,978,907
(D) 受益権総口数	2,502,581,804口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,293円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,550,485,673円
 期中追加設定元本額 213,090,964円
 期中一部解約元本額 260,994,833円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.3293円です。

②分配金の計算過程

項 目	2018年12月13日～ 2019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	21,464,186円
収益調整金額	428,564,935円
分配準備積立金額	502,512,107円
当ファンドの分配対象収益額	952,541,228円
1万口当たり収益分配対象額	3,806円
1万口当たり分配金額	400円
収益分配金金額	100,103,272円

○損益の状況 (2018年12月13日～2019年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 20,966
受取利息	109
支払利息	△ 21,075
(B) 有価証券売買損益	216,547,906
売買益	223,924,768
売買損	△ 7,376,862
(C) 信託報酬等	△ 27,427,397
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	189,099,543
(E) 前期繰越損益金	334,855,784
(F) 追加信託差損益金	400,126,852
(配当等相当額)	(428,564,935)
(売買損益相当額)	(△ 28,438,083)
(G) 計(D+E+F)	924,082,179
(H) 収益分配金	△100,103,272
次期繰越損益金(G+H)	823,978,907
追加信託差損益金	400,126,852
(配当等相当額)	(428,564,935)
(売買損益相当額)	(△ 28,438,083)
分配準備積立金	423,873,021
繰越損益金	△ 20,966

- (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) (C)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。

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金（税込み）	400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、2019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 (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お知らせ】

信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める（分散型に分類）とともに、約款記載の整備を行うため、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載変更ならびに約款記載の整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。

(2019年3月12日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。
	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(上場不動産投資信託証券を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。
分配方針	毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市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19期(決算日 2019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2019年12月11日に第19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 ブラース・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 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金	み	騰落	騰落	騰落			
	円	円	率		率	率	率	百万円	
15期(2015年12月11日)	16,592	—	14.1	2,158.26	13.0	97.2	3.3	5,248	
16期(2016年12月12日)	17,231	0	3.9	2,180.08	1.0	97.1	3.4	5,410	
17期(2017年12月11日)	21,011	0	21.9	2,636.43	20.9	93.9	6.5	4,881	
18期(2018年12月11日)	18,591	0	△11.5	2,340.07	△11.2	87.9	12.4	4,286	
19期(2019年12月11日)	20,597	0	10.8	2,612.32	11.6	97.0	3.7	4,403	

(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せんが、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	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落	騰落率	騰落	騰落率		
	円		率		率	率	率
(期首) 2018年12月11日	18,591	—		2,340.07	—	87.9	12.4
12月末	17,484	△ 6.0		2,223.11	△ 5.0	88.8	10.0
2019年1月末	18,374	△ 1.2		2,332.52	△ 0.3	89.2	10.5
2月末	18,975	2.1		2,393.08	2.3	89.7	10.1
3月末	19,060	2.5		2,395.21	2.4	89.3	10.2
4月末	19,431	4.5		2,434.82	4.0	89.9	10.2
5月末	18,164	△ 2.3		2,275.96	△ 2.7	90.1	10.0
6月末	18,668	0.4		2,338.89	△ 0.1	91.8	7.8
7月末	18,666	0.4		2,360.18	0.9	94.5	5.4
8月末	17,748	△ 4.5		2,280.58	△ 2.5	94.4	5.4
9月末	18,862	1.5		2,418.29	3.3	94.9	4.9
10月末	19,867	6.9		2,539.02	8.5	95.8	4.5
11月末	20,465	10.1		2,588.40	10.6	95.9	4.5
(期末) 2019年12月11日	20,597	10.8		2,612.32	11.6	97.0	3.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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18,591円から10.8%上昇して20,597円となりました。

<基準価額の変動要因>

主として日本の株式に投資しております。当期は、国内株式相場が、海外株式相場の上昇や米中通商協議の進展等を背景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。

<投資環境>

当期の国内株式相場は上昇しました。

期初から2018年12月下旬にかけては、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等から下落しました。2018年末から2019年2月にかけては、米中通商協議の進展や中国の景気対策への期待等から上昇しました。3月から7月までは、米中通商協議の行方、海外株式相場の動向、円相場等を材料にボックス圏での推移となりました。8月は大幅に下落したものの、9月から11月にかけては、米中通商協議の再開合意による米中対立の懸念後退、円安、国内企業業績の改善期待等から上昇基調を辿りました。その後、期末にかけては、円安一服等から上値の重い展開となりましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中10.8%上昇し、ベンチマークであるTOPIX(配当込み)の上昇率11.6%を0.8%ポイント下回りました。なお、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12.0%上昇し、ベンチマークであるTOPIX(配当込み)を0.4%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。

- 業種配分効果
電気・ガスや食料品セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果
サービスやその他金融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2019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2.0%です。

基準価額等の推移



- (注1) ベンチマークは期首の値を当ファンドの分配金再投資基準価額と同一と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。

<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（2018年12月12日～2019年12月11日）、以下のような変更を行いました。

2019年8月30日	株式等の取引の効率化や取引コストの低減、運用会社構成の変更等における効率性の向上を図るため、外部委託先運用会社として採用しておりますアセットマネジメントOne株式会社およびクープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピーを投資助言会社に移行致しました。
------------	-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------

(注) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

2019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）	目標配分割合 ^(注1)
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）[投資助言] ^(注2)	25%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）[投資助言] ^(注2)	10%
	クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）[投資助言] ^(注2)	10%
バリュウ(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）[投資助言] ^(注2)	30%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	10%
マーケット・オリエンテッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）[投資助言] ^(注2)	15%

(注1) 「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) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆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19期は収益の分配を行いませんでした。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき引き続き運用させていただきます。

(分配原資の内訳)

(1万口当たり・税引前)

項 目	第19期
	2018年12月12日～ 2019年12月11日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	17,516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

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年12月12日 ～2019年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 220	% 1.171	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(190)	(1.012)	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)	(26)	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.059	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(10)	(0.052)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.001	(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)	(0.001)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	231	1.231	
期中の平均基準価額は、18,813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 2018年12月12日 至 2019年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	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	384,776	836,000	547,987	1,246,945

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2018年12月12日 至 2019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・インベストメント日本株式マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	35,654,140千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,504,971千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.00	

(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 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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(2019年12月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 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	1,955,644		1,792,432	4,428,562

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は15,988,257千口です。

◆投資信託財産の構成（2019年12月11日現在）

項 目	当 期 末	
	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	4,428,562	97.5
コール・ローン等、その他	114,000	2.5
投資信託財産総額	4,542,562	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,542,562,751
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)	4,428,562,752
未収入金	113,999,999
(B) 負債	139,221,549
未払解約金	113,999,999
未払信託報酬	25,221,550
(C) 純資産総額(A-B)	4,403,341,202
元本	2,137,860,068
次期繰越損益金	2,265,481,134
(D) 受益権総口数	2,137,860,068口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,597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	2,305,693,528円
期中追加設定元本額	458,213,944円
期中一部解約元本額	626,047,404円
1万口当たりの純資産額	20,597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	2,960,279円
未払委託者報酬	22,261,271円

◆損益の状況

当期(自2018年12月12日 至2019年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	490,922,725
売買益	539,579,460
売買損	△ 48,656,735
(B) 信託報酬等	△ 50,246,029
(C) 当期損益金(A+B)	440,676,696
(D) 前期繰越損益金	789,290,726
(E) 追加信託差損益金	1,035,513,712
(配当等相当額)	(2,445,932,586)
(売買損益相当額)	(△1,410,418,874)
(F) 計(C+D+E)	2,265,481,134
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,265,481,134
追加信託差損益金	1,035,513,712
(配当等相当額)	(2,447,238,799)
(売買損益相当額)	(△1,411,725,087)
分配準備積立金	1,297,465,268
繰越損益金	△ 67,497,846

(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 5,897,431円
委託者報酬 44,348,598円

(注5) 分配金の計算過程

2019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(78,423,342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(0円)、信託約款に規定される収益調整金(2,447,238,799円)および分配準備積立金(1,219,041,926円)より分配対象収益は3,744,704,067円(1万口当たり17,516.12円)であります。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。

<お知らせ>

- 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いて、「マルチ・マネージャー運用」を行うにあたって、採用する運用会社の構成や目標配分割合の変更をより柔軟かつ効率的に行うことができるようにするため、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・シーの委託内容に所要の約款変更を行いました。（2019年8月30日）

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

運用状況

第20期（2019年4月18日決算）

（計算期間：2018年4月19日～2019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（上場不動産投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
19期(2018年4月18日)	24,066	24.1	2,571.30	21.4	92.8	6.6	43,732
20期(2019年4月18日)	23,122	△3.9	2,430.32	△5.5	89.4	10.2	40,975

(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せんが、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

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期首) 2018年4月18日	円 24,066	% —	2,571.30	% —	% 92.8	% 6.6
4月末	24,453	1.6	2,611.85	1.6	91.0	8.4
5月末	24,137	0.3	2,568.21	△ 0.1	93.0	6.3
6月末	23,856	△ 0.9	2,548.78	△ 0.9	95.8	3.5
7月末	24,108	0.2	2,581.96	0.4	93.4	6.2
8月末	24,113	0.2	2,556.25	△ 0.6	90.8	8.1
9月末	25,670	6.7	2,698.09	4.9	87.0	12.3
10月末	23,201	△ 3.6	2,444.11	△ 4.9	87.5	11.6
11月末	23,397	△ 2.8	2,475.92	△ 3.7	89.9	9.5
12月末	20,755	△ 13.8	2,223.11	△ 13.5	88.8	10.0
2019年1月末	21,833	△ 9.3	2,332.52	△ 9.3	89.0	10.5
2月末	22,566	△ 6.2	2,393.08	△ 6.9	89.4	10.1
3月末	22,687	△ 5.7	2,395.21	△ 6.8	89.0	10.2
(期末) 2019年4月18日	23,122	△ 3.9	2,430.32	△ 5.5	89.4	10.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜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24,066円から3.9%下落して23,122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。当期の日本株式相場は、2018年末にかけて米中貿易摩擦の長期化や世界的な景気減速への懸念等から大きく下落しました。今年に入り、米中通商協議の進展期待等から上昇したものの、前期末を下回る水準で期を終えたことから、基準価額は下落する結果となりました。

基準価額等の推移



(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>

当期の日本株式相場は下落しました。

期初から2018年9月上旬までは、海外株式相場の動向、円相場、米中貿易摩擦や米国の保護主義的な貿易政策への懸念等を材料にボックス圏で推移しました。9月中旬から下旬にかけて米中貿易摩擦への懸念の後退、円安、米国株式相場の上昇等を好感して、日本株式相場も上昇しましたが、10月に入ると米国株式相場の急落や中国の景気減速懸念等から、日本株式相場も急落しました。11月には若干反発の動きがありましたが、年末にかけて米中貿易摩擦の長期化や世界的な景気減速懸念等から一段安となりました。2019年1月から2月にかけては、米政府機関の一部閉鎖の解除、米中通商協議の進展期待、中国の景気対策期待等から上昇しましたが、3月以降は、世界的な景気減速懸念等の影響から上値の重い展開となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中3.9%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の下落率5.5%を1.6%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
精密機器や情報・通信セクターのオーバーウェイト、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
化学やサービス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「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

当期は、以下のように運用会社や目標配分割合の変更を行いました。

2018年5月31日	採用している運用会社6社のうち、4社で目標配分割合の変更を行いました。			
	運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注3)	
			変更前	変更後
	グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社	20%	24%
		カムイ・キャピタル株式会社 [投資助言] ^(注2)	7%	8%
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	16%	20%	
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	35%	26%	
2018年12月11日	マーケット・オリエンテッド型を担当しておりましたニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シーに替えて、新たにグロース型を担当するクープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピーを採用するとともに、運用会社4社の目標配分割合を変更しました。また、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社を外部委託先運用会社から投資助言会社に変更しました。			
	運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社）	目標配分割合	
			変更前	変更後
	グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社	24%	25%
		カムイ・キャピタル株式会社 [投資助言] ^(注2)	8%	10%
	クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー	—	10%	
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 [投資助言] ^(注2)	20%	30%	
マーケット・オリエンテッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社 [投資助言] ^(注2)	12%	15%	

(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。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社）	目標配分割合
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	25%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）[投資助言]	10%
	クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）	10%
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）[投資助言]	30%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	10%
マーケット・オリエンテッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）[投資助言]	15%

(注) 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

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年4月19日 ～2019年4月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(19)	(0.081)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(2)	(0.009)	
(b) そ の 他 費 用	1	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(1)	(0.003)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	22	0.093	
期中の平均基準価額は、23,398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 2018年4月19日 至 2019年4月18日)

(1) 株式

国	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
内		千株	千円	千株	千円
		19,622	37,056,148	19,298	38,756,683
		(△ 1,134)	()		

(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) 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	MCUBS MidCity投資法人	33	2,651	33	2,765
	森ヒルズリート投資法人	18	2,489	18	2,525
	産業ファンド投資法人	82	9,967	82	9,938
	GLP投資法人	525	61,512	578	66,292
	日本プロロジスリート投資法人	148	32,003	148	34,433
	イオンリート投資法人	22	2,636	22	2,637
	インバスコオフィスジェイリート投資法人	4,494	74,560	4,494	70,275
	積水ハウス・リート投資法人	262	18,998	262	18,360
	ケネディクス商業リート投資法人	11	2,624	11	2,632
	森トラスト総合リート投資法人	31	5,027	31	5,071
	インヴィンシブル投資法人	1,252	59,838	1,252	59,070
	大和証券オフィス投資法人	16	10,582	16	10,846
合 計	6,894	282,893	6,947	284,850	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ー印は取引なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 26,185	百万円 24,651	百万円 -	百万円 -

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) ー印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2018年4月19日 至 2019年4月18日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	75,812,831千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,976,002千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.05

(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(2019年4月18日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

銘柄	期首(前期末) 当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (0.2%)			
マルハニチロ	28	17.4	62,031
鉱業 (0.3%)			
国際石油開発帝石	66.5	78.4	82,908
石油資源開発	3.4	5.3	12,969
建設業 (1.4%)			
安藤・間	89.1	—	—
東急建設	13	112.6	90,080
大成建設	8.9	—	—
大林組	—	227.3	245,029
西松建設	7.9	5.2	12,126
大豊建設	82	—	—
戸田建設	—	3.7	2,493
NIPPON	—	1.2	2,566
五洋建設	199.5	—	—
住友林業	—	2.9	4,521
大和ハウス工業	49.1	—	—
きんでん	15.6	—	—
日揮	57.5	20.8	35,713
明星工業	110.3	140.8	104,051
食料品 (1.3%)			
森永乳業	16.3	—	—
ヤクルト本社	14.3	13.4	98,758
キリンホールディングス	35.2	—	—
日清食品ホールディングス	19.2	25.5	194,820
日本たばこ産業	67.1	71.2	183,268
繊維製品 (0.0%)			
東洋紡	—	2.4	3,602
帝人	—	4	7,692
オンワードホールディングス	13.4	10	6,400
パルプ・紙 (0.7%)			
王子ホールディングス	186	258.5	172,161
日本製紙	9.3	8.7	19,174
北越コーポレーション	15.7	76.6	47,568
レンゴー	27.9	—	—

銘柄	期首(前期末) 当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
化学 (5.6%)			
昭和電工	43.3	—	—
住友化学	107	—	—
石原産業	56.7	—	—
日本曹達	—	4	12,120
東ソー	15.3	—	—
セントラル硝子	12.7	—	—
関東電化工業	6.8	—	—
信越化学工業	20.4	16.2	170,181
カネカ	—	40.3	178,126
三菱瓦斯化学	18.8	15.2	24,760
三菱ケミカルホールディングス	142	—	—
KHネオケム	32.9	63.4	200,344
宇部興産	—	4.9	12,005
花王	99.3	48.9	407,288
関西ペイント	—	44.3	94,890
富士フィルムホールディングス	61.4	31.9	167,794
資生堂	26	—	—
ポーラ・オルビスホールディングス	—	47.2	159,772
日東電工	—	20.5	122,856
ユニ・チャーム	107.9	136.5	497,133
医薬品 (3.5%)			
武田薬品工業	35.8	26.2	106,634
アステラス製薬	132	—	—
塩野義製薬	24.3	23	147,729
エーザイ	11.5	—	—
ロート製薬	117.4	105	318,150
参天製薬	60.9	142.7	232,030
ツムラ	43.4	38.2	127,588
栄研化学	46.4	44	104,588
東和薬品	9.9	—	—
富士製薬工業	21.4	66.1	111,114
沢井製薬	25.5	4.8	28,176
ダイト	1	—	—
ペプチドリーム	27.7	20.4	118,116

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
石油・石炭製品 (0.4%)			
JXTGホールディングス	—	281.4	154,910
コスモエネルギーホールディングス	—	1.9	4,303
ゴム製品 (0.2%)			
ブリヂストン	16.2	—	—
住友ゴム工業	—	41.8	59,523
ガラス・土石製品 (0.9%)			
AGC	11.1	21.5	81,807
日本板硝子	8.5	—	—
日本電気硝子	20.7	7.9	24,529
東海カーボン	51.5	—	—
日本カーボン	2.1	—	—
日本硝子	—	124.6	208,206
フジミインコーポレーテッド	11.9	—	—
ニチハ	27.9	—	—
鉄鋼 (3.3%)			
日本製鉄	219.4	325.8	667,238
神戸製鋼所	115.4	28.8	25,171
ジェイ エフ イー ホールディングス	237.1	236	461,262
日新製鋼	4.8	—	—
東京製鐵	48.7	—	—
共英製鋼	24.6	—	—
大和工業	13.2	3.5	10,234
大同特殊鋼	—	9.3	44,826
山陽特殊製鋼	23.9	—	—
愛知製鋼	3	4.9	17,003
日本金属	2.8	—	—
非鉄金属 (2.6%)			
日本軽金属ホールディングス	—	19.5	4,855
三井金属鉱業	19	—	—
東邦亜鉛	14.5	—	—
三菱マテリアル	49.3	65.3	200,797
住友金属鉱山	20	—	—
DOWAホールディングス	—	18.1	67,422
古河機械金属	—	14.8	21,030
UACJ	10.2	30.1	67,123
古河電気工業	23.4	—	—
住友電気工業	117.4	389.3	599,522
フジクラ	—	7.8	3,751

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
金属製品 (0.6%)			
SUMCO	46.7	—	—
川田テクノロジーズ	22.1	22	153,120
東洋製罐グループホールディングス	70.2	15	33,135
横河ブリッジホールディングス	13.9	—	—
LIXILグループ	—	23.6	38,704
日本発條	13.5	6.6	7,048
機械 (4.5%)			
日本製鋼所	8.3	—	—
オークマ	15.8	7.1	46,008
東芝機械	89	4.9	11,892
アマダホールディングス	40	—	—
牧野フライス製作所	92	3.7	18,148
旭ダイヤモンド工業	16.9	—	—
ソディック	8.5	—	—
ディスコ	5.5	4.2	79,632
日東工器	38	60.8	144,156
小松製作所	31.6	31.2	87,828
住友重機械工業	17	—	—
日立建機	2.4	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	16.8	—	—
クボタ	75.3	115.8	189,738
小森コーポレーション	2.6	—	—
酒井重工業	1.6	—	—
ダイキン工業	8.3	32.4	428,490
ダイフク	15.6	—	—
ユニバーサルエンターテインメント	15.1	0.5	1,807
ホシザキ	—	19.5	140,790
日本精工	84.9	16.5	18,694
NTN	157.1	13.7	5,096
ジェイテクト	—	16.7	24,565
日立造船	131	54	18,684
三菱重工業	123.9	92.9	428,919
電気機器 (8.5%)			
日清紡ホールディングス	65.7	13.1	13,309
イビデン	13.3	4.4	7,796
コニカミノルタ	48	—	—
ブラザー工業	30.2	—	—
ミネベアミツミ	38.2	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日立製作所	469	44.2	162,656
東芝	143	—	—
三菱電機	91.8	—	—
富士電機	256	45	153,000
明電舎	—	12.7	20,307
日本電産	36.1	44.3	697,946
ヤーマン	23.5	—	—
ジーエス・ユアサ コーポレーション	241	12.1	27,588
日本電気	—	30.6	115,056
富士通	223	—	—
サンケン電気	—	9.5	23,408
セイコーエプソン	—	134.5	238,737
E I Z O	—	5.8	25,259
ジャパンディスプレイ	50.4	—	—
パナソニック	181.5	100.1	102,152
ソニー	125.6	16.8	89,023
TDK	17	—	—
アルプスアルパイン	56.9	—	—
フォスター電機	15.9	—	—
ホシデン	—	16.5	16,467
日本航空電子工業	10	—	—
横河電機	—	22.3	50,576
新電元工業	1.7	—	—
エスベック	2.8	—	—
キーエンス	9.1	8.7	631,359
シスメックス	15.6	12.4	75,478
コーセル	—	16.7	20,090
ファナック	—	5.8	125,541
ローム	4.9	—	—
浜松ホトニクス	—	20.2	88,981
新光電気工業	6.2	18.9	17,085
村田製作所	—	48.8	289,237
ミツバ	4.9	—	—
S C R E E Nホールディングス	12.9	—	—
キャノン	53	—	—
リコー	43.1	39.1	43,948
東京エレクトロン	2.7	4.6	81,627
輸送用機器 (10.6%)			
豊田自動織機	23.2	18.6	115,320

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
デンソー	13	71.1	357,348
東海理化電機製作所	7.8	—	—
三井E&Sホールディングス	9.2	14.4	17,179
日産自動車	270.5	660.1	634,224
いすゞ自動車	63.7	70.4	111,760
トヨタ自動車	89	41.3	288,108
新明和工業	8.8	—	—
タチエス	10.4	—	—
NOK	—	152	280,592
KYB	1.7	6	17,928
ケーヒン	4.4	44.7	84,840
アイシン精機	—	24	109,560
マツダ	362.4	372.8	502,907
本田技研工業	142.5	171.4	550,879
スズキ	34.2	32.9	170,158
S U B A R U	60.2	29.8	85,138
ヤマハ発動機	55.6	60.8	147,865
ショーワ	21.2	—	—
エクセディ	19	23.6	64,097
豊田合成	6.9	—	—
シマノ	14	19.5	352,560
精密機器 (3.3%)			
テルモ	100.9	158	502,914
島津製作所	59.1	12	36,060
トプコン	—	27.2	36,448
HOYA	33.8	18.9	140,427
朝日インテック	—	33.3	168,498
シチズン時計	170.1	215.2	133,424
メニコン	62.4	64.6	200,583
セイコーホールディングス	35	—	—
その他製品 (3.1%)			
パナダイナムコホールディングス	—	28.7	140,773
フランスベッドホールディングス	82.1	123.1	112,021
萩原工業	39.8	—	—
凸版印刷	115	21	37,401
大日本印刷	82.5	70.1	183,451
アシックス	129.3	84.9	114,954
ビジョン	—	35.7	164,755
任天堂	13.7	11.4	391,590

ラッセル・インベストメント日本株式会社マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
コクヨ	4	—	—
電気・ガス業 (0.1%)			
東京電力ホールディングス	183.5	—	—
中部電力	41.9	—	—
関西電力	46.8	—	—
中国電力	33	—	—
北陸電力	47.6	17	13,651
四国電力	19.9	—	—
電源開発	15.8	13.4	34,290
東京瓦斯	34	—	—
陸運業 (1.8%)			
東京急行電鉄	88	—	—
西日本旅客鉄道	8.7	9.7	78,657
南海電気鉄道	—	29.7	85,654
名古屋鉄道	36.1	30.2	88,244
日本通運	3.7	—	—
ヤマトホールディングス	6.9	—	—
セイノーホールディングス	19	13.3	20,109
九州旅客鉄道	50	63.7	227,727
S Gホールディングス	38.9	51.2	159,232
海運業 (1.1%)			
日本郵船	97.4	188.7	340,603
商船三井	25	22.1	60,819
川崎汽船	—	2.4	3,619
倉庫・運輸関連業 (0.0%)			
三菱倉庫	6.9	2.5	7,587
住友倉庫	11	—	—
上組	12.1	—	—
情報・通信業 (11.2%)			
NECネットエスアイ	40	58.4	155,344
デジタルアーツ	45	24.4	230,336
日鉄ソリューションズ	29.9	38.1	106,451
ネクソン	59.2	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	—	38.6	334,276
AOI TYO Holdings	—	146.6	109,803
ラクスル	—	42.9	157,443
メルカリ	—	34.9	113,250
フジ・メディア・ホールディングス	150.3	15.6	23,181
オービック	11.6	8.1	95,013

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ヤフー	62	144.6	40,054
トレンドマイクロ	—	13.8	74,658
伊藤忠テクノソリューションズ	49.8	50.1	125,250
EMシステムズ	—	74.5	107,950
I M A G I C A G R O U P	12.5	—	—
エイバックス	57.8	106.9	150,622
日本ユニシス	48.6	49.1	134,386
東京放送ホールディングス	11.1	9.4	19,768
日本テレビホールディングス	33.2	49.7	82,800
テレビ朝日ホールディングス	6.4	—	—
テレビ東京ホールディングス	42	68.9	160,330
日本電信電話	146.6	102.9	480,543
KDD I	124.9	184.2	457,368
光通信	—	5.3	104,940
NTTドコモ	22.7	—	—
東宝	—	27.3	115,615
エス・ティ・ティ・データ	35.5	—	—
S C S K	22.9	—	—
コナミホールディングス	11.9	—	—
ミロク情報サービス	35	33.2	97,176
ソフトバンクグループ	105.1	53.5	617,122
卸売業 (4.2%)			
双日	113.4	99.5	38,208
アルフレッサ ホールディングス	4.7	—	—
神戸物産	11.2	—	—
メディカルホールディングス	10.4	—	—
日本ライフライン	—	17.5	29,680
日本エム・ディ・エム	130.9	109.1	131,465
丸紅	234.5	117.4	93,027
三井物産	203	116.8	207,904
住友商事	129.5	156.3	250,470
三菱商事	365.1	186.6	558,773
阪和興業	—	0.9	2,997
東邦ホールディングス	35.1	—	—
ミスミグループ本社	116	78	227,448
小売業 (6.4%)			
ローソン	38.8	32.6	172,128
サンエー	20	—	—
アイケイ	3.7	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式会社マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
エディオン	25.1	20.1	19,014
セリア	—	28.9	100,716
DCMホールディングス	11.7	9.9	10,880
Monotaro	—	65	158,795
J. フロント リテイリング	—	11.9	15,922
ドトール・日レスホールディングス	48.3	75.7	157,758
ZOZO	38.8	54.6	108,271
三越伊勢丹ホールディングス	35.2	30.2	31,498
セブン&アイ・ホールディングス	75.9	—	—
スシローグローバルホールディングス	0.7	—	—
良品計画	4.5	9.4	202,476
コーナン商事	—	5.3	13,334
パン・パシフィック・インターナショナルホ	19.1	33.1	233,024
サイゼリヤ	3.5	—	—
ユナイテッドアローズ	3.1	—	—
島忠	8.6	4.5	11,574
ライフコーポレーション	36.7	60.1	133,962
青山商事	—	29.2	71,394
高島屋	79	31.3	40,064
エイチ・ツー・オー リテイリング	47.3	106.9	153,722
イズミ	5.9	—	—
ゼビオホールディングス	32.8	34.9	41,461
ケーズホールディングス	71	103.4	102,986
ヤマダ電機	210.2	595.3	312,532
ニトリホールディングス	10.6	7.7	101,948
アークス	3.4	—	—
ファーストリテイリング	6.1	—	—
ベルーナ	14.3	168.1	144,566
銀行業 (5.9%)			
めぶきフィナンシャルグループ	51.5	—	—
九州フィナンシャルグループ	149.6	—	—
ゆうちょ銀行	16.8	12.9	15,879
コンコルディア・フィナンシャルグループ	40.7	24.9	11,030
西日本フィナンシャルホールディングス	47.2	17.1	16,245
新生銀行	12.2	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,019.5	1,134	646,266
りそなホールディングス	80.7	69.4	32,375
三井住友トラスト・ホールディングス	107.5	103.7	413,555
三井住友フィナンシャルグループ	130.5	168.9	688,774

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
千葉銀行	27	29.5	17,700
群馬銀行	36.2	—	—
七十七銀行	3.8	—	—
ふくおかフィナンシャルグループ	40	1.8	4,647
静岡銀行	39.5	7	5,936
八十二銀行	24.6	38.8	18,236
大垣共立銀行	1.7	—	—
京都銀行	3.9	—	—
ほくほくフィナンシャルグループ	7.9	—	—
広島銀行	17	26.1	15,033
中国銀行	10.3	—	—
伊予銀行	10.6	23.2	14,059
みずほフィナンシャルグループ	2,016	1,400.2	245,875
山口フィナンシャルグループ	12	—	—
北洋銀行	51.1	54.2	15,013
証券、商品先物取引業 (2.7%)			
FPG	53.4	—	—
SBIホールディングス	28.4	—	—
ジャフコ	11.1	0.8	3,420
大和証券グループ本社	330	516.5	277,515
野村ホールディングス	862.8	1,397.1	613,466
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	—	46.2	18,664
カブドットコム証券	170.8	117.4	65,391
保険業 (2.3%)			
かんぽ生命保険	7.9	7.6	17,639
SOMPOホールディングス	85.5	52	221,988
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	48	9.7	33,503
ソニーフィナンシャルホールディングス	122.1	—	—
第一生命ホールディングス	312.5	313.5	514,923
東京海上ホールディングス	23.3	—	—
T&Dホールディングス	—	48.7	60,582
その他金融業 (2.4%)			
プレミアグループ	—	70.4	134,041
クレディセゾン	37.6	186.1	278,219
興銀リース	1.2	—	—
リコーリース	5.1	4.8	15,816
日立キャピタル	6.8	1.4	3,712
オリックス	210	171.1	273,417
三菱UFJリース	238	278.6	159,916

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本取引所グループ	3.8	—	—
不動産業 (2.4%)			
スター・マイカ	—	79.1	113,033
野村不動産ホールディングス	15.1	40.1	82,205
ユニソホールディングス	11.4	5.7	11,405
東急不動産ホールディングス	—	47	28,952
飯田グループホールディングス	15.9	14	26,754
ティーケービー	—	9.4	46,248
パーク24	—	55.9	133,153
三井不動産	—	33.9	87,597
三菱地所	38.8	51	93,840
東京建物	—	9.6	11,952
ダイビル	23.8	44.6	44,600
ゴールドクレスト	—	10.3	14,986
カチタス	—	51.9	175,941
トーセイ	14.2	—	—
サービス業 (8.5%)			
ミクシィ	4.3	—	—
日本M&Aセンター	52.6	113.7	353,607
UTグループ	—	54.3	162,900
エス・エム・エス	—	93.3	185,853
シミックホールディングス	4.3	—	—
夢真ホールディングス	24.6	—	—
カカコム	—	66.5	150,356
ディップ	3.8	—	—
エムスリー	38.7	156.1	282,072
アウトソーシング	—	57.8	82,654

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
博報堂DYホールディングス	46.2	—	—	
ヒビノ	31	—	—	
インフォマート	—	88.3	130,860	
E P S ホールディングス	2.2	—	—	
電通	9	—	—	
オリエンタルランド	—	8.4	104,454	
ラウンドワン	46.2	—	—	
楽天	—	280.4	335,358	
エン・ジャパン	—	17.5	59,062	
リクルートホールディングス	325.5	211.4	666,121	
日本郵政	166.3	101.6	125,171	
アトラエ	12.9	16.3	52,812	
インソース	—	46.4	102,961	
D. A. コンソシアムホールディングス	24.9	—	—	
グレイステクノロジー	—	51.7	100,918	
リログループ	—	76.3	227,297	
東京ドーム	57.9	—	—	
西尾レントオール	3.3	—	—	
メイテック	8.1	—	—	
ベネッセホールディングス	3.7	—	—	
ニチイ学館	28.3	—	—	
合 計	株数・金額	20,868	20,058	36,637,579
	銘柄数<比率>	318	261	<89.4%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 国内投資信託証券

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
GLP投資法人		口	口	千円	%
		53	—	—	—
合 計	口数・金額	53	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	<-%>	—

(注1) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 評価額は単位未満は切捨て。

(注3) 一印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 4,169	百万円 —

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成 (2019年4月18日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
株式	千円 36,637,579	% 88.8
コール・ローン等、その他	4,633,720	11.2
投資信託財産総額	41,271,299	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年4月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,271,299,873
コール・ローン等	3,874,418,028
株式(評価額)	36,637,579,770
未収入金	284,656,261
未収配当金	416,478,620
差入委託証拠金	58,167,194
(B) 負債	295,689,890
未払金	282,203,067
未払解約金	13,406,455
未払利息	11,144
その他未払費用	69,224
(C) 純資産総額(A-B)	40,975,609,983
元本	17,721,246,308
次期繰越損益金	23,254,363,675
(D) 受益権総口数	17,721,246,308口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,122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	18,171,521,977円
期中追加設定元本額	3,532,340,680円
期中一部解約元本額	3,982,616,349円
1万口当たりの純資産額	23,122円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	7,190,217,922円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定)	1,959,828,129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)	3,486,450,180円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-5 (適格機関投資家限定)	2,003,920,506円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)	2,870,156,943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	11,359,839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	119,605,993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	79,702,361円
ラッセル・インベストメント国内株式マルチ・マネージャーF	4,435円

◆損益の状況

当期(自2018年4月19日 至2019年4月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	862,970,684
受取配当金	865,463,683
受取利息	50
その他収益金	77,181
支払利息	△ 2,570,230
(B) 有価証券売買損益	△ 2,253,788,363
売買益	2,932,513,236
売買損	△ 5,186,301,599
(C) 先物取引等取引損益	△ 239,477,848
取引益	405,798,025
取引損	△ 645,275,873
(D) その他費用	△ 1,108,692
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,631,404,219
(F) 前期繰越損益金	25,560,660,209
(G) 追加信託差損益金	4,982,377,664
(H) 解約差損益金	△ 5,657,269,979
(I) 計(E+F+G+H)	23,254,363,675
次期繰越損益金(I)	23,254,363,675

(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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。
	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(上場不動産投資信託証券を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合へは、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 外国株式ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

運用状況

第19期(決算日 2019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2019年12月11日に第19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 ブラース・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 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金	騰落	騰落率	騰落	騰落率			
	円	円		%		%	%	%	百万円
15期(2015年12月11日)	21,569	—		4.1	2,468.28	△ 0.9	94.6	4.7	2,120
16期(2016年12月12日)	21,778	0		1.0	2,610.79	5.8	93.1	3.2	2,196
17期(2017年12月11日)	26,233	0		20.5	3,106.99	19.0	87.9	14.8	2,018
18期(2018年12月11日)	24,608	0		△ 6.2	3,009.39	△ 3.1	91.8	7.3	1,782
19期(2019年12月11日)	28,118	0		14.3	3,485.01	15.8	91.9	3.9	1,777

(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) です。

(注6) MSCI KOKUSAI (配当込み) に関する著作権およびその他の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落	騰落率	騰落率	騰落	騰落率		
(期首)	円		%			%	%	%
2018年12月11日	24,608	—			3,009.39	—	91.8	7.3
12月末	23,114		△ 6.1		2,804.11	△ 6.8	91.0	7.5
2019年1月末	24,560		△ 0.2		3,005.58	△ 0.1	89.9	8.0
2月末	25,942		5.4		3,177.18	5.6	92.5	4.4
3月末	25,959		5.5		3,204.50	6.5	92.4	3.9
4月末	27,022		9.8		3,343.66	11.1	92.9	3.8
5月末	25,467		3.5		3,072.62	2.1	90.8	5.3
6月末	26,187		6.4		3,259.03	8.3	89.4	6.0
7月末	26,745		8.7		3,302.57	9.7	91.7	4.1
8月末	25,329		2.9		3,161.38	5.1	90.1	5.7
9月末	26,238		6.6		3,283.11	9.1	94.3	2.3
10月末	27,397		11.3		3,361.81	11.7	94.9	1.1
11月末	28,455		15.6		3,509.06	16.6	91.9	4.3
(期末)								
2019年12月11日	28,118		14.3		3,485.01	15.8	91.9	3.9

(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24,608円から14.3%上昇して28,118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、米中通商協議の進展や米欧の中央銀行による金融緩和策等を背景に海外株式相場が上昇したこと等から、株式はプラス要因となりました。一方、為替は主要通貨に対して円高が進んだ影響からマイナス要因となったものの、株式のプラス要因の方が大きく、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

(海外株式市場の動向)

当期の海外株式相場は上昇しました。

期初から2018年12月下旬にかけては、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、米大手ハイテク株の業績悪化観測、イタリアの財政問題、英国の欧州連合（EU）離脱交渉の不透明感等が悪材料となり、大幅に下落しました。2018年末から2019年4月までは、米中通商協議の進展期待、米欧の中央銀行の金融緩和観測、英国のEUからの合意なき離脱への懸念の後退等を背景に上昇基調を辿りました。5月から10月上旬までは米中通商協議の行方、米欧の経済指標、米欧の中央銀行の金融政策への思惑、英国のEU離脱問題、中東の地政学リスク等を材料にボックス圏での推移となりました。10月中旬から11月末にかけては、米中通商協議における部分合意、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ、英国のEU離脱期限の延長等を背景に上昇基調を辿りました。その後、期末にかけては、米中通商協議の不透明感等から上値の重い展開となりましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の金利上昇等を背景に下落する局面はありましたが、米中对立や世界的な景気減速への懸念等を背景に、リスク回避傾向が強まる局面等で日本円が買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高/米ドル安の水準で期を終えました。

また、ユーロに対しても、欧州の景気減速懸念、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和策、英国のEU離脱問題等を背景に上昇し、前期末と比較して、円高/ユーロ安の水準で期を終えました。

基準価額等の推移



- (注1) ベンチマークは期首の値を当ファンドの分配金再投資基準価額と同一と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。

＜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14.3%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I (配当込み)の上昇率15.8%を1.5%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15.5%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I (配当込み)を0.3%ポイント下回りました。

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1.9%ポイント下回り、マザーファンドも0.6%ポイント下回りました。

(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 KOKUSA I (配当込み)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。

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
中国や韓国への投資等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果
情報技術セクターのアンダーウェイトや生活必需品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
金融や一般消費財・サービス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2019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（2018年12月12日～2019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。

2019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	フィエラ・キャピタル・インク (米国) [投資助言] ^(注2)	15.0%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメンツ・インク (米国) [投資助言] ^(注2)	15.0%
バリュー(割安)型	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%
	ジャンナス・キャピタル・マネジメンツ・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・インバスターズ・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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

(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、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆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19期は収益の分配を行いませんでした。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき引き続き運用させていただきます。

(分配原資の内訳)

(1万口当たり・税引前)

項 目	第19期
	2018年12月12日～ 2019年12月11日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	24,029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

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年12月12日 ～2019年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 305	% 1.171	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(263)	(1.012)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(6)	(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)	(36)	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.027	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(5)	(0.021)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	5	0.019	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(5)	(0.019)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	11	0.042	(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)	(10)	(0.040)	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)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	328	1.259	
期中の平均基準価額は、26,034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。

◆売買および取引の状況(自 2018年12月12日 至 2019年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	千口 147,324	千円 407,000	千口 237,657	千円 688,462

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2018年12月12日 至 2019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	32,865,437千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,720,084千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.06	

(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 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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(2019年12月11日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	千口 658,980	千円 1,787,714	千口 568,647	千円 1,787,714

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は11,519,907千口です。

◆投資信託財産の構成(2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	千円 1,787,714	% 96.7
コール・ローン等、その他	61,000	3.3
投資信託財産総額	1,848,714	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(34,378,632千円)の投資信託財産総額(36,668,875千円)に対する比率は93.8%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、2019年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=108.78円、1カナダドル=82.17円、1ユーロ=120.65円、1英ポンド=142.83円、1スイスフラン=110.48円、1スウェーデンクローネ=11.45円、1ノルウェークローネ=11.84円、1デンマーククローネ=16.14円、1オーストラリアドル=74.09円、1ニュージーランドドル=71.12円、1香港ドル=13.90円、1シンガポールドル=80.05円、1マレーシアリングgit=26.13円、1タイバーツ=3.59円、100韓国ウォン=9.13円、1新台湾ドル=3.57円、1インドルピー=1.55円、1イスラエルシェケル=31.26円、1南アフリカランド=7.36円、1オフショア元=15.47円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,848,714,900
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)	1,787,714,903
未収入金	60,999,997
(B) 負債	71,311,586
未払解約金	60,999,997
未払信託報酬	10,311,589
(C) 純資産総額(A－B)	1,777,403,314
元本	632,119,060
次期繰越損益金	1,145,284,254
(D) 受益権総口数	632,119,060口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,118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	724,165,221円
期中追加設定元本額	163,572,112円
期中一部解約元本額	255,618,273円
1万口当たりの純資産額	28,118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	1,210,286円
未払委託者報酬	9,101,303円

◆損益の状況

当期(自2018年12月12日 至2019年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	237,120,088
売買益	278,652,127
売買損	△ 41,532,039
(B) 信託報酬等	△ 20,639,347
(C) 当期繰越損益金(A+B)	216,480,741
(D) 前期繰越損益金	334,017,726
(E) 追加信託差損益金	594,785,787
(配当等相当額)	(967,859,095)
(売買損益相当額)	(△ 373,073,308)
(F) 計(C+D+E)	1,145,284,254
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,145,284,254
追加信託差損益金	594,785,787
(配当等相当額)	(968,458,742)
(売買損益相当額)	(△ 373,672,955)
分配準備積立金	550,498,467

(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 2,422,471円
 委託者報酬 18,216,876円

(注5) 分配金の計算過程
 2019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(30,615,593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(98,885,524円)、信託約款に規定される収益調整金(968,458,742円)および分配準備積立金(420,997,350円)より分配対象収益は1,518,957,209円(1万口当たり24,029.57円)であります。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。

＜お知らせ＞

●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いて、「マルチ・マネージャー運用」を行うにあたって、採用する運用会社の構成や目標配分割合の変更をより柔軟かつ効率的に行うことができるようにするため、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・シーの委託内容に所要の約款変更を行いました。(2019年8月30日)

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

運用状況

第20期（2019年4月18日決算）

（計算期間：2018年4月19日～2019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（上場不動産投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
19期(2018年4月18日)	27,775	16.8	3,023.98	16.5	91.5	6.9	34,431
20期(2019年4月18日)	29,946	7.8	3,330.29	10.1	91.9	4.2	34,291

(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）です。

(注4) MSCI KOKUSAI（配当込み）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		ベンチマ-ク		株組入比率	株先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)	円	%		%	%	%
2018年4月18日	27,775	—	3,023.98	—	91.5	6.9
4月末	27,982	0.7	3,035.79	0.4	91.9	6.3
5月末	28,018	0.9	3,036.72	0.4	92.4	5.2
6月末	28,127	1.3	3,103.07	2.6	91.9	6.5
7月末	29,339	5.6	3,242.85	7.2	90.0	9.0
8月末	29,862	7.5	3,256.65	7.7	91.3	9.7
9月末	30,480	9.7	3,348.09	10.7	91.7	6.8
10月末	27,810	0.1	3,086.62	2.1	91.9	6.6
11月末	28,414	2.3	3,144.78	4.0	91.1	7.4
12月末	25,573	△7.9	2,804.11	△7.3	91.0	7.5
2019年1月末	27,200	△2.1	3,005.58	△0.6	89.8	8.0
2月末	28,753	3.5	3,177.18	5.1	92.3	4.4
3月末	28,798	3.7	3,204.50	6.0	92.1	3.9
(期末)						
2019年4月18日	29,946	7.8	3,330.29	10.1	91.9	4.2

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率は、オプション証券等を含みます。

(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>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の27,775円から7.8%上昇して29,946円となりました。

<基準価額の変動要因>

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、米中通商協議の進展期待等から海外株式相場が上昇したことに加え、為替も円安/米ドル高の影響等でプラス要因となったことから、基準価額は上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(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>

(海外株式市場の動向)

当期の海外株式相場は上昇しました。

期初から2018年9月までは、米国とトルコの関係悪化への懸念等から一時下落する局面もありましたが、米国等の堅調な経済環境や好業績への期待等から上昇基調で推移しました。その後、10月初旬から12月下旬にかけては、米中間選挙の結果、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の発言等を好感して上昇する局面はありましたが、米中貿易摩擦の長期化や世界的な景気減速への懸念、米大手ハイテク株の業績悪化観測、イタリアの財政問題、英国の欧州連合（EU）離脱交渉の不透明感、原油安等が悪材料となり、大幅に下落しました。12月下旬以降、期末にかけては、米中通商協議の進展期待、米政府機関の一部閉鎖の解除、欧米の中央銀行の年内利上げ見送りの見通し、英国のEUからの「合意なき離脱」への懸念の後退等を背景に上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

米ドルは、米国の長期金利の上昇や米中通商協議の進展期待等から買い進まれ、円安／米ドル高の水準で期を終えました。一方、ユーロは、イタリアの財政問題、ドイツの政局不安、ユーロ圏の景気減速懸念等から売られ、円高／ユーロ安の水準で期を終えました。また、英ポンドも英国のEU離脱交渉の不透明感等から売られ、円高／英ポンド安の水準で期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中7.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の上昇率10.1%を2.3%ポイント下回りました。ただし、時価基準等の修正^(注)を行うと、ベンチマークを2.7%ポイント下回りました。

(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（配当込み）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
韓国への投資や米国のアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 業種配分効果
エネルギーセクターのオーバーウェイトや情報技術セクターのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果
一般消費財・サービスやエネルギーセクター等で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。

なお、当期は、運用会社および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	フィエラ・キャピタル・インク [投資助言] ^(注2) (米国)	15.0%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメンツ・インク [投資助言] ^(注2) (米国)	15.0%
バリュー(割安)型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー [投資助言] ^(注2) (米国)	20.0%
	ジャナス・キャピタル・マネジメンツ・エル・エル・シー [投資助言] ^(注2) (米国)	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) 各運用会社から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人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

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年4月19日 ～2019年4月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(9)	(0.032)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(2)	(0.007)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.035	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(10)	(0.034)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	14	0.051	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用等が含まれます
(保 管 費 用)	(14)	(0.048)	
(そ の 他)	(0)	(0.003)	
合 計	35	0.126	
期中の平均基準価額は、28,363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。

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
外 国	シンガポール	百株 4,330	千シンガポールドル 1,450	百株 5,460	千シンガポールドル 1,422
	マレーシア	—	千マレーシアリンギット —	241	千マレーシアリンギット 175
	タイ	1,047	千タイバーツ 17,582	332	千タイバーツ 6,537
	韓国	627 (600)	千韓国ウォン 2,781,769 (—)	205	千韓国ウォン 1,979,552
	台湾	1,450	千新台幣ドル 33,924	1,318	千新台幣ドル 30,330
	インド	932	千インドルピー 30,327	—	千インドルピー —
	イスラエル	1,140	千イスラエルシェケル 2,392	1,041	千イスラエルシェケル 2,538
	南アフリカ	230	千南アフリカランド 6,690	255	千南アフリカランド 13,856
	中国オフショア	100	千オフショア元 1,374	402	千オフショア元 4,334

(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) 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	アメリカ		口		口
			千米ドル		千米ドル
	AGNC INVESTMENT CORP	5,189	95	—	—
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	2,300	47	2,300	49
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	7,136	72	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	99	18	230	39
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	2,800	48	2,800	51
	COUSINS PROPERTIES INC	1,600	15	1,600	15
	EQUITY COMMONWEALTH	4,700	148	4,700	143
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	—	822	105
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1,300	44	1,300	41
	GRANITE POINT MORTGAGE TRUST	—	—	4,588	83
	HOST HOTELS & RESORTS INC	4,097	72	—	—
	PARAMOUNT GROUP INC	14,100	220	2,500	34
	PUBLIC STORAGE	3,199	698	—	—
	REGENCY CENTERS CORP	—	—	1,662	104
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	3,600 (720)	27 (27)	720 (3,600)	28 (27)
	TWO HARBORS INVESTMENT CORP	—	—	4,287	66
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-U	36,405	1,822	—	—	
VICI PROPERTIES INC	33,000	674	10,400	217	
小 計	119,525 (720)	4,006 (27)	37,909 (3,600)	980 (27)	
カナダ					
			千カナダドル	千カナダドル	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	700	37	500	26	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	13,100	268	2,000	43	
小 計	13,800	305	2,500	69	
ユーロ					
			千ユーロ	千ユーロ	
フランス					
KLEPIERRE	562	16	562	17	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	752	110	—	—	
小 計	1,314	126	562	17	
ユ ー ロ 計	1,314	126	562	17	
イギリス					
			千英ポンド	千英ポンド	
BRITISH LAND CO PLC	30,695	212	30,695	185	
DERWENT LONDON PLC	2,790	86	2,790	83	
SEGRO PLC	5,600	34	1,300	8	
小 計	39,085	333	34,785	277	
オーストラリア					
			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	
MIRVAC GROUP	123,126	290	35,526	90	
INVESTA OFFICE FUND	—	—	13,900	70	
GPT GROUP	9,969	54	9,969	61	
STOCKLAND	60,246	240	40,246	160	
DEXUS	19,418	207	2,700	30	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	SCENTRE GROUP	29,367	117	—	—
	VICINITY CENTRES	61,976	162	69,576	183
	小 計	304,102	1,072	171,917	597
香 港			千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	58,500	4,224	24,595	1,884
	小 計	58,500	4,224	24,595	1,884

(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) ー印は取引なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		31,602	32,763	7,543	7,645

(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。

(注3) ー印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（自 2018年4月19日 至 2019年4月18日）

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	51,762,853千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,740,322千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.68

(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(2019年4月18日現在)

(1) 外国株式(上場・登録株式)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AFLAC INC	53	59	290	32,593	保険	
AT&T INC	247	149	476	53,401	電気通信サービス	
ABBOTT LABORATORIES	15	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ABBVIE INC	62	61	475	53,294	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	42	316	35,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	10	—	—	—	素材	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	50	—	—	—	小売	
ALLIANT ENERGY CORP	18	13	61	6,891	公益事業	
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	115	86	407	45,691	資本財	
ALLSTATE CORP	9	67	657	73,650	保険	
ALLY FINANCIAL INC	354	282	838	93,949	各種金融	
ALTRIA GROUP INC	—	29	163	18,278	食品・飲料・タバコ	
AMERICAN ELECTRIC POWER	—	23	195	21,943	公益事業	
AMERICAN EXPRESS CO	10	5	64	7,262	各種金融	
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	—	5	53	6,031	保険	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	37	—	—	—	保険	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	63	45	649	72,737	各種金融	
ANTHEM INC	60	70	1,657	185,683	ヘルスケア機器・サービス	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	—	30	133	14,910	食品・飲料・タバコ	
AUTOZONE INC	20	10	1,151	128,986	小売	
AVNET INC	74	74	346	38,823	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BB&T CORP	12	27	136	15,250	銀行	
BP PLC-SPONS ADR	154	124	555	62,285	エネルギー	
BAKER HUGHES A GE CO	—	125	324	36,359	エネルギー	
BANK OF AMERICA CORP	676	713	2,142	240,010	銀行	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	16	42	205	23,006	各種金融	
BECTON DICKINSON AND CO	112	77	1,742	195,214	ヘルスケア機器・サービス	
WR BERKLEY CORP	—	5	30	3,445	保険	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	14	18	380	42,685	各種金融	
BERRY GLOBAL GROUP INC	—	9	51	5,776	素材	
BEST BUY CO INC	106	15	115	12,935	小売	
BLACKROCK INC	5	5	240	26,974	各種金融	
H&R BLOCK INC	—	97	258	28,919	消費者サービス	
BOEING CO/THE	50	28	1,072	120,124	資本財	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	40	91	416	46,696	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CIGNA CORP	93	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
CIGNA CORP	—	102	1,490	167,000	ヘルスケア機器・サービス	
CVS HEALTH CORP	—	29	156	17,518	ヘルスケア機器・サービス	
CABOT OIL & GAS CORP	531	337	913	102,314	エネルギー	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	—	14	125	14,066	各種金融	
CARDINAL HEALTH INC	—	10	46	5,234	ヘルスケア機器・サービス	
CARNIVAL CORP	153	21	117	13,131	消費者サービス	
CATERPILLAR INC	6	133	1,912	214,252	資本財	
CELESTICA INC	297	320	283	31,771	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CENTENE CORP	—	42	197	22,121	ヘルスケア機器・サービス	
CENTERPOINT ENERGY INC	109	169	507	56,883	公益事業	
CHEVRON CORP	122	41	504	56,554	エネルギー	
CIMAREX ENERGY CO	—	6	42	4,732	エネルギー	
CITIGROUP INC	479	502	3,535	396,118	銀行	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当期		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	187	77	269	30,194	銀行
CLOROX COMPANY	7	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	390	370	1,750	196,083	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	196	155	1,066	119,540	家庭用品・パーソナル用品
CONAGRA BRANDS INC	148	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	20	119	783	87,732	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	—	14	117	13,179	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A	26	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COOPER COS INC/THE	—	3	83	9,387	ヘルスケア機器・サービス
CORE LABORATORIES N. V.	29	—	—	—	エネルギー
CUMMINS INC	11	14	237	26,571	資本財
CURTISS-WRIGHT CORP	—	22	243	27,244	資本財
DR HORTON INC	262	448	2,051	229,850	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	—	7	88	9,961	公益事業
DANAHER CORP	—	4	55	6,212	ヘルスケア機器・サービス
DARDEN RESTAURANTS INC	9	—	—	—	消費者サービス
DAVITA INC	23	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DELTA AIR LINES INC	13	—	—	—	運輸
DEVON ENERGY CORP	—	43	146	16,368	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	18	23	308	34,541	メディア・娯楽
EVEREST RE GROUP LTD	18	4	106	11,965	保険
DOW INC	—	6	38	4,266	素材
DOWDUPONT INC	25	19	76	8,612	素材
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	9	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DUKE ENERGY CORP	—	10	92	10,387	公益事業
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	—	54	306	34,322	保険
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	72	51	790	88,522	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	47	—	—	—	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	9	5	44	4,945	素材
EDISON INTERNATIONAL	13	11	70	7,914	公益事業
EL PASO ELECTRIC CO	—	5	29	3,332	公益事業
EMCOR GROUP INC	—	22	169	18,972	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	20	32	236	26,492	資本財
ENERGIZER HOLDINGS INC	12	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EPAM SYSTEMS INC	88	70	1,204	134,916	ソフトウェア・サービス
EVERGY INC	—	19	110	12,379	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	—	19	139	15,646	公益事業
EXELON CORP	213	366	1,793	200,903	公益事業
EXXON MOBIL CORP	275	149	1,218	136,559	エネルギー
FTI CONSULTING INC	—	7	55	6,254	商業・専門サービス
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	—	8	33	3,768	保険
FOOT LOCKER INC	12	97	608	68,206	小売
FORD MOTOR CO	—	307	292	32,780	自動車・自動車部品
FRANKLIN RESOURCES INC	—	23	83	9,348	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	41	—	—	—	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	13	—	—	—	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	—	7	122	13,707	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	68	—	—	—	資本財
GENERAL MILLS INC	28	33	170	19,156	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	26	83	332	37,295	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	8	6	75	8,488	小売
GOLDMAN SACHS GROUP INC	34	21	437	49,008	各種金融

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
GRACO INC	334	262	1,379	154,599		資本財
GRUBHUB INC	—	39	260	29,167		小売
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	256	204	220	24,754		メディア・娯楽
HCA HEALTHCARE INC	23	49	555	62,183		ヘルスケア機器・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	234	247	2,862	320,734		銀行
HP INC	40	84	172	19,343		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	569	599	1,893	212,187		エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	—	151	764	85,684		保険
HELMERICH & PAYNE	—	36	225	25,222		エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	—	84	139	15,602		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON GRAND VACATIONS INC	23	—	—	—		消費者サービス
HOLLYFRONTIER CORP	—	19	92	10,350		エネルギー
HOME DEPOT INC	18	18	387	43,460		小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	4	11	189	21,279		資本財
HUMANA INC	6	15	367	41,226		ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	—	4	87	9,857		資本財
INFOSYS LTD-SP ADR	420	—	—	—		ソフトウェア・サービス
INSPERITY INC	30	—	—	—		商業・専門サービス
INTEGER HOLDINGS CORP	—	9	64	7,209		ヘルスケア機器・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	—	6	55	6,268		各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	15	212	23,815		ソフトウェア・サービス
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	—	18	42	4,743		メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	—	25	330	37,060		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	207	158	1,806	202,363		銀行
JABIL INC	—	22	67	7,611		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON	543	390	5,406	605,768		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC	—	2	37	4,151		不動産
JUNIPER NETWORKS INC	—	18	50	5,624		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KELLOGG CO	14	16	95	10,725		食品・飲料・タバコ
KIMBERLY-CLARK CORP	11	—	—	—		家庭用品・パーソナル用品
KIRKLAND LAKE GOLD LTD	—	54	171	19,172		素材
KOHL'S CORP	14	11	82	9,255		小売
KORN FERRY	—	26	123	13,799		商業・専門サービス
KROGER CO	322	172	441	49,466		食品・生活必需品小売り
L3 TECHNOLOGIES INC	—	6	133	14,983		資本財
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	53	—	—	—		家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	17	—	—	—		自動車・自動車部品
LENNAR CORP-A	229	301	1,564	175,235		耐久消費財・アパレル
LENNAR CORP-B SHS	2	2	11	1,323		耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	18	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINCOLN NATIONAL CORP	—	67	443	49,664		保険
LOCKHEED MARTIN CORP	29	—	—	—		資本財
LOUISIANA-PACIFIC CORP	53	108	266	29,863		素材
M & T BANK CORP	—	3	66	7,418		銀行
MGIC INVESTMENT CORP	65	158	217	24,322		銀行
MSCI INC	137	85	1,871	209,691		各種金融
MACY'S INC	37	—	—	—		小売
MANPOWERGROUP INC	30	—	—	—		商業・専門サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	77	48	290	32,585		エネルギー
MARTIN MARIETTA MATERIALS	22	24	503	56,386		素材
MASCO CORP	—	38	151	17,025		資本財
MASTERCARD INC - A	270	205	4,950	554,613		ソフトウェア・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
MAXIMUS INC	3	38	268	30,134	ソフトウェア・サービス
MCDONALD'S CORP	18	16	317	35,615	消費者サービス
MCKESSON CORP	—	11	126	14,191	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	141	81	605	67,812	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITAGE HOMES CORP	18	—	—	—	耐久消費財・アパレル
METLIFE INC	—	51	233	26,186	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	23	19	1,399	156,820	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP	227	156	2,943	329,802	各種金融
MORGAN STANLEY	213	173	834	93,541	各種金融
MOSAIC CO/THE	65	81	217	24,421	素材
NRG ENERGY INC	206	110	452	50,751	公益事業
NATIONAL OILWELL VARCO INC	131	24	67	7,550	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC	11	11	223	25,073	公益事業
NIKE INC -CL B	215	128	1,142	127,984	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP	—	24	473	52,999	運輸
NUCOR CORP	11	8	47	5,270	素材
OGE ENERGY CORP	—	11	45	5,124	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	83	38	243	27,284	エネルギー
OMNICOM GROUP	13	13	109	12,318	メディア・娯楽
ORACLE CORP	850	853	4,651	521,129	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	10	—	—	—	資本財
P G & E CORP	24	—	—	—	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	5	16	219	24,568	銀行
PPL CORP	204	214	667	74,762	公益事業
PVH CORP	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	3	28	3,205	素材
PEABODY ENERGY CORP	—	58	163	18,364	エネルギー
PEPSICO INC	351	329	4,185	468,956	食品・飲料・タバコ
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	—	23	94	10,549	食品・生活必需品小売り
PFIZER INC	1,152	1,079	4,303	482,131	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	7	63	7,134	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	10	18	178	19,993	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL	6	6	56	6,343	公益事業
PRAXAIR INC	13	—	—	—	素材
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	15	15	84	9,418	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	227	146	1,552	173,918	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	43	35	268	30,121	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5	17	181	20,364	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	19	27	161	18,089	公益事業
QUEST DIAGNOSTICS INC	—	4	36	4,042	ヘルスケア機器・サービス
RPC INC	126	—	—	—	エネルギー
RADIAN GROUP INC	—	68	154	17,271	銀行
RAYTHEON COMPANY	29	—	—	—	資本財
REGIONS FINANCIAL CORP	74	39	62	6,967	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	13	—	—	—	保険
ROCKWELL AUTOMATION INC	8	—	—	—	資本財
SALESFORCE.COM INC	6	53	823	92,277	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	306	68	324	36,359	エネルギー
SERVICENOW INC	—	56	1,323	148,269	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	50	32	1,453	162,815	素材
SKECHERS USA INC-CL A	—	9	31	3,557	耐久消費財・アパレル
JM SMUCKER CO/THE	27	6	74	8,391	食品・飲料・タバコ

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SNAP-ON INC	—	5	92	10,345	資本財
SOUTHERN CO/THE	—	36	190	21,301	公益事業
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	38	41	351	39,390	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC	—	22	324	36,327	資本財
STATE STREET CORP	41	13	94	10,547	各種金融
STRYKER CORP	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SUNTRUST BANKS INC	—	15	101	11,410	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL	189	434	1,442	161,641	各種金融
SYSCO CORP	22	—	—	—	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	219	273	1,506	168,818	小売
TAL EDUCATION GROUP- ADR	435	694	2,404	269,411	消費者サービス
TAPESTRY INC	19	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TARGET CORP	56	29	243	27,336	小売
TECK RESOURCES LTD-CLS B	83	90	227	25,451	素材
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS	—	58	178	20,014	電気通信サービス
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	109	78	1,710	191,612	資本財
TIFFANY & CO	8	—	—	—	小売
TIME WARNER INC	8	—	—	—	メディア・娯楽
TOLL BROTHERS INC	17	—	—	—	耐久消費財・アパレル
TORCHMARK CORP	—	8	72	8,108	保険
TRAVELERS COS INC/THE	32	19	265	29,699	保険
TRINITY INDUSTRIES INC	22	—	—	—	資本財
TYSON FOODS INC-CL A	95	48	354	39,737	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	—	9	50	5,629	公益事業
US BANCORP	398	314	1,594	178,623	銀行
UNIFIRST CORP/MA	—	2	30	3,455	商業・専門サービス
UNION PACIFIC CORP	16	22	372	41,744	運輸
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	11	—	—	—	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	15	—	—	—	運輸
UNITED RENTALS INC	—	19	238	26,771	資本財
US FOODS HOLDING CORP	187	—	—	—	食品・生活必需品小売り
UNITED TECHNOLOGIES CORP	135	113	1,545	173,134	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	78	101	2,199	246,445	ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	—	4	58	6,527	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	—	39	145	16,350	保険
VALERO ENERGY CORP	14	17	156	17,502	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	100	75	997	111,799	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	258	392	2,270	254,389	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	102	110	1,765	197,768	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	99	—	—	—	公益事業
VULCAN MATERIALS CO	38	43	531	59,549	素材
WEC ENERGY GROUP INC	17	16	127	14,273	公益事業
WALMART INC	31	25	266	29,900	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	25	23	242	27,119	商業・専門サービス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	2	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	372	854	4,062	455,203	銀行
WESTERN UNION CO	—	24	47	5,341	ソフトウェア・サービス
WESTLAKE CHEMICAL CORP	8	—	—	—	素材
XEROX CORP	—	14	49	5,546	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	6	74	8,300	ヘルスケア機器・サービス
ASSURED GUARANTY LTD	108	102	474	53,152	保険

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	5	—	—	—	—	運輸
CHUBB LTD	18	76	1,058	118,610	—	保険
TRANSOCEAN LTD	140	—	—	—	—	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	7	7	71	8,049	—	素材
ACCENTURE PLC-CL A	17	19	357	40,059	—	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD	—	15	136	15,239	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EATON CORP PLC	10	23	202	22,636	—	資本財
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	—	63	364	40,826	—	消費者サービス
LUXOFT HOLDING INC	47	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XL GROUP LTD	148	—	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC	—	46	113	12,719	—	エネルギー
ESSENT GROUP LTD	72	52	235	26,363	—	銀行
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	—	24	333	37,394	—	メディア・娯楽
GLOBANT SA	62	32	256	28,703	—	ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC	237	277	2,352	263,596	—	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	24	64	234	26,261	—	資本財
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	82	128	556	62,398	—	保険
ADOBE INC	55	76	2,052	229,950	—	ソフトウェア・サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	23	50	380	42,592	—	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	—	2	25	2,821	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C	49	39	4,903	549,368	—	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	44	28	3,482	390,158	—	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	20	19	3,572	400,318	—	小売
AMGEN INC	49	24	443	49,719	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	229	200	4,068	455,856	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	121	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	14	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BED BATH & BEYOND INC	—	9	15	1,742	—	小売
BIOGEN INC	10	13	302	33,852	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	8	8	1,517	170,057	—	小売
BROADCOM INC	3	19	615	68,951	—	半導体・半導体製造装置
CDK GLOBAL INC	—	11	66	7,472	—	ソフトウェア・サービス
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	10	10	89	10,024	—	運輸
CME GROUP INC	102	68	1,219	136,594	—	各種金融
CA INC	26	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CADENCE DESIGN SYS INC	—	116	742	83,139	—	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	56	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHINA LODGING GROUP-SPON ADR	26	—	—	—	—	消費者サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	10	8	72	8,099	—	保険
CISCO SYSTEMS INC	—	170	960	107,599	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC	—	71	711	79,707	—	ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	90	126	914	102,452	—	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	30	36	156	17,523	—	メディア・娯楽
COVETRUS INC	—	29	97	10,927	—	ヘルスケア機器・サービス
CTRIP.COM INTERNATIONAL-ADR	—	73	324	36,315	—	小売
DENTSPLY SIRONA INC	—	34	165	18,574	—	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVERY INC-A	19	—	—	—	—	メディア・娯楽
E*TRADE FINANCIAL CORP	—	44	219	24,634	—	各種金融
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	28	94	10,573	—	保険
EBAY INC	267	40	143	16,120	—	小売
EXPEDIA GROUP INC	—	60	748	83,908	—	小売
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	122	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
FACEBOOK INC-CLASS A	217	259	4,645	520,452		メディア・娯楽
F5 NETWORKS INC	5	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	274	531	1,472	164,958		銀行
FIRST SOLAR INC	49	—	—	—		半導体・半導体製造装置
GENOMIC HEALTH INC	—	14	85	9,629		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GILEAD SCIENCES INC	274	350	2,214	248,063		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HD SUPPLY HOLDINGS INC	—	183	814	91,261		資本財
HUNTINGTON BANCSHARES INC	77	52	72	8,169		銀行
INTEL CORP	501	133	780	87,485		半導体・半導体製造装置
JETBLUE AIRWAYS CORP	25	—	—	—		運輸
KLA-TENCOR CORP	16	—	—	—		半導体・半導体製造装置
KRAFT HEINZ CO/THE	—	30	100	11,309		食品・飲料・タバコ
LAM RESEARCH CORP	—	8	162	18,231		半導体・半導体製造装置
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	17	—	—	—		半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	502	498	6,069	680,054		ソフトウェア・サービス
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	14	—	—	—		半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	46	131	567	63,588		半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	104	82	1,110	124,454		資本財
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	—	32	163	18,307		食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP	—	112	614	68,878		食品・飲料・タバコ
NAVIENT CORP	21	—	—	—		各種金融
NETFLIX INC	3	—	—	—		メディア・娯楽
NORTHERN TRUST CORP	—	13	126	14,134		各種金融
NUANCE COMMUNICATIONS INC	—	59	98	11,012		ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	4	—	—	—		半導体・半導体製造装置
PACCAR INC	—	14	105	11,801		資本財
PAN AMERICAN SILVER CORP	—	21	27	3,030		素材
PAYPAL HOLDINGS INC	9	—	—	—		ソフトウェア・サービス
POPULAR INC	—	42	231	25,951		銀行
T ROWE PRICE GROUP INC	—	13	142	15,963		各種金融
PROGRESS SOFTWARE CORP	—	18	81	9,135		ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC	—	10	62	6,987		ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	—	9	82	9,224		半導体・半導体製造装置
STARBUCKS CORP	147	208	1,565	175,356		消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	—	22	75	8,420		素材
SYMANTEC CORP	—	169	414	46,426		ソフトウェア・サービス
SYNOPSIS INC	17	—	—	—		ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC	23	28	202	22,731		電気通信サービス
TECH DATA CORP	—	4	42	4,730		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TEXAS INSTRUMENTS INC	23	17	202	22,691		半導体・半導体製造装置
Viacom Inc-CLASS B	—	75	229	25,669		メディア・娯楽
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	144	8	48	5,387		食品・生活必需品小売り
XCEL ENERGY INC	—	17	96	10,800		公益事業
XILINX INC	17	—	—	—		半導体・半導体製造装置
ZILLOW GROUP INC - A	—	57	207	23,248		メディア・娯楽
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	25	252	28,337		半導体・半導体製造装置
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	190	248	175	19,700		不動産
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	—	19	120	13,506		資本財
小計	株数・金額	24,075	24,904	185,955	20,834,420	
	銘柄数<比率>	239	283	—	<60.8%>	
(カナダ)			千カナダドル			
BCE INC	22	—	—	—		電気通信サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
					外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
BRP INC/CA- SUB VOTING	36	10	41	3,450	耐久消費財・アパレル	
BANK OF MONTREAL	11	30	324	27,200	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	18	39	285	23,965	銀行	
B2GOLD CORP	—	493	178	15,014	素材	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	21	24	271	22,801	銀行	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	73	85	357	30,009	エネルギー	
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	24	—	—	—	小売	
CANFOR CORP	52	—	—	—	素材	
CENOVUS ENERGY INC	155	59	80	6,768	エネルギー	
COGECO COMMUNICATIONS INC	13	—	—	—	メディア・娯楽	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	1	1	116	9,795	ソフトウェア・サービス	
EMPIRE CO LTD 'A'	59	81	237	19,966	食品・生活必需品小売り	
ENCANA CORP	38	—	—	—	エネルギー	
ENBRIDGE INC	—	29	144	12,135	エネルギー	
GENWORTH MI CANADA INC	17	—	—	—	銀行	
GREAT CANADIAN GAMING CORP	22	—	—	—	消費者サービス	
GREAT-WEST LIFE CO INC	19	—	—	—	保険	
CGI GROUP INC - CLASS A	16	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
IMPERIAL OIL LTD	15	44	174	14,674	エネルギー	
INTACT FINANCIAL CORP	11	—	—	—	保険	
INTERFOR CORP	42	—	—	—	素材	
LINAMAR CORP	11	—	—	—	自動車・自動車部品	
LUNDIN MINING CORP	62	—	—	—	素材	
MAGNA INTERNATIONAL INC	16	—	—	—	自動車・自動車部品	
MAPLE LEAF FOODS INC	29	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MANULIFE FINANCIAL CORP	31	—	—	—	保険	
METHANEX CORP	8	—	—	—	素材	
OPEN TEXT CORP	—	95	483	40,553	ソフトウェア・サービス	
PAREX RESOURCES INC	21	—	—	—	エネルギー	
QUEBECOR INC -CL B	29	94	309	25,978	メディア・娯楽	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	40	46	326	27,378	電気通信サービス	
ROYAL BANK OF CANADA	30	42	447	37,525	銀行	
STARS GROUP INC/THE	104	—	—	—	消費者サービス	
SUN LIFE FINANCIAL INC	49	60	328	27,545	保険	
SUNCOR ENERGY INC	—	704	3,120	261,797	エネルギー	
TFI INTERNATIONAL INC	36	55	234	19,708	運輸	
TMX GROUP LTD	3	—	—	—	各種金融	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	22	—	—	—	素材	
THOMSON REUTERS CORP	23	—	—	—	各種金融	
TOROMONT INDUSTRIES LTD	—	13	90	7,628	資本財	
TORONTO-DOMINION BANK	44	67	508	42,647	銀行	
TRANSCANADA CORP	—	23	145	12,199	エネルギー	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	49	—	—	—	素材	
WESTJET AIRLINES LTD	26	—	—	—	運輸	
小計	株数・金額	1,306	2,098	8,209	688,743	
	銘柄数<比率>	39	21	—	<2.0%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	3,226	—	—	—	—	電気通信サービス
小計	株数・金額	3,226	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG	11	18	419	53,087	耐久消費財・アパレル	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ドイツ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
HANNOVER RUECK SE	4	3	45	5,788	保険	
GEA GROUP AG	129	152	391	49,502	資本財	
RWE AG	—	35	81	10,293	公益事業	
CECONOMY AG	91	—	—	—	小売	
BAYER AG-REG	—	14	91	11,560	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	9	8	59	7,547	素材	
HOCHTIEF AG	—	11	147	18,641	資本財	
HEIDELBERGCEMENT AG	8	—	—	—	素材	
ALLIANZ SE-REG	4	12	268	33,904	保険	
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	286	38	84	10,719	運輸	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	8	24	537	68,041	保険	
SALZGITTER AG	11	—	—	—	素材	
AURUBIS AG	6	—	—	—	素材	
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	13	—	—	—	自動車・自動車部品	
SIEMENS AG-REG	—	5	62	7,912	資本財	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	6	114	885	111,959	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	—	624	923	116,835	電気通信サービス	
DEUTSCHE WOHNEN SE	—	5	22	2,804	不動産	
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE	7	—	—	—	各種金融	
COMMERZBANK AG	175	—	—	—	銀行	
HELLA GMBH & CO KGAA	11	—	—	—	自動車・自動車部品	
COVESTRO AG	90	72	387	49,050	素材	
SILTRONIC AG	22	9	87	11,083	半導体・半導体製造装置	
HAPAG-LLOYD AG	16	—	—	—	運輸	
SCHAEFFLER AG	37	—	—	—	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	953	1,151	4,495	568,733	
	銘柄 数 < 比 率 >	20	16	—	< 1.7% >	
(ユーロ…イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI	—	64	111	14,107	保険	
MEDIOBANCA SPA	229	—	—	—	銀行	
ENEL SPA	2,256	1,676	925	117,103	公益事業	
ENI SPA	380	443	683	86,488	エネルギー	
SNAM SPA	—	504	224	28,391	エネルギー	
LEONARDO SPA	52	—	—	—	資本財	
MONCLER SPA	285	307	1,117	141,379	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,203	2,996	3,063	387,470	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 1.1% >	
(ユーロ…フランス)						
CHRISTIAN DIOR SE	1	1	54	6,871	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT AVIATION SA	—	1	132	16,786	資本財	
PUBLICIS GROUPE	104	—	—	—	メディア・娯楽	
FAURECIA	11	—	—	—	自動車・自動車部品	
DERICHEBOURG	51	—	—	—	商業・専門サービス	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	—	22	169	21,430	資本財	
ORANGE	—	112	164	20,817	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	21	17	1,056	133,639	耐久消費財・アパレル	
SANOFI	135	158	1,155	146,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SOCIETE GENERALE SA	72	—	—	—	銀行	
AXA SA	29	42	100	12,711	保険	
PEUGEOT SA	316	336	824	104,350	自動車・自動車部品	
BNP PARIBAS	20	—	—	—	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	—	17	66	8,382	資本財	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	当期		業種等	
		株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PLASTIC OMNIUM	20	—	—	—	自動車・自動車部品	
ENGIE	276	272	361	45,772	公益事業	
EIFFAGE	9	—	—	—	資本財	
TOTAL SA	—	64	321	40,679	エネルギー	
NATIXIS	68	—	—	—	各種金融	
VINCI SA	—	2	18	2,371	資本財	
DANONE	80	56	394	49,947	食品・飲料・タバコ	
BUREAU VERITAS SA	112	112	246	31,229	商業・専門サービス	
ALD SA	53	—	—	—	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,384 17	1,217 14	5,068 —	641,172 <1.9%>	
(ユーロ…オランダ)						
WOLTERS KLUWER	—	22	138	17,512	商業・専門サービス	
STMICROELECTRONICS NV	253	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
HEINEKEN NV	137	171	1,615	204,392	食品・飲料・タバコ	
UNILEVER NV-CVA	467	358	1,821	230,448	家庭用品・パーソナル用品	
SBM OFFSHORE NV	204	—	—	—	エネルギー	
ASML HOLDING NV	4	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	72	287	633	80,147	食品・生活必需品小売り	
ASR NEDERLAND NV	63	23	91	11,595	保険	
NN GROUP NV	157	5	19	2,489	保険	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	384	198	291	36,871	自動車・自動車部品	
ABN AMRO GROUP NV-CVA	—	21	45	5,810	銀行	
SIGNIFY NV	18	—	—	—	資本財	
ING GROEP NV	51	43	52	6,633	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,814 11	1,130 9	4,710 —	595,901 <1.7%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA	—	17	38	4,834	公益事業	
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	62	930	520	65,869	銀行	
REPSOL SA	324	382	575	72,824	エネルギー	
TELEFONICA SA	—	341	255	32,364	電気通信サービス	
ENAGAS SA	26	78	196	24,824	エネルギー	
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	13	—	—	—	メディア・娯楽	
ACERINOX SA	45	—	—	—	素材	
BANCO DE SABADELL SA	4,032	6,771	697	88,235	銀行	
IBERDROLA SA	—	213	166	21,006	公益事業	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	203	—	—	—	運輸	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	—	33	61	7,745	公益事業	
GESTAMP AUTOMOCION SA	93	—	—	—	自動車・自動車部品	
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL	—	27	56	7,174	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,799 8	8,796 9	2,568 —	324,880 <0.9%>	
(ユーロ…ベルギー)						
D' IETEREN SA/NV	16	—	—	—	小売	
CFE	4	—	—	—	資本財	
KBC GROUP NV	—	14	94	11,907	銀行	
SOLVAY SA	—	4	49	6,318	素材	
UCB SA	43	15	107	13,583	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BEKAERT NV	14	—	—	—	素材	
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA	—	6	54	6,867	各種金融	
AGEAS	6	—	—	—	保険	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
		株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
		株数	千ユーロ	千円	
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株			
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	33	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	118	39	305	38,676
	銘柄数<比率>	6	4	—	<0.1%>
(ユーロ…オーストリア)					
OMV AG	10	22	110	14,006	エネルギー
VOESTALPINE AG	15	—	—	—	素材
ANDRITZ AG	74	74	319	40,357	資本財
小計	株数・金額	100	97	429	54,364
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.2%>
(ユーロ…ルクセンブルク)					
TENARIS SA	205	181	239	30,239	エネルギー
APERAM	10	—	—	—	素材
ARCELORMITTAL	28	—	—	—	素材
小計	株数・金額	244	181	239	30,239
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.1%>
(ユーロ…フィンランド)					
OUTOKUMPU OYJ	56	—	—	—	素材
UPM-KYMMENE OYJ	107	27	68	8,628	素材
SAMPO OYJ-A SHS	—	26	106	13,497	保険
TIKKURILA OYJ	159	159	245	31,059	素材
VALMET OYJ	56	14	33	4,195	資本財
小計	株数・金額	379	227	453	57,380
	銘柄数<比率>	4	4	—	<0.2%>
(ユーロ…アイルランド)					
BANK OF IRELAND GROUP PLC	94	1,142	688	87,056	銀行
小計	株数・金額	94	1,142	688	87,056
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.3%>
(ユーロ…ポルトガル)					
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	1,131	141	47	6,059	公益事業
NAVIGATOR CO SA/THE	141	—	—	—	素材
小計	株数・金額	1,273	141	47	6,059
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.0%>
(ユーロ…その他)					
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	—	50	143	18,180	エネルギー
小計	株数・金額	—	50	143	18,180
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.1%>
ユーロ計	株数・金額	14,366	17,173	22,214	2,810,116
	銘柄数<比率>	80	67	—	<8.2%>
(イギリス)			千英ポンド		
BHP BILLITON PLC	45	—	—	—	素材
BELLWAY PLC	17	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AVIVA PLC	80	—	—	—	保険
DIAGEO PLC	699	517	1,611	235,376	食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC	677	1,186	606	88,620	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	29	—	—	—	食品・飲料・タバコ
IMPERIAL BRANDS PLC	123	122	306	44,751	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	117	237	157	23,080	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC	—	199	57	8,465	保険
MILLENNIUM&COPTHORNE HOTEL	96	—	—	—	消費者サービス
MEGGITT PLC	473	581	301	44,040	資本財
PEARSON PLC	—	54	45	6,678	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	160	65	153	22,494	耐久消費財・アパレル

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円		
RIO TINTO PLC	42	48	219	32,004		素材
RPC GROUP PLC	62	—	—	—		素材
REDROW PLC	58	—	—	—		耐久消費財・アパレル
ST JAMES'S PLACE PLC	61	—	—	—		各種金融
TRAVIS PERKINS PLC	179	179	253	37,105		資本財
BP PLC	3,574	3,510	2,007	293,338		エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	9,050	9,674	644	94,089		銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	1,816	—	—	—		耐久消費財・アパレル
GLAXOSMITHKLINE PLC	250	200	308	45,082		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DAILY MAIL&GENERAL TST-A NV	84	—	—	—		メディア・娯楽
BABCOCK INTL GROUP PLC	45	—	—	—		商業・専門サービス
BT GROUP PLC	—	573	132	19,339		電気通信サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	1,627	—	—	—		小売
BARCLAYS PLC	5,695	5,725	967	141,290		銀行
INTERTEK GROUP PLC	272	203	1,074	157,046		商業・専門サービス
WILLIAM HILL PLC	167	—	—	—		消費者サービス
KINGFISHER PLC	173	—	—	—		小売
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	16	—	—	—		耐久消費財・アパレル
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	148	249	617	90,275		エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	398	116	291	42,599		エネルギー
GREENE KING PLC	100	—	—	—		消費者サービス
TUI AG-DI	126	—	—	—		消費者サービス
LOOKERS PLC	965	965	90	13,237		小売
LSL PROPERTY SERVICES PLC	734	874	237	34,740		不動産
VERTU MOTORS PLC	1,399	1,399	48	7,113		小売
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	152	—	—	—		小売
DRAX GROUP PLC	—	138	51	7,464		公益事業
THOMAS COOK GROUP PLC	315	—	—	—		消費者サービス
ANGLO AMERICAN PLC	44	—	—	—		素材
3I GROUP PLC	307	338	364	53,278		各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	133	53	313	45,777		家庭用品・パーソナル用品
GLENCORE PLC	206	—	—	—		素材
DIXONS CARPHONE PLC	257	—	—	—		小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	81	—	—	—		運輸
WOOD GROUP (JOHN) PLC	—	262	137	20,096		エネルギー
CENTAMIN PLC	597	—	—	—		素材
INCHCAPE PLC	71	—	—	—		小売
EVRAZ PLC	—	112	74	10,946		素材
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	623	2,224	585	85,557		銀行
WPP PLC	454	467	431	62,988		メディア・娯楽
PLUS500 LTD	57	—	—	—		各種金融
FOXTONS GROUP PLC	1,394	1,394	89	13,122		不動産
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	306	—	—	—		消費者サービス
NATIONAL GRID PLC	—	112	91	13,416		公益事業
ROYAL MAIL PLC	549	—	—	—		運輸
STOCK SPIRITS GROUP PLC	543	543	118	17,357		食品・飲料・タバコ
SSP GROUP PLC	46	—	—	—		消費者サービス
BHP GROUP PLC	—	50	94	13,838		素材
VODAFONE GROUP PLC	2,808	3,996	574	83,903		電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	—	192	944	138,001		消費者サービス
AGGREKO PLC	62	—	—	—		商業・専門サービス
FEVERTREE DRINKS PLC	190	141	440	64,294		食品・飲料・タバコ

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株		千円	千円	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	135	88	710	103,731	資本財	
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	172	114	39	5,737	保険	
GULF KEYSTONE PETROLEUM LTD	—	84	21	3,102	エネルギー	
JD SPORTS FASHION PLC	108	—	—	—	小売	
小計	株数・金額	39,194	37,002	15,219	2,223,387	
	銘柄数<比率>	59	38	—	<6.5%>	
(スイス)				千スイスフラン		
FISCHER (GEORG)-REG	0.68	—	—	—	資本財	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	0.04	0.04	309	34,303	食品・飲料・タバコ	
BALOISE HOLDING AG-REG	—	2	44	4,974	保険	
PARGESA HOLDING SA-BR	10	—	—	—	各種金融	
SGS SA-REG	0.39	—	—	—	商業・専門サービス	
SWISSCOM AG-REG	1	1	56	6,281	電気通信サービス	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	2	6	212	23,528	保険	
NOVARTIS AG-REG	154	152	1,204	133,465	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	67	—	—	—	資本財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	195	207	5,522	611,866	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO GROUP AG-REG	9	25	153	17,024	商業・専門サービス	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	14	—	—	—	素材	
NESTLE SA-REG	550	540	5,136	569,132	食品・飲料・タバコ	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	—	1	89	9,882	保険	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	77	59	1,306	144,742	資本財	
GEBERIT AG-REG	28	20	862	95,518	資本財	
SWISS RE AG	—	81	835	92,569	保険	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	209	178	1,355	150,155	耐久消費財・アパレル	
ALCON INC	—	30	176	19,607	ヘルスケア機器・サービス	
UBS GROUP AG-REG	66	—	—	—	各種金融	
小計	株数・金額	1,390	1,309	17,265	1,913,052	
	銘柄数<比率>	16	14	—	<5.6%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
NCC AB-B SHS	34	—	—	—	資本財	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	57	89	823	9,974	銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	67	67	1,044	12,650	銀行	
SWEDISH MATCH AB	256	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
LUNDIN PETROLEUM AB	—	60	1,863	22,562	エネルギー	
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	—	4	261	3,169	電気通信サービス	
SSAB AB-A SHARES	106	—	—	—	素材	
SSAB AB - B SHARES	—	190	600	7,270	素材	
VOLVO AB-B SHS	265	—	—	—	資本財	
SANDVIK AB	107	—	—	—	資本財	
SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B	70	—	—	—	素材	
AHLSELL AB	103	—	—	—	資本財	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	1,277	88	908	10,996	銀行	
NORDEA BANK ABP	—	137	1,070	12,967	銀行	
小計	株数・金額	2,348	637	6,572	79,591	
	銘柄数<比率>	10	7	—	<0.2%>	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
DNB ASA	—	34	587	7,743	銀行	
TELENOR ASA	146	175	2,964	39,103	電気通信サービス	
SUBSEA 7 SA	37	—	—	—	エネルギー	
EQUINOR ASA	116	214	4,249	56,056	エネルギー	
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	54	—	—	—	エネルギー	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期(前期末)		業種等	
		株数	当期末		
			評価額		業種等
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	11	61	625	8,248	食品・飲料・タバコ
AKER BP ASA	18	—	—	—	エネルギー
ORKLA ASA	187	685	4,548	59,991	食品・飲料・タバコ
SALMAR ASA	30	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	602	1,170	12,975	171,143
	銘柄数<比率>	8	5	—	<0.5%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B	—	42	3,537	59,920	食品・飲料・タバコ
DANSKE BANK A/S	87	—	—	—	銀行
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	—	2	162	2,759	資本財
H LUNDBECK A/S	20	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DSV A/S	172	184	10,616	179,847	運輸
PANDORA A/S	8	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NOVO NORDISK A/S-B	16	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL UNIBREW	4	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DFDS A/S	12	—	—	—	運輸
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A	318	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	640	229	14,316	242,527
	銘柄数<比率>	8	3	—	<0.7%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
AMCOR LIMITED	—	360	554	44,603	素材
FORTESCUE METALS GROUP LTD	160	—	—	—	素材
TELSTRA CORP LTD	257	—	—	—	電気通信サービス
BEACH ENERGY LTD	—	87	18	1,475	エネルギー
COCA-COLA AMATIL LTD	54	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ASX LTD	14	—	—	—	各種金融
BHP GROUP LTD	—	67	256	20,623	素材
CALTEX AUSTRALIA LTD	—	73	196	15,792	エネルギー
COMPUTERSHARE LTD	72	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	28	48	355	28,597	銀行
ARISTOCRAT LEISURE LTD	200	—	—	—	消費者サービス
ST BARBARA LTD	268	—	—	—	素材
OZ MINERALS LTD	47	—	—	—	素材
REGIS RESOURCES LTD	247	—	—	—	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	272	74	101	8,130	素材
WORLEYPARSONS LTD	—	68	98	7,896	エネルギー
NEWCREST MINING LTD	195	73	183	14,755	素材
QANTAS AIRWAYS LTD	590	273	155	12,462	運輸
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	382	—	—	—	素材
SANDFIRE RESOURCES NL	121	82	58	4,713	素材
SANTOS LTD	357	—	—	—	エネルギー
WESFARMERS LTD	50	67	234	18,832	小売
ILUKA RESOURCES LTD	—	173	156	12,552	素材
WOOLWORTHS GROUP LTD	73	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SIMS METAL MANAGEMENT LTD	79	—	—	—	素材
MINERAL RESOURCES LTD	118	—	—	—	素材
BRAMBLES LTD	106	—	—	—	商業・専門サービス
WHITEHAVEN COAL LTD	463	559	234	18,824	エネルギー
CROWN RESORTS LTD	148	—	—	—	消費者サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	35	—	—	—	素材
TREASURY WINE ESTATES LTD	76	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AGL ENERGY LTD	107	42	91	7,341	公益事業

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
SOUTH32 LTD	271	1,036	363	29,225	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,793	3,085	3,058	245,826	
(香港)	27	15	—	<0.7%>		
CLP HOLDINGS LTD	99	—	—	—	公益事業	
HOPEWELL HOLDINGS LTD	175	—	—	—	資本財	
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	1,930	1,759	2,446	34,930	運輸	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	1,140	840	2,478	35,385	不動産	
MTR CORP	90	—	—	—	運輸	
GUOCO GROUP LTD	40	—	—	—	資本財	
HANG SENG BANK LTD	59	—	—	—	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	—	40	199	2,841	不動産	
WHARF HOLDINGS LTD	580	—	—	—	不動産	
HYSAN DEVELOPMENT CO	140	—	—	—	不動産	
KERRY PROPERTIES LTD	220	—	—	—	不動産	
NWS HOLDINGS LTD	370	—	—	—	資本財	
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	1,720	—	—	—	公益事業	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	130	—	—	—	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	150	140	1,388	19,822	不動産	
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	1,060	621	2,170	30,991	食品・飲料・タバコ	
WHEELOCK & CO LTD	140	130	727	10,386	不動産	
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	500	—	—	—	自動車・自動車部品	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	9,404	10,368	7,424	106,015	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H	3,680	3,375	2,045	29,210	銀行	
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	4,410	4,410	1,631	23,300	銀行	
SWIRE PROPERTIES LTD	212	—	—	—	不動産	
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	—	70	403	5,767	不動産	
MEITUAN DIANPING-CLASS B	—	370	2,042	29,165	小売	
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	—	600	1,848	26,389	消費者サービス	
KERRY LOGISTICS NETWORK LTD	505	—	—	—	運輸	
TENCENT HOLDINGS LTD	194	—	—	—	メディア・娯楽	
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	190	—	—	—	資本財	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	250	860	7,155	102,176	資本財	
BOC AVIATION LTD	122	—	—	—	資本財	
CK ASSET HOLDINGS LTD	750	535	3,568	50,957	不動産	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	28,261	24,120	35,528	507,341	
(シンガポール)	27	14	—	<1.5%>		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	184	161	442	36,650	銀行	
GENTING SINGAPORE LTD	922	—	—	—	消費者サービス	
COMFORTDELGRO CORP LTD	587	—	—	—	運輸	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	411	518	1,391	115,260	銀行	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	4,271	4,461	1,396	115,627	電気通信サービス	
SEMSCORP INDUSTRIES LTD	238	—	—	—	資本財	
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	702	675	107	8,887	資本財	
GENTING SINGAPORE LTD	—	370	35	2,941	消費者サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,315	6,185	3,373	279,367	
(マレーシア)	7	5	—	<0.8%>		
CI MB GROUP HOLDINGS BHD	241	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	241	—	—	—	
	1	—	—	—	<-%>	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額	評価額	
(タイ)	百株	百株	千タイバーツ	千円	
KASIKORN BANK PCL-NVDR	1,122	1,292	24,741	87,091	銀行
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	242	787	10,191	35,874	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,364 2	2,079 2	34,933 -	122,965 <0.4%>
(韓国)			千韓国ウォン		
KT&G CORP	15	-	-	-	食品・飲料・タバコ
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	95	109	499,501	49,400	銀行
HYUNDAI MOTOR CO	114	102	1,344,584	132,979	自動車・自動車部品
NAVER CORP	4	16	202,552	20,032	メディア・娯楽
KANGWON LAND INC	-	112	364,357	36,034	消費者サービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	14	884	4,163,877	411,807	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRAND KOREA LEISURE CO LTD	104	129	303,849	30,050	消費者サービス
CLIO COSMETICS CO LTD	57	71	160,652	15,888	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	405 7	1,427 7	7,039,374 -	696,194 <2.0%>
(台湾)			千新台幣ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	5,391	5,522	144,424	524,261	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,391 1	5,522 1	144,424 -	524,261 <1.5%>
(インド)			千インドルピー		
BHARTI INFRATEL LTD	-	932	29,189	47,579	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	- -	932 1	29,189 -	47,579 <0.1%>
(イスラエル)			千イスラエルシェケル		
BANK LEUMI LE-ISRAEL	346	300	729	22,882	銀行
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	-	310	417	13,078	銀行
ISRAEL CHEMICALS LTD	165	-	-	-	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	511 2	610 2	1,147 -	35,960 <0.1%>
(南アフリカ)			千南アフリカランド		
NASPERS LTD-N SHS	25	-	-	-	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	25 1	- -	- -	- <-%>
(中国オフショア)			千オフショア元		
JIANGSU YANGHE BREWERY -A	386	225	2,707	45,384	食品・飲料・タバコ
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	576	434	3,747	62,813	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	962 2	660 2	6,455 -	108,197 <0.3%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	136,421 537	129,150 487	- -	31,530,676 <91.9%>

(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) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AGNC INVESTMENT CORP	9,600	14,789	268	30,073	0.1	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	—	7,136	71	7,979	0.0	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	821	690	133	14,984	0.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	822	—	—	—	—	
GRANITE POINT MORTGAGE TRUST	4,588	—	—	—	—	
HOST HOTELS & RESORTS INC	—	4,097	77	8,634	0.0	
PARAMOUNT GROUP INC	—	11,600	161	18,104	0.1	
PUBLIC STORAGE	—	3,199	693	77,665	0.2	
REGENCY CENTERS CORP	1,662	—	—	—	—	
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	30,666	26,379	361	40,490	0.1	
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-U	—	36,405	1,883	210,997	0.6	
VICI PROPERTIES INC	—	22,600	494	55,351	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	48,159	126,895	4,143	464,280	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	9	—	<1.4%>	
(カナダ)			千カナダドル			
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	1,500	1,700	105	8,854	0.0	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	11,100	254	21,335	0.1	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,500	12,800	359	30,190	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.1%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	752	116	14,754	0.0	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	—	752	116	14,754	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>	
(イギリス)			千英ポンド			
SEGRO PLC	—	4,300	28	4,220	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	4,300	28	4,220	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
MIRVAC GROUP	—	87,600	246	19,783	0.1	
INVESTA OFFICE FUND	13,900	—	—	—	—	
STOCKLAND	19,400	39,400	153	12,349	0.0	
DEXUS	—	16,718	211	16,996	0.0	
SCENTRE GROUP	—	29,367	114	9,228	0.0	
VICINITY CENTRES	37,100	29,500	74	5,974	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	70,400	202,585	800	64,333	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	5	—	<0.2%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	18,249	52,154	4,727	67,512	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	18,249	52,154	4,727	67,512	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.2%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	138,308	399,486	—	645,291	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	19	—	<1.9%>	

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) —印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	株式先物取引	CAC40 10 EUR	668	—
		S&P500 EMINI	1,007	178
		DAX INDEX	693	—
		HANG SENG	21	—
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	867
		S&P/TSE 60	398	—
		SWISS MKT	42	347
		DJ EURO STOXX	211	172
		SPI 200	37	—
		FTSE 100	86	173

(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(2019年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	31,530,676	91.4
投資信託証券	645,291	1.9
コール・ローン等、その他	2,331,122	6.7
投資信託財産総額	34,507,089	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(33,631,131千円)の投資信託財産総額(34,507,089千円)に対する比率は97.5%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、2019年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=112.04円、1カナダドル=83.90円、1ユーロ=126.50円、1英ポンド=146.09円、1スイスフラン=110.80円、1スウェーデンクローネ=12.11円、1ノルウェークローネ=13.19円、1デンマーククローネ=16.94円、1オーストラリアドル=80.37円、1ニュージーランドドル=75.28円、1香港ドル=14.28円、1シンガポールドル=82.81円、1マレーシアリングギット=27.05円、1タイバーツ=3.52円、100韓国ウォン=9.89円、1新台湾ドル=3.63円、1インドルピー=1.63円、1イスラエルシェケル=31.35円、1南アフリカランド=8.02円、1オフショア元=16.76円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年4月18日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	46,498,899,435
コール・ローン等	1,913,390,944
株式(評価額)	31,530,676,311
投資信託受益証券(評価額)	210,997,162
投資証券(評価額)	434,294,022
未収入金	12,196,453,301
未収配当金	43,144,424
差入委託証拠金	169,943,271
(B) 負債	12,207,559,673
未払金	12,177,386,776
未払解約金	28,162,574
未払利息	1,986
その他未払費用	2,008,337
(C) 純資産総額(A-B)	34,291,339,762
元本	11,451,170,132
次期繰越損益金	22,840,169,630
(D) 受益権総口数	11,451,170,132口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,946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	12,396,424,449円
期中追加設定元本額	3,903,840,884円
期中一部解約元本額	4,849,095,201円
1万口当たりの純資産額	29,946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)	4,021,871,049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)	630,097,072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)	536,332,347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)	2,403,499,989円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	3,430,170,369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	13,293,362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	92,149,360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	70,419,958円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	253,336,626円

◆損益の状況

当期(自2018年4月19日 至2019年4月18日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	689,640,299
受取配当金	676,190,776
受取利息	4,235,783
その他収益金	10,100,527
支払利息	△ 886,787
(B) 有価証券売買損益	1,659,392,310
売買益	4,960,328,021
売買損	△ 3,300,935,711
(C) 先物取引等取引損益	156,664,843
取引益	952,643,382
取引損	△ 795,978,539
(D) その他費用	△ 16,998,723
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,488,698,729
(F) 前期繰越損益金	22,034,749,394
(G) 追加信託差損益金	7,261,861,511
(H) 解約差損益金	△ 8,945,140,004
(I) 計(E+F+G+H)	22,840,169,630
次期繰越損益金(I)	22,840,169,630

(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。

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。	
主投対象	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。
	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。
投資制限	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は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
	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 日本債券ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

運用状況

第19期(決算日 2019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2019年12月11日に第19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 ブラース・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		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
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
18期(2018年12月11日)	12,841	△0.0	382.25	0.5	96.2	15.9	2,241
19期(2019年12月11日)	12,981	1.1	389.31	1.8	93.8	9.7	2,186

(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		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年12月11日	12,841	—	382.25	—	96.2	15.9
12月末	12,884	0.3	384.13	0.5	95.7	15.4
2019年1月末	12,921	0.6	385.58	0.9	94.2	13.3
2月末	12,941	0.8	386.43	1.1	94.2	12.0
3月末	13,024	1.4	389.14	1.8	93.2	6.5
4月末	12,979	1.1	387.94	1.5	93.8	3.9
5月末	13,053	1.7	390.32	2.1	93.9	12.6
6月末	13,132	2.3	392.69	2.7	95.2	13.1
7月末	13,142	2.3	393.15	2.9	94.6	12.7
8月末	13,299	3.6	398.50	4.2	96.0	14.6
9月末	13,186	2.7	394.27	3.1	92.5	15.9
10月末	13,117	2.1	392.61	2.7	92.3	12.5
11月末	13,058	1.7	391.33	2.4	92.9	9.3
(期末) 2019年12月11日	12,981	1.1	389.31	1.8	93.8	9.7

(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12,841円から1.1%上昇して12,981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、海外債券相場の上昇(債券利回りは低下)等を背景に国内債券相場が上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

<投資環境>

当期の国内債券相場は上昇(債券利回りは低下)しました。

期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等を背景とした米欧の長期金利の低下、黒田日銀総裁が追加緩和に前向きな姿勢を示したことを背景に、国内の長期金利はほぼ一本調子で低下し、債券相場は上昇基調を辿りました。9月から期末にかけては、米中対立への懸念が後退し、世界的に株式相場が上昇するなか、国内の長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



(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と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1.1%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の上昇率1.8%を0.7%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1.7%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を0.1%ポイント下回りました。

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。

- 金利戦略効果
イールドカーブ戦略等がマイナ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マイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果
事業債の銘柄選択等がプラス要因となりました。

なお、マザーファンドの2019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0.2%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（2018年12月12日～2019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。

2019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%
	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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

(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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、上記の運用会社の他に、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)」を採用しています。

◆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。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年12月12日 ～2019年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(57)	(0.440)	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)	(0.110)	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 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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	
(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)	(0.000)	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)	その他は、マイナス金利に係る費用
合 計	75	0.575	
期中の平均基準価額は、13,061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 2018年12月12日 至 2019年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	千口 238,397	千円 346,000	千口 302,730	千円 437,573

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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(2019年12月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	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	1,579,138	1,514,805	2,192,378

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は7,722,773千口です。

◆投資信託財産の構成(2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	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	2,192,378	97.1
コール・ローン等、その他	65,000	2.9
投資信託財産総額	2,257,378	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,257,378,470
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(評価額)	2,192,378,471
未収入金	64,999,999
(B) 負債	71,217,791
未払解約金	64,999,999
未払信託報酬	6,217,792
(C) 純資産総額(A-B)	2,186,160,679
元本	1,684,179,234
次期繰越損益金	501,981,445
(D) 受益権総口数	1,684,179,234口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,981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	1,745,771,243円
期中追加設定元本額	265,113,602円
期中一部解約元本額	326,705,611円
1万口当たりの純資産額	12,981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	1,195,742円
未払委託者報酬	5,022,050円

◆損益の状況

当期(自2018年12月12日 至2019年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	30,543,955
売買益	36,186,861
売買損	△ 5,642,906
(B) 信託報酬等	△ 12,325,221
(C) 当期損益金(A+B)	18,218,734
(D) 前期繰越損益金	145,838,420
(E) 追加信託差損益金	337,924,291
(配当等相当額)	(285,945,166)
(売買損益相当額)	(51,979,125)
(F) 計(C+D+E)	501,981,445
次期繰越損益金(F)	501,981,445
追加信託差損益金	337,924,291
(配当等相当額)	(285,945,166)
(売買損益相当額)	(51,979,125)
分配準備積立金	164,057,154

(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 2,370,253円
委託者報酬 9,954,968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・インベストメント日本債券マザーファンド

運用状況

第19期（2019年11月18日決算）

（計算期間：2018年11月20日～2019年11月18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	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
18期(2018年11月19日)	14,191	0.2	380.81	0.1	92.0	14.3	10,972
19期(2019年11月18日)	14,551	2.5	390.77	2.6	90.8	10.4	11,227

(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		ベンチマ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年11月19日	円 14,191	% —	380.81	% —	% 92.0	% 14.3
11月末	14,203	0.1	381.24	0.1	92.9	14.3
12月末	14,288	0.7	384.13	0.9	95.7	15.4
2019年1月末	14,337	1.0	385.58	1.3	94.2	13.3
2月末	14,365	1.2	386.43	1.5	94.0	12.0
3月末	14,464	1.9	389.14	2.2	93.0	6.5
4月末	14,420	1.6	387.94	1.9	93.6	3.9
5月末	14,510	2.2	390.32	2.5	93.6	12.6
6月末	14,604	2.9	392.69	3.1	95.1	13.1
7月末	14,622	3.0	393.15	3.2	94.5	12.6
8月末	14,804	4.3	398.50	4.6	95.8	14.6
9月末	14,685	3.5	394.27	3.5	92.3	15.9
10月末	14,615	3.0	392.61	3.1	92.1	12.4
(期 末) 2019年11月18日	14,551	2.5	390.77	2.6	90.8	10.4

(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14,191円から2.5%上昇して14,551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、海外債券相場の上昇（債券利回りは低下）等を背景に国内債券相場が上昇したことから、当マザーファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

当期の国内債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念等を背景とした米欧の長期金利の低下、黒田日銀総裁が追加緩和に前向きな姿勢を示したこと等を背景に、国内の長期金利はほぼ一本調子で低下し、債券相場は上昇基調を辿りました。9月から期末にかけては、米中対立への懸念が後退し、世界的に株式相場が上昇するなか、国内の長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



(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と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＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中2.5%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の上昇率2.6%を0.1%ポイント下回りました。

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。

- 金利戦略効果
イールドカーブ等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果
事業債のオーバ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
事業債の銘柄選択等がプラ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%
	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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

(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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、上記の運用会社の他に、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）」を採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本の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

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年11月20日 ～2019年11月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (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 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 (保 管 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.002 (0.000) (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 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 その他は、マイナス金利に係る費用
合 計	0	0.003	
期中の平均基準価額は、14,493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 2018年11月20日 至 2019年11月18日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	5,896,188	4,054,897 (70,000)
	地方債証券	350,000	1,661,935
	特殊債券	100,000	411,872 (117,248)
	社債券(投資法人債券を含む)	2,034,657	2,149,760

(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。

(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	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	債券先物取引	百万円 8,278	百万円 8,553	百万円 -	百万円 -

(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(2019年11月18日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	6,369,000 (1,063,000)	6,853,066 (1,174,172)	61.0 (10.5)	- (-)	56.5 (9.6)	3.1 (0.9)	1.4 (-)
地方債証券	600,000 (300,000)	695,215 (340,538)	6.2 (3.0)	- (-)	6.2 (3.0)	- (-)	- (-)
特殊債券 (除く金融債)	334,953 (334,953)	343,316 (343,316)	3.1 (3.1)	- (-)	2.2 (2.2)	- (-)	0.9 (0.9)
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,290,000 (2,190,000)	2,307,643 (2,207,517)	20.6 (19.7)	- (-)	0.9 (0.9)	17.0 (16.1)	2.7 (2.7)
合 計	9,593,953 (3,887,953)	10,199,241 (4,065,543)	90.8 (36.2)	- (-)	65.8 (15.7)	20.0 (17.0)	5.0 (3.6)

(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

銘柄	銘柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	
国債証券		%	千円	千円	
第402回	利付国債(2年)	0.1	100,000	100,493	2021/7/1
第405回	利付国債(2年)	0.1	60,000	60,348	2021/10/1
第139回	利付国債(5年)	0.1	50,000	50,666	2024/3/20
第140回	利付国債(5年)	0.1	190,000	192,635	2024/6/20
第8回	利付国債(40年)	1.4	30,000	39,165	2055/3/20
第10回	利付国債(40年)	0.9	1,000	1,147	2057/3/20
第11回	利付国債(40年)	0.8	97,000	108,098	2058/3/20
第12回	利付国債(40年)	0.5	1,000	1,008	2059/3/20
第338回	利付国債(10年)	0.4	100,000	103,261	2025/3/20
第339回	利付国債(10年)	0.4	86,000	88,938	2025/6/20
第340回	利付国債(10年)	0.4	178,000	184,359	2025/9/20
第341回	利付国債(10年)	0.3	60,000	61,866	2025/12/20
第342回	利付国債(10年)	0.1	70,000	71,369	2026/3/20
第343回	利付国債(10年)	0.1	60,000	61,221	2026/6/20
第345回	利付国債(10年)	0.1	71,000	72,556	2026/12/20
第346回	利付国債(10年)	0.1	65,000	66,450	2027/3/20
第347回	利付国債(10年)	0.1	36,000	36,817	2027/6/20
第348回	利付国債(10年)	0.1	205,000	209,727	2027/9/20
第351回	利付国債(10年)	0.1	36,000	36,814	2028/6/20
第352回	利付国債(10年)	0.1	300,000	306,576	2028/9/20
第353回	利付国債(10年)	0.1	1,030,000	1,052,258	2028/12/20
第354回	利付国債(10年)	0.1	486,000	496,089	2029/3/20
第355回	利付国債(10年)	0.1	185,000	188,670	2029/6/20
第356回	利付国債(10年)	0.1	144,000	146,714	2029/9/20
第33回	利付国債(30年)	2.0	49,000	65,851	2040/9/20
第34回	利付国債(30年)	2.2	70,000	97,445	2041/3/20
第36回	利付国債(30年)	2.0	15,000	20,443	2042/3/20
第40回	利付国債(30年)	1.8	25,000	33,378	2043/9/20
第42回	利付国債(30年)	1.7	20,000	26,319	2044/3/20
第46回	利付国債(30年)	1.5	5,000	6,375	2045/3/20
第47回	利付国債(30年)	1.6	15,000	19,517	2045/6/20
第48回	利付国債(30年)	1.4	10,000	12,532	2045/9/20
第64回	利付国債(30年)	0.4	200,000	197,890	2049/9/20
第110回	利付国債(20年)	2.1	60,000	72,535	2029/3/20
第113回	利付国債(20年)	2.1	60,000	73,003	2029/9/20
第114回	利付国債(20年)	2.1	45,000	54,945	2029/12/20
第118回	利付国債(20年)	2.0	90,000	109,688	2030/6/20
第120回	利付国債(20年)	1.6	80,000	94,094	2030/6/20
第121回	利付国債(20年)	1.9	60,000	72,706	2030/9/20
第130回	利付国債(20年)	1.8	101,000	122,588	2031/9/20
第136回	利付国債(20年)	1.6	310,000	370,477	2032/3/20
第138回	利付国債(20年)	1.5	100,000	118,502	2032/6/20
第142回	利付国債(20年)	1.8	23,000	28,250	2032/12/20
第143回	利付国債(20年)	1.6	210,000	252,938	2033/3/20
第147回	利付国債(20年)	1.6	34,000	41,197	2033/12/20

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第149回	利付国債 (20年)	1.5	62,000	74,529	2034/6/20
第150回	利付国債 (20年)	1.4	65,000	77,296	2034/9/20
第152回	利付国債 (20年)	1.2	60,000	69,702	2035/3/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	30,000	35,334	2035/6/20
第154回	利付国債 (20年)	1.2	15,000	17,449	2035/9/20
第155回	利付国債 (20年)	1.0	3,000	3,397	2035/12/20
第156回	利付国債 (20年)	0.4	113,000	117,129	2036/3/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	35,000	35,112	2036/6/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	50,000	54,187	2037/3/20
第162回	利付国債 (20年)	0.6	50,000	53,260	2037/9/20
第164回	利付国債 (20年)	0.5	26,000	27,210	2038/3/20
第167回	利付国債 (20年)	0.5	49,000	51,091	2038/12/20
第168回	利付国債 (20年)	0.4	28,000	28,642	2039/3/20
第20回	利付国債 (物価連動10年)	0.1	190,000	198,060	2025/3/10
第22回	利付国債 (物価連動10年)	0.1	170,000	179,079	2027/3/10
第24回	利付国債 (物価連動10年)	0.1	100,000	103,878	2029/3/10
第25回	メキシコ合衆国円貨債券	0.6	100,000	99,767	2023/4/20
小	計		6,369,000	6,853,066	
地方債証券					
第16回	東京都公募公債	2.01	100,000	118,094	2028/12/20
第32回	東京都公募公債 (20年)	1.293	100,000	116,347	2035/6/20
第4回	静岡県公募公債 (15年)	1.338	100,000	111,397	2028/6/23
第16回	平成21年度愛知県公募公債	2.218	200,000	243,280	2029/12/20
第20回	名古屋市公募公債 (20年)	0.645	100,000	106,097	2037/5/25
小	計		600,000	695,215	
特殊債券(除く金融債)					
第103回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	77,323	80,586	2050/12/10
第104回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	77,489	80,727	2051/1/10
第106回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	80,141	81,990	2051/3/10
第17回	韓国輸出入銀行円貨債券	0.16	100,000	100,012	2019/12/27
小	計		334,953	343,316	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第518回	中部電力株式会社社債	0.19	70,000	70,266	2023/1/25
第521回	関西電力株式会社社債 (一般担保付)	0.18	50,000	50,067	2023/9/20
第372回	中国電力株式会社社債	1.204	100,000	103,160	2022/8/25
第304回	北陸電力株式会社社債	0.989	170,000	175,990	2023/10/25
第277回	四国電力株式会社社債	1.179	30,000	30,939	2022/9/22
第443回	九州電力株式会社社債	0.17	30,000	30,078	2022/8/25
第5回	株式会社三越伊勢丹ホールディングス無担保社債	0.17	100,000	100,020	2022/8/31
第18回	東急不動産ホールディングス株式会社無担保社債	0.18	100,000	99,845	2023/8/30
第5回	株式会社野村総合研究所無担保社債	0.005	100,000	99,665	2022/9/27
第16回	株式会社日立製作所無担保社債	0.813	100,000	102,784	2023/12/13
第4回	日本生命劣後ローン流動化	0.85	100,000	100,000	2049/11/21
第70回	株式会社クレディセゾン無担保社債	0.18	100,000	99,848	2023/7/31
第19回	株式会社ジャックス無担保社債	0.25	100,000	100,065	2023/6/15
第24回	三井住友ファイナンス&リース株式会社無担保社債	0.05	100,000	99,677	2023/1/26
第17回	株式会社光通信無担保社債	0.39	100,000	100,126	2023/3/23

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	利 率	当 期 末		償 還 年 月 日
		額 面 金 額	評 価 額	
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
第17回 東京電力パワーグリッド株式会社社債(一般担保付)	0.43	20,000	19,980	2023/10/18
第27回 東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.6	20,000	20,049	2024/7/10
第37回 東邦瓦斯株式会社無担保社債	0.792	100,000	102,131	2022/9/20
第5回 株式会社ファーストリテイリング無担保社債	0.11	100,000	99,818	2023/6/6
第23回 フランス相互信用連合銀行円貨社債	0.217	100,000	99,899	2022/10/12
第21回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.528	100,000	100,327	2024/1/25
第4回 ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	0.482	100,000	98,976	2023/12/14
第48回 韓国産業銀行円貨債券	0.23	100,000	100,072	2021/9/3
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	101,090	2020/11/20
第17回 シティグループ・インク円貨社債	2.04	100,000	101,584	2020/9/16
インターザ・サンパオロ	1.36	100,000	101,183	2022/3/25
小 計		2,290,000	2,307,643	
合 計		9,593,953	10,199,241	

(注) 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	
	買 建 額	売 建 額
国 内	百万円	百万円
債券先物取引	613	—
10年国債標準物		
海外市場JGB(SGX)mini	551	—

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 10,199,241	% 88.3
コール・ローン等、その他	1,354,531	11.7
投資信託財産総額	11,553,772	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月18日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	11,553,732,245
コール・ローン等	1,098,685,785
公社債(評価額)	10,199,241,414
未収入金	217,401,390
未収利息	15,035,751
前払費用	729,825
差入委託証拠金	22,638,080
(B) 負債	325,934,560
未払金	325,798,172
未払解約金	128,047
未払利息	2,709
その他未払費用	5,632
(C) 純資産総額(A-B)	11,227,797,685
元本	7,715,927,819
次期繰越損益金	3,511,869,866
(D) 受益権総口数	7,715,927,819口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,551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	7,731,594,948円
期中追加設定元本額	604,318,949円
期中一部解約元本額	619,986,078円
1万口当たりの純資産額	14,551円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドI-1(適格機関投資家限定)	5,565,572,118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)	1,535,636,384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)	307,158,324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)	233,000,376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	14,341,472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	42,741,720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	17,477,425円

◆損益の状況

当期(自2018年11月20日 至2019年11月18日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	66,653,572
受取利息	67,186,332
支払利息	△ 532,760
(B) 有価証券売買損益	190,349,899
売買益	212,756,401
売買損	△ 22,406,502
(C) 先物取引等取引損益	19,449,363
取引益	36,711,369
取引損	△ 17,262,006
(D) その他費用	△ 264,009
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	276,188,825
(F) 前期繰越損益金	3,240,687,563
(G) 追加信託差損益金	273,266,622
(H) 解約差損益金	△ 278,273,144
(I) 計(E+F+G+H)	3,511,869,866
次期繰越損益金(I)	3,511,869,866

(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。

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。	
主要投資対象	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。
	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。
投資制限	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は、制限を設けません。
	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19期(決算日 2019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2019年12月11日に第19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 ブラース・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



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		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
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
18期(2018年12月11日)	15,238	△2.7	382.19	△1.4	94.9	△11.4	1,852
19期(2019年12月11日)	16,123	5.8	406.99	6.5	93.5	△1.2	1,804

(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、FTSE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) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く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。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

◆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		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年12月11日	15,238	—	382.19	—	94.9	△11.4
12月末	15,291	0.3	384.02	0.5	93.5	△10.7
2019年1月末	15,380	0.9	386.88	1.2	92.8	△14.9
2月末	15,378	0.9	385.17	0.8	97.9	△13.7
3月末	15,608	2.4	392.17	2.6	95.7	△8.4
4月末	15,516	1.8	390.75	2.2	95.5	△16.1
5月末	15,670	2.8	397.07	3.9	95.7	△15.2
6月末	15,934	4.6	402.23	5.2	94.6	△14.4
7月末	15,999	5.0	404.78	5.9	94.9	△16.8
8月末	16,397	7.6	416.07	8.9	93.6	△9.1
9月末	16,298	7.0	413.22	8.1	97.7	△10.0
10月末	16,181	6.2	410.46	7.4	97.7	△11.9
11月末	16,152	6.0	407.92	6.7	95.1	△15.7
(期末) 2019年12月11日	16,123	5.8	406.99	6.5	93.5	△1.2

(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15,238円から5.8%上昇して16,123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、米欧の中央銀行の金融緩和策等を背景に、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(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と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)

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月前半に米中通商協議の再開合意や堅調な米国の経済指標等を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、期末にかけては米中通商協議、FRBの金融政策への思惑等に左右される展開となり、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2019年8月までは、米国の長期金利の低下、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和観測、欧州の景気減速懸念、一部新興国への不安、米中貿易摩擦への懸念、英国の欧州連合（EU）離脱問題等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月から11月上旬にかけては、米国の長期金利の上昇、米中通商協議の再開合意、ECBの金融緩和策発表による材料出尽くし、英国のEU離脱期限延長等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。その後、期末にかけては小動きの展開となりましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の金利上昇等を背景に下落する局面はありましたが、米中対立や世界的な景気減速への懸念等を背景に、リスク回避傾向が強まる局面等で日本円が買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高/米ドル安の水準で期を終えました。

また、ユーロに対しても、欧州の景気減速懸念、ECBの金融緩和策、英国のEU離脱問題等を背景に上昇し、前期末と比較して、円高/ユーロ安の水準で期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中5.8%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の上昇率6.5%を0.7%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3.6%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率3.3%を0.3%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、マザーファンドはベンチマークを0.5%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1.2%ポイント下回る結果となりました。

(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FTSE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。

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
メキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりましたが、ユーロ圏周辺国のアンダーウェイト等がマイナス要因となり、超過収益への影響は軽微でした。
- 通貨配分効果
ユーロのアンダーウェイトやメキシコペソのオーバ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
事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択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2019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1.0%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(2018年12月12日～2019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。

2019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	インサイト・インベストメント・マネジメント(グローバル)リミテッド(英国)	70%
マクロ・バリュエ型	コルチェスター・グローバル・インバスターズ・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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

(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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、上記の運用会社の他に、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)」を採用しています。

◆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、為替ヘ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。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年12月12日 ～2019年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 148	% 0.935	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(127)	(0.803)	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)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.005	(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)	(0.005)	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	5	0.033	(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 ）	(4)	(0.027)	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 ）	(1)	(0.006)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	154	0.973	
期中の平均基準価額は、15,817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 2018年12月12日 至 2019年12月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	千口 127,401	千円 402,065	千口 161,965	千円 510,456

(注) 単位未満は切捨て。

◆ 利害関係人との取引状況等 (自 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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 (2019年12月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	594,188		559,625	1,815,928

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は3,000,899千口です。

◆ 投資信託財産の構成 (2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	1,815,928	97.1
コール・ローン等、その他	54,336	2.9
投資信託財産総額	1,870,264	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 (9,569,907千円) の投資信託財産総額 (9,838,978千円) に対する比率は97.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=108.78円、1カナダドル=82.17円、1メキシコペソ=5.65円、100コロンビアペソ=3.19円、1ユーロ=120.65円、1英ポンド=142.83円、1スウェーデンクローネ=11.45円、1ノルウェークローネ=11.84円、1デンマーククローネ=16.14円、100ハンガリーフォリント=36.44円、1ポーランドズロチ=28.12円、1オーストラリアドル=74.09円、1ニュージーランドドル=71.12円、1シンガポールドル=80.05円、1マレーシアリングギット=26.13円、1タイバーツ=3.59円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.13円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,814,664,102
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(評価額)	1,815,928,875
未収入金	1,998,735,227
(B) 負債	2,010,634,759
未払金	1,948,227,502
未払解約金	53,999,998
未払信託報酬	8,407,259
(C) 純資産総額(A-B)	1,804,029,343
元本	1,118,887,738
次期繰越損益金	685,141,605
(D) 受益権総口数	1,118,887,738口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,123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	1,215,854,136円
期中追加設定元本額	153,816,777円
期中一部解約元本額	250,783,175円
1万口当たりの純資産額	16,123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	989,098円
未払委託者報酬	7,418,161円

◆損益の状況

当期(自2018年12月12日 至2019年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	107,523,977
売買益	234,141,973
売買損	△126,617,996
(B) 信託報酬等	△ 16,669,531
(C) 当期損益金(A+B)	90,854,446
(D) 前期繰越損益金	160,947,846
(E) 追加信託差損益金	433,339,313
(配当等相当額)	(417,794,615)
(売買損益相当額)	(15,544,698)
(F) 計(C+D+E)	685,141,605
次期繰越損益金(F)	685,141,605
追加信託差損益金	433,339,313
(配当等相当額)	(417,794,615)
(売買損益相当額)	(15,544,698)
分配準備積立金	251,802,292

(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	1,959,860円
委託者報酬	14,698,871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		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
	円	騰落率	騰落率	騰落率			
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
18期(2018年12月11日)	24,565	△4.1	453.60	△2.6	94.9	△11.4	493
19期(2019年12月11日)	25,220	2.7	468.76	3.3	93.3	△1.2	476

(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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注4) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く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。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

◆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		債券組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年12月11日	24,565	—	453.60	—	94.9	△11.4
12月末	24,300	△1.1	446.51	△1.6	95.0	△10.8
2019年1月末	24,167	△1.6	446.88	△1.5	92.8	△14.9
2月末	24,527	△0.2	454.06	0.1	97.2	△13.6
3月末	24,768	0.8	456.92	0.7	96.7	△8.5
4月末	24,708	0.6	457.94	1.0	96.4	△16.3
5月末	24,405	△0.7	452.34	△0.3	96.9	△15.4
6月末	24,728	0.7	460.23	1.5	94.5	△14.4
7月末	24,801	1.0	461.74	1.8	94.6	△16.7
8月末	24,836	1.1	461.88	1.8	93.5	△9.1
9月末	24,980	1.7	466.31	2.8	98.4	△10.0
10月末	25,347	3.2	470.04	3.6	97.3	△11.9
11月末	25,326	3.1	471.23	3.9	94.6	△15.7
(期末) 2019年12月11日	25,220	2.7	468.76	3.3	93.3	△1.2

(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

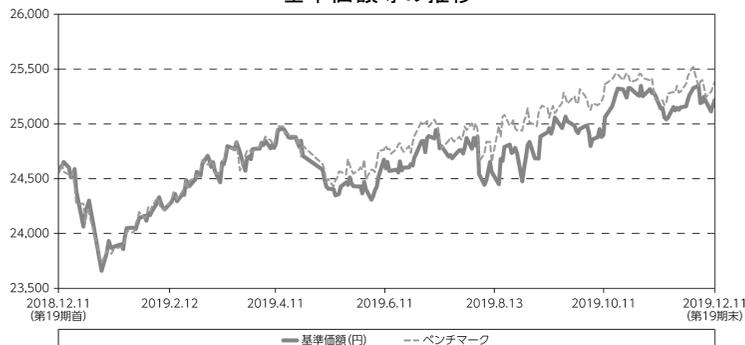
<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の24,565円から2.7%上昇して25,220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、米欧の中央銀行の金融緩和策等を背景に、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、債券はプラス要因になりました。一方、為替は主要通貨に対して円高が進んだ影響からマイナス要因となったものの、債券のプラス要因の方が大きく、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(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と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)

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。米国債券相場は、期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月前半に米中通商協議の再開合意や堅調な米国の経済指標等を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、期末にかけては米中通商協議、FRBの金融政策への思惑等に左右される展開となり、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。欧州債券相場は、期初から2019年8月までは、米国の長期金利の低下、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和観測、欧州の景気減速懸念、一部新興国への不安、米中貿易摩擦への懸念、英国の欧州連合（EU）離脱問題等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月から11月上旬にかけては、米国の長期金利の上昇、米中通商協議の再開合意、ECBの金融緩和策発表による材料出尽くし、英国のEU離脱期限延長等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。その後、期末にかけては小動きの展開となりましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。日本円は、米ドルに対しては、米国の金利上昇等を背景に下落する局面はありましたが、米中対立や世界的な景気減速への懸念等を背景に、リスク回避傾向が強まる局面等で日本円が買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高/米ドル安の水準で期を終えました。また、ユーロに対しても、欧州の景気減速懸念、ECBの金融緩和策、英国のEU離脱問題等を背景に上昇し、前期末と比較して、円高/ユーロ安の水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中2.7%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率3.3%を0.6%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3.6%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率3.3%を0.3%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、マザーファンドはベンチマークを0.5%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0.4%ポイント下回る結果となりました。

(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FTSE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。

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
メキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりましたが、ユーロ圏周辺国のアンダーウェイト等がマイナス要因となり、超過収益への影響は軽微でした。
- 通貨配分効果
ユーロのアンダーウェイトやメキシコペソのオーバ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
事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択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2019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1.0%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(2018年12月12日～2019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。

2019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	インサイト・インベストメント・マネジメント(グローバル)リミテッド(英国)	70%
マクロ・バリュエ型	コルチェスター・グローバル・インバスターズ・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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

(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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、上記の運用会社の他に、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)」を採用しています。

◆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。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年12月12日 ～2019年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	231	0.935	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(199)	(0.803)	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)	(5)	(0.022)	当ファンドの資産管理等の対価
(27)	(0.110)		
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.005	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.005)	
(c) そ の 他 費 用	8	0.033	(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)	(7)	(0.028)	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)	(1)	(0.005)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	240	0.973	
期中の平均基準価額は、24,741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 2018年12月12日 至 2019年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	千口 23,823	千円 75,000	千口 34,789	千円 109,530

(注) 単位未満は切捨て。

◆ 利害関係人との取引状況等 (自 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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 2018年12月12日 至 2019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 (2019年12月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	158,391	158,391	147,425	478,380

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は3,000,899千口です。

◆ 投資信託財産の構成 (2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	478,380	95.4
コール・ローン等、その他	23,000	4.6
投資信託財産総額	501,380	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 (9,569,907千円) の投資信託財産総額 (9,838,978千円) に対する比率は97.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=108.78円、1カナダドル=82.17円、1メキシコペソ=5.65円、100コロンビアペソ=3.19円、1ユーロ=120.65円、1英ポンド=142.83円、1スウェーデンクローネ=11.45円、1ノルウェークローネ=11.84円、1デンマーククローネ=16.14円、100ハンガリーフォリント=36.44円、1ポーランドズロチ=28.12円、1オーストラリアドル=74.09円、1ニュージーランドドル=71.12円、1シンガポールドル=80.05円、1マレーシアリングギット=26.13円、1タイバーツ=3.59円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.13円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	501,380,353
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(評価額)	478,380,355
未収入金	22,999,998
(B) 負債	25,234,426
未払解約金	22,999,998
未払信託報酬	2,234,428
(C) 純資産総額(A-B)	476,145,927
元本	188,797,464
次期繰越損益金	287,348,463
(D) 受益権総口数	188,797,464口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,220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	200,990,158円
期中追加設定元本額	30,498,979円
期中一部解約元本額	42,691,673円
1万口当たりの純資産額	25,220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	262,882円
未払委託者報酬	1,971,546円

◆損益の状況

当期(自2018年12月12日 至2019年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	16,658,364
売買益	17,933,196
売買損	△ 1,274,832
(B) 信託報酬等	△ 4,424,329
(C) 当期損益金(A+B)	12,234,035
(D) 前期繰越損益金	72,390,967
(E) 追加信託差損益金	202,723,461
(配当等相当額)	(214,537,731)
(売買損益相当額)	(△ 11,814,270)
(F) 計(C+D+E)	287,348,463
次期繰越損益金(F)	287,348,463
追加信託差損益金	202,723,461
(配当等相当額)	(214,537,731)
(売買損益相当額)	(△ 11,814,270)
分配準備積立金	87,543,358
繰越損益金	△ 2,918,356

(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 520,523円
 委託者報酬 3,903,806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19期（2019年3月13日決算）

（計算期間：2018年3月14日～2019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

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	期騰落	期中率	期騰落	期中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
18期(2018年3月13日)	30,820	2.8	444.32	2.5	93.5	3.2	9,188
19期(2019年3月13日)	31,475	2.1	455.42	2.5	97.4	△13.0	9,427

(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、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注3) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く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。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

◆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 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年3月13日	円 30,820	% —		% —	% 93.5	% 3.2
3月末	31,015	0.6	444.32	0.4	94.1	1.3
4月末	31,413	1.9	450.03	1.3	94.8	8.2
5月末	30,572	△0.8	440.20	△0.9	93.1	7.9
6月末	30,932	0.4	449.31	1.1	92.0	8.6
7月末	31,283	1.5	453.16	2.0	94.0	8.6
8月末	31,203	1.2	447.51	0.7	91.8	5.7
9月末	31,794	3.2	455.59	2.5	93.5	7.7
10月末	31,066	0.8	445.65	0.3	93.2	△17.0
11月末	31,261	1.4	451.16	1.5	94.6	△12.7
12月末	30,995	0.6	446.51	0.5	95.0	△10.8
2019年1月末	30,852	0.1	446.88	0.6	92.7	△14.9
2月末	31,333	1.7	454.06	2.2	97.0	△13.6
(期 末) 2019年3月13日	31,475	2.1	455.42	2.5	97.4	△13.0

(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30,820円から2.1%上昇して31,475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、海外の債券相場が上昇（債券利回りは低下）し、プラス要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりましたが、円高／ユーロ安等の影響により、マイナス要因となりました。当期は、債券のプラス要因の方が大きく、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇しました。

米国については、期初から8月中旬までは、堅調な経済環境を背景とする利上げ継続観測等から長期金利が一時上昇する局面もありましたが、総じてボックス圏での推移となりました。8月下旬から10月上旬までは、利上げ継続観測や米国株式相場の上昇等を背景に、長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。10月中旬以降、年末までは、米国株式相場の下落や、米国の利上げ打ち止め観測が浮上したこと等を背景に長期金利は低下し、債券相場は上昇しました。年明け以降、期末にかけては、経済指標、株式相場、米中通商協議、

基準価額等の推移



(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となるように指数化しています。

米連邦公開市場委員会（FOMC）等を材料にボックス圏で推移しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州については、期初から5月までは、イタリア等の政局への懸念、ユーロ圏の景気鈍化観測、欧州中央銀行（ECB）の金融政策の正常化観測の後退等から長期金利は低下し、債券相場は上昇しました。6月から10月上旬までは、米国の長期金利の動向、ECBの政策への思惑、一部新興国への不安、米中貿易摩擦への懸念、世界的な株式相場の下落等といった材料に左右される展開となりました。10月中旬以降、期末にかけては、欧州の景気減速懸念、ECBの利上げ停止、英国の欧州連合（EU）離脱問題、イタリアの2019年予算を巡る不透明感、欧州株式相場の下落等を背景に長期金利は低下して、債券相場は上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

日本円は、米ドルに対しては、世界的な株式相場の急落を背景にリスク回避の動き等から急上昇する局面があったものの、米国の堅調な経済環境や米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ継続観測等を背景に下落したことから、前期末と比較して、円安/米ドル高の水準で期を終えました。

一方、ユーロに対しては、欧州の景気減速懸念や英国のEU離脱問題、イタリアの2019年予算を巡る不透明感等を背景に下落し、前期末と比較して、円高/ユーロ安の水準で期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中2.1%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率2.5%を0.4%ポイント下回りました。ただし、時価基準等の修正^(注)を行うと、ベンチマークを0.8%ポイント下回りました。

(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FTSE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 사용합니다。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

ベルギーのオーバーウェイト等がプラス要因となりましたが、英国のアンダーウェイト等がマイナス要因となり、ほぼフラットな寄与となりました。

● 通貨配分効果

英ポンド、ポーランドズロチのオーバ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

事業債のオーバーウェイト等はプラス要因となりましたが、銘柄選択等がマイナ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」を行います。当期は、以下のように運用会社の変更を行いました。

2018年10月12日	一般債重視型を担当しておりましたルーミス・セイレス・アンド・カンパニー・エル・ピーに替えて、新たにインサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッドを広範囲型として、採用しました。
-------------	----------------------------------------------------------------------------------------------------

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	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国）	70%
マクロ・バリュウ型	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。

◆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

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年3月14日 ～2019年3月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(債 券)	28	0.089	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(26)	(0.083)	
(b) そ の 他 費 用	10	0.033	(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)	(7)	(0.023)	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)	(3)	(0.010)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	38	0.122	
期中の平均基準価額は、31,143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。

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
外	イギリス	国債証券	千英ポンド 1,423	千英ポンド 592
		社債券(投資法人債券を含む)	—	805 (98)
	スイス	特殊債券	千スイスフラン —	千スイスフラン 52
		社債券(投資法人債券を含む)	—	133
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ —	千スウェーデンクローネ 4,296
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 3,379	千ノルウェークローネ 5,643
		特殊債券	—	2,120
	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 849	千デンマーククローネ 3,832
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 153,716	千ハンガリーフォリント 150,375
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 5,911	千ポーランドズロチ 1,615
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,941	千オーストラリアドル 2,144
		特殊債券	1,382	2,944
		社債券(投資法人債券を含む)	—	171
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル —	千ニュージーランドドル 1,813
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 211	千シンガポールドル 734
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 1,102	千マレーシアリンギット 1,228
	タイ	国債証券	千タイバーツ 6,122	千タイバーツ —
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,191,094	千インドネシアルピア 13,201,775
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 11,624

(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) ー印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
		10,272	10,090	11,341	9,616

(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。

◆組入資産明細(2019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

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	32,375	32,980	3,670,438	38.9	0.5	14.4	6.7	17.8
カナダ	千カナダドル 2,672	千カナダドル 2,760	230,068	2.4	—	1.7	0.6	0.1
メキシコ	千メキシコペソ 57,115	千メキシコペソ 57,166	329,279	3.5	—	2.3	0.6	0.6
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	5,390	5,766	724,602	7.7	—	7.3	0.4	—
イタリア	5,524	5,472	687,634	7.3	—	4.3	3.0	—
フランス	3,107	3,714	466,726	5.0	—	3.3	1.7	—
オランダ	103	152	19,167	0.2	—	0.2	—	—
スペイン	3,843	4,086	513,457	5.4	—	3.1	0.3	2.1
ベルギー	2,523	2,978	374,249	4.0	—	1.6	2.3	—
オーストリア	584	640	80,447	0.9	—	0.4	0.5	—
ルクセンブルク	492	491	61,761	0.7	—	—	—	0.7
アイルランド	598	785	98,642	1.0	—	1.0	—	—
ギリシャ	765	780	98,035	1.0	1.0	1.0	—	—
その他	444	426	53,605	0.6	—	0.3	0.2	—
イギリス	千英ポンド 2,235	千英ポンド 2,883	419,605	4.5	—	4.5	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 3,300	千ノルウェークローネ 3,402	43,859	0.5	—	0.4	0.1	—
デンマーク	千デンマーククローネ 500	千デンマーククローネ 888	14,968	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 11,677	千ポーランドズロチ 11,951	349,355	3.7	—	2.5	1.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 3,530	千オーストラリアドル 3,714	291,923	3.1	—	0.7	0.7	1.7
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 2,340	千ニュージーランドドル 2,564	195,502	2.1	—	0.7	0.8	0.6
シンガポール	千シンガポールドル 2,901	千シンガポールドル 3,013	247,244	2.6	—	1.2	1.3	0.1
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,972	千マレーシアリンギット 7,030	191,639	2.0	—	0.6	1.1	0.3
タイ	千タイバーツ 5,900	千タイバーツ 6,070	21,309	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	9,183,524	97.4	1.5	51.9	21.4	24.1

(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) 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) ー印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

銘柄	銘柄	利率	当期		期末		償還年月日
			額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.2004	400	404	45,045	2024/3/1	
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	200	206	22,981	2029/3/15	
	TSY INFL IX N/B	0.125	496	529	58,930	2020/4/15	
	TSY INFL IX N/B	1.125	230	267	29,727	2021/1/15	
	TSY INFL IX N/B	0.125	1,181	1,202	133,876	2022/4/15	
	TSY INFL IX N/B	0.625	410	443	49,330	2024/1/15	
	TSY INFL IX N/B	0.625	165	174	19,427	2026/1/15	
	TSY INFL IX N/B	0.375	976	994	110,635	2027/1/15	
	TSY INFL IX N/B	2.125	510	713	79,402	2041/2/15	
	TSY INFL IX N/B	1.375	1,913	2,205	245,456	2044/2/15	
	US TREASURY FRN	2.449526	3,000	2,996	333,529	2020/10/31	
	US TREASURY N/B	1.125	1,750	1,744	194,192	2019/5/31	
	US TREASURY N/B	1.625	763	759	84,562	2019/8/31	
	US TREASURY N/B	1.5	2,790	2,755	306,667	2020/5/31	
	US TREASURY N/B	1.75	824	814	90,596	2020/10/31	
	US TREASURY N/B	1.125	4,500	4,384	487,914	2021/2/28	
	US TREASURY N/B	3.125	759	769	85,656	2021/5/15	
	US TREASURY N/B	1.125	1,445	1,403	156,147	2021/6/30	
	US TREASURY N/B	2.0	335	331	36,887	2021/8/31	
	US TREASURY N/B	2.75	280	283	31,566	2023/5/31	
	US TREASURY N/B	2.0	272	264	29,481	2025/2/15	
	US TREASURY N/B	2.125	676	662	73,695	2025/5/15	
	US TREASURY N/B	1.5	1,499	1,395	155,269	2026/8/15	
	US TREASURY N/B	2.25	1,590	1,551	172,714	2027/8/15	
	US TREASURY N/B	2.25	937	913	101,639	2027/11/15	
	US TREASURY N/B	5.5	439	544	60,614	2028/8/15	
	US TREASURY N/B	5.375	655	836	93,078	2031/2/15	
	US TREASURY N/B	4.5	385	477	53,113	2036/2/15	
	US TREASURY N/B	2.875	575	565	62,916	2043/5/15	
	US TREASURY N/B	3.625	57	63	7,069	2044/2/15	
	US TREASURY N/B	3.125	62	63	7,079	2044/8/15	
	US TREASURY N/B	3.0	64	64	7,150	2044/11/15	
	US TREASURY N/B	2.5	70	63	7,107	2045/2/15	
	US TREASURY N/B	2.5	33	30	3,339	2046/2/15	
	US TREASURY N/B	2.5	385	349	38,928	2046/5/15	
	US TREASURY N/B	3.0	63	63	7,019	2048/8/15	
	特殊債券 (除く金融債)	KFW	2.375	500	498	55,432	2021/8/25
		SWEDISH EXPORT CREDIT	1.125	850	844	93,960	2019/8/28
	普通社債券 (含む投資法人債券)	SHELL INTERNATIONAL FIN	3.5	335	344	38,293	2023/11/13
小	計				3,670,438		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.75	160	160	13,335	2019/9/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	0.5	540	522	43,511	2022/3/1	

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	440	458	38,236	2024/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	377	356	29,698	2027/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	320	327	27,265	2028/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	100	135	11,278	2041/6/1
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	601	50,091	2025/9/5
	特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	199	16,650	2022/9/1
小 計						230,068	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.0	10,584	10,337	59,544	2019/12/11
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	1,423	1,379	7,947	2021/6/10
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	3,350	3,211	18,500	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	5,065	5,078	29,254	2023/12/7
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	13,433	14,707	84,715	2024/12/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	12,394	11,993	69,081	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,160	3,053	17,585	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,220	3,242	18,676	2038/11/18
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,485	4,161	23,972	2042/11/13
小 計						329,279	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.5	725	795	100,015	2024/5/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.0	975	1,055	132,683	2025/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	160	168	21,134	2026/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	3,010	3,066	385,303	2029/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	220	378	47,552	2039/7/4
	普通社債券 (含む投資法人債券)	SAP SE	0.25	300	301	37,912	2022/3/10
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	2,200	2,224	279,448	2022/9/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	180	174	21,982	2025/5/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	595	559	70,341	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	625	613	77,039	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	355	345	43,373	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.8	21	21	2,700	2028/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	205	192	24,192	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.25	650	576	72,427	2036/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	22	20	2,615	2038/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	360	439	55,179	2040/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	311	305	38,333	2048/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	520	526	66,115	2022/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	425	428	53,876	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.75	325	354	44,497	2021/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.25	172	188	23,721	2021/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.25	140	169	21,272	2023/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	850	940	118,152	2024/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	675	1,106	139,090	2041/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	103	152	19,167	2028/1/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.3	1,500	1,544	194,006	2019/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	155	181	22,832	2022/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.45	56	56	7,157	2022/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	54	57	7,246	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,700	1,767	222,050	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	113	116	14,689	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	361	45,474	2037/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	1,500	1,747	219,579	2022/9/28
		BELGIUM KINGDOM	4.25	273	422	53,127	2041/3/28
		BELGIUM KINGDOM	2.15	750	808	101,542	2066/6/22
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	318	358	44,995	2022/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	60	66	8,301	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	206	216	27,150	2026/10/20
ルクセンブルク	普通社債券 (含む投資法人債類)	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	—	492	491	61,761	2021/3/7
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	5.4	598	785	98,642	2025/3/13
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.45	290	299	37,642	2024/4/2
		HELLENIC REPUBLIC	3.375	350	354	44,599	2025/2/15
		HELLENIC REPUBLIC	3.75	125	125	15,793	2028/1/30
その他	普通社債券 (含む投資法人債類)	COCA-COLA CO/THE	0.125	184	184	23,149	2022/9/22
		GENERAL ELECTRIC CO	1.5	260	242	30,455	2029/5/17
小 計						3,178,329	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TSY	5.0	220	272	39,624	2025/3/7
		UK TSY	2.0	270	288	41,944	2025/9/7
		UK TSY	1.25	310	314	45,768	2027/7/22
		UK TSY	4.25	935	1,311	190,777	2036/3/7
		UK TSY	3.25	375	492	71,589	2044/1/22
		UK TSY	3.5	125	205	29,900	2068/7/22
小 計						419,605	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	659	678	8,742	2023/5/24
		NORWEGIAN GOVERNMENT	3.0	622	671	8,661	2024/3/14
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	682	682	8,803	2026/2/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	673	683	8,810	2027/2/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	664	685	8,841	2028/4/26
小 計						43,859	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	4.5	500	888	14,968	2039/11/15
小 計						14,968	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.0	1,565	1,577	46,115	2021/4/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	1.75	249	249	7,288	2021/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	159	175	5,128	2021/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	1,680	1,818	53,157	2023/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	3,800	3,836	112,129	2024/4/25

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ポーランド	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	3,818	3,783	110,590	2026/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	406	511	14,945	2029/4/25
小 計					349,355		
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル			
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.25	57	57	4,480	2019/3/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	630	649	51,015	2020/4/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	610	610	47,992	2020/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.75	223	252	19,879	2022/7/15	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	550	562	44,213	2022/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	450	477	37,502	2027/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	300	360	28,324	2037/4/21	
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	6.5	120	122	9,601	2019/8/7
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	6.0	590	622	48,913	2020/8/6	
小 計					291,923		
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル			
国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.0	779	779	59,407	2019/3/15	
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.5	851	979	74,714	2023/4/15	
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	130	137	10,475	2025/4/15	
	NEW ZEALAND GVT ILB	—	580	667	50,906	2025/9/20	
小 計					195,502		
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル			
国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	1.625	55	54	4,504	2019/10/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.0	90	90	7,388	2020/7/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	450	452	37,124	2021/6/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	1.25	240	235	19,327	2021/10/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.125	300	311	25,527	2022/9/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	445	457	37,570	2023/7/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	370	387	31,775	2024/9/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	106	107	8,824	2025/6/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	90	89	7,365	2026/6/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	755	826	67,836	2027/3/1	
小 計					247,244		
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット			
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	3.654	1,102	1,103	30,091	2019/10/31	
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.048	1,240	1,256	34,263	2021/9/30	
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.795	710	716	19,530	2022/9/30	
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.8	1,770	1,779	48,516	2023/8/17	
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,116	30,423	2024/9/30	
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,050	1,057	28,814	2025/9/15	
小 計					191,639		
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ			
国債証券	THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	5,900	6,070	21,309	2028/12/17	
小 計					21,309		
合 計					9,183,524		

(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	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	US 5YR NOTE	—	729
		EURO-BOBL	—	582
		US 2YR NOTE	—	425
		US 10YR ULT	261	—
		US ULTRA	253	—
			百万円	百万円

(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) ー印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2019年3月13日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
公社債	9,183,525	96.4
コール・ローン等、その他	342,931	3.6
投資信託財産総額	9,526,456	100.0

(注1) 金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(9,332,082千円)の投資信託財産総額(9,526,456千円)に対する比率は98.0%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、2019年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=111.29円、1カナダドル=83.33円、1メキシコペソ=5.76円、100コロンビアペソ=3.53円、1ユーロ=125.65円、1英ポンド=145.50円、1スウェーデンクローネ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.89円、1デンマーククローネ=16.84円、100ハンガリーフォリント=39.83円、1ポーランドズロチ=29.23円、1オーストラリアドル=78.59円、1ニュージーランドドル=76.24円、1シンガポールドル=82.04円、1マレーシアリングギット=27.26円、1タイバーツ=3.51円、100韓国ウォン=9.86円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月13日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	15,608,029,396
コール・ローン等	231,956,644
公社債(評価額)	9,183,525,156
未収入金	6,110,964,966
未収利息	55,821,208
前払費用	6,991,677
差入委託証拠金	18,769,745
(B) 負債	6,180,682,509
未払金	6,155,933,693
未払解約金	24,383,905
未払利息	299
その他未払費用	364,612
(C) 純資産総額(A-B)	9,427,346,887
元本	2,995,192,532
次期繰越損益金	6,432,154,355
(D) 受益権総口数	2,995,192,532口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,475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	2,981,309,837円
期中追加設定元本額	538,337,846円
期中一部解約元本額	524,455,151円
1万口当たりの純資産額	31,475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)	1,797,654,829円
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)	577,511,954円
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)	153,501,807円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Aコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	135,443,213円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Bコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	36,502,315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	58,261,222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	157,542,941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	32,957,306円
ラッセル・インベストメントDC外国債券F (運用会社厳選型)	45,816,945円

◆損益の状況

当期(自2018年3月14日 至2019年3月13日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	239,752,127
受取利息	239,596,436
その他収益金	390,533
支払利息	△ 234,842
(B) 有価証券売買損益	△ 31,343,026
売買益	537,605,129
売買損	△ 568,948,155
(C) 先物取引等取引損益	△ 5,268,551
取引益	63,096,090
取引損	△ 68,364,641
(D) その他費用	△ 2,987,329
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	200,153,221
(F) 前期繰越損益金	6,207,022,409
(G) 追加信託差損益金	1,135,742,833
(H) 解約差損益金	△1,110,764,108
(I) 計(E+F+G+H)	6,432,154,355
次期繰越損益金(I)	6,432,154,355

(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。