

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 MV80



第18期（決算日：2018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 MV80」は、去る12月12日に第18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
		税金 分配	み み 騰	期 騰 落	中 率	期 騰 落		
	円	円		%		%	%	百万円
14期(2014年12月12日)	13,469	500		13.8	16,921	16.0	99.1	3,842
15期(2015年12月14日)	13,948	450		6.9	18,130	7.1	98.6	3,863
16期(2016年12月12日)	14,308	0		2.6	18,486	2.0	99.0	4,156
17期(2017年12月12日)	16,134	500		16.3	21,573	16.7	99.1	4,327
18期(2018年12月12日)	14,704	0		△ 8.9	20,024	△ 7.2	99.0	4,094

(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TOPIX55%、MSCIコクサイ インデックス (除く日本 円換算ベース) 25%、NOMURA-BPI総合 (短期金融資産 (有担保コール翌日物) 1%を含む) 10%、FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ヘッジ・円ベース) 5%、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	騰落率	投資信託 組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首)	円	%		%	%
2017年12月12日	16,134	—	21,573	—	99.1
12月末	16,196	0.4	21,661	0.4	98.9
2018年1月末	16,395	1.6	21,938	1.7	98.9
2月末	15,853	△1.7	21,234	△1.6	99.0
3月末	15,317	△5.1	20,571	△4.6	98.3
4月末	15,807	△2.0	21,252	△1.5	98.7
5月末	15,620	△3.2	21,012	△2.6	98.9
6月末	15,549	△3.6	21,038	△2.5	99.0
7月末	15,890	△1.5	21,514	△0.3	98.9
8月末	15,864	△1.7	21,438	△0.6	99.0
9月末	16,390	1.6	22,091	2.4	98.1
10月末	15,021	△6.9	20,308	△5.9	98.4
11月末	15,297	△5.2	20,775	△3.7	98.9
(期末)					
2018年12月12日	14,704	△8.9	20,024	△7.2	99.0

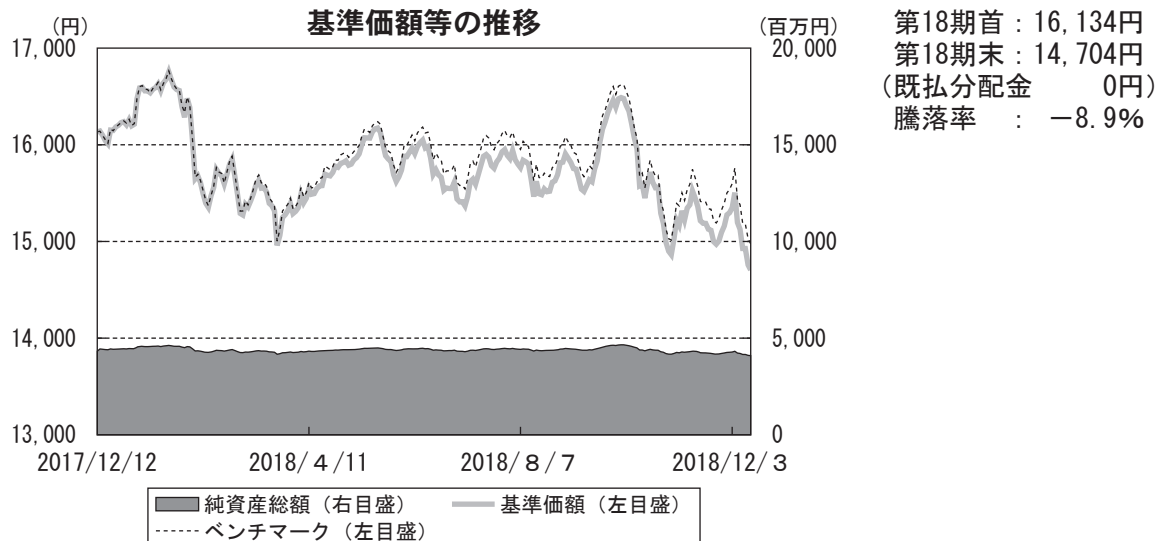
(注) 騰落率は期首比。

## 運用経過

## 当期中の基準価額等の推移について

(第18期：2017/12/13～2018/12/12)

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ8.9%の下落となりました。
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（-7.2%）を1.7%下回りました。



・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はありません。



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、ファンドの購入金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。

## 基準価額の主な変動要因

下落要因	組み入れた各投資信託証券のうち、日本株式の下落などがマイナスに影響しました。
------	--

## 投資環境について

(第18期：2017/12/13～2018/12/12)

## ◎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下落しました。長期金利は、日本ではほぼ変わらずとなった一方、海外先進国では米国やイタリアなどで上昇しました。為替市場では、米ドルは対円でほぼ変わらずとなった一方、ユーロは対円で下落しました。

## 【株式】

日本の株式市況は、欧米における株式市況の下落や貿易摩擦問題に対する懸念などを背景に下落しました。海外先進国の株式市況は、米国における経済指標や企業決算の内容が堅調であったことなどが上昇要因となったものの、米国を中心とする貿易摩擦問題に対する懸念や世界景気の先行き不透明感の高まりなどが下落要因となり、期首に比べて下落しました。

## 【債券】

日本の長期金利は、2018年7月に日銀が金融緩和策を修正したことを背景に上昇する局面があったものの、10月から期末にかけて株安が進行したことなどが金利低下要因となり、期首と同程度の水準で期末を迎えました。海外先進国の長期金利は、米国における継続的な追加利上げや、イタリア政府の財政運営に対する懸念の高まりなどを背景に米国やイタリアなどで上昇しました。

## 【為替】

為替相場では、米ドルは期首から2018年3月末にかけては世界的な株安などを背景に円に対して下落する局面があったものの、3月末から期末にかけては反発し、期首と同程度の水準で期末を迎えました。ユーロは、トルコ情勢やイタリア政府の財政運営に対する懸念の高まりなどを背景に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

**i** 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

### ◎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）	55%	△11.5%
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）	25%	△5.7%
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）	10%	△0.0%
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）	5%	△2.7%
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%	△3.8%

※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

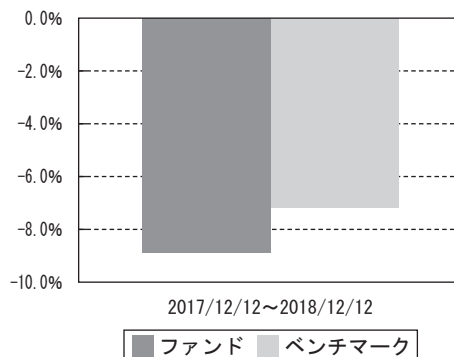
**i** ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

### ◎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%	△0.6%	△0.0%	△0.1%	△0.1%

- ・当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークを1.7%下回る結果となりました。
- ・当ファンドが組み入れた投資信託証券のうち、外国株式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）



## 分配金について

**i** 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

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18期
	2017年12月13日～2018年12月12日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,498

(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出入への対応や各投資信託証券の値動きに応じて、基準ポートフォリオからのカイ離を修正するリバランスを随時実施します。
- ・なお、当ファンドは、経済環境などの大きな変化に際して必要とされる場合を除いて、原則として基準ポートフォリオの比率配分を維持します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2017年12月13日～2018年12月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 156	% 0.994	(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 )	( 44 )	( 0.281 )	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 )	( 109 )	( 0.691 )	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	156	0.994	
期中の平均基準価額は、15,740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) 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。

## ○売買及び取引の状況

(2017年12月13日～2018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 内	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)	千口 70,229	千円 90,000	千口 70,953	千円 91,000
	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)	171,062	350,000	114,799	239,000
	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)	32,442	50,000	29,370	45,000
	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)	61,869	160,000	59,815	155,000
	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)	16,127	40,000	13,862	34,000
合 計		351,730	690,000	288,802	564,000

(注) 金額は受渡代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年12月13日～2018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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	690	690	100.0	564	564	100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2018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)	300,164	299,439	384,510 9.4
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)	1,136,096	1,192,358	2,216,714 54.1
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)	137,242	140,314	213,572 5.2
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)	412,656	414,710	1,027,321 25.1
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)	84,223	86,488	212,787 5.2
合 計	2,070,383	2,133,312	4,054,906 99.0

(注) 比率は三菱UFJ MV80の純資産総額に対する比率。

## ○投資信託財産の構成

(2018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	4,054,906 98.4
コール・ローン等、その他	65,591 1.6
投資信託財産総額	4,120,497 100.0



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,120,497,227
コール・ローン等	65,590,703
投資信託受益証券(評価額)	4,054,906,524
(B) 負債	26,258,794
未払解約金	4,436,045
未払信託報酬	21,822,442
未払利息	132
その他未払費用	175
(C) 純資産総額(A-B)	4,094,238,433
元本	2,784,430,288
次期繰越損益金	1,309,808,145
(D) 受益権総口数	2,784,430,288口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,704円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 2,682,068,168円  
 期中追加設定元本額 432,670,049円  
 期中一部解約元本額 330,307,929円  
 また、1口当たり純資産額は、期末14,704円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2017年12月13日～ 2018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	－円
収益調整金額	1,085,615,262円
分配準備積立金額	1,002,368,198円
当ファンドの分配対象収益額	2,087,983,460円
1万口当たり収益分配対象額	7,498円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

## ○損益の状況 (2017年12月13日～2018年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 33,795
受取利息	111
支払利息	△ 33,906
(B) 有価証券売買損益	△ 344,034,763
売買益	17,008,454
売買損	△ 361,043,217
(C) 信託報酬等	△ 43,634,325
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 387,702,883
(E) 前期繰越損益金	1,002,345,773
(F) 追加信託差損益金	695,165,255
(配当等相当額)	( 1,085,615,262)
(売買損益相当額)	(△ 390,450,007)
(G) 計(D+E+F)	1,309,808,145
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,309,808,145
追加信託差損益金	695,165,255
(配当等相当額)	( 1,085,615,262)
(売買損益相当額)	(△ 390,450,007)
分配準備積立金	1,002,368,198
繰越損益金	△ 387,725,308

- (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。

\*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】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)  
(2018年1月1日)
- ②本資料内における旧シティ債券インデックスは、ブランド変更に伴い、FTSE債券インデックスの名称に変更しています。
- ③2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315% (所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5% (法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。)) の税率が適用されます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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18期(決算日 2018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2018年12月11日に第18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	期騰	騰落	騰落			
	円	円	円	騰落	騰落	騰落	%	%	百万円
14期(2014年12月11日)	14,547	—	—	12.1	1,909.18	14.0	98.4	2.3	6,171
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	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	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	0	△11.5	2,340.07	△11.2	87.9	12.4	4,286

(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、T O P I X (配当込み) です。

(注5) T O P I X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T O P I Xに関するすべての権利およびT O P I X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	騰落	%	騰落	%	%	%
(期首) 2017年12月11日	21,011	—	—	2,636.43	—	93.9	6.5
12月末	21,115	0.5	0.5	2,645.77	0.4	91.5	8.1
2018年1月末	21,275	1.3	1.3	2,673.82	1.4	91.7	8.2
2月末	20,564	△2.1	△2.1	2,574.87	△2.3	93.4	5.8
3月末	20,091	△4.4	△4.4	2,522.26	△4.3	92.9	6.6
4月末	20,769	△1.2	△1.2	2,611.85	△0.9	91.4	8.4
5月末	20,477	△2.5	△2.5	2,568.21	△2.6	93.5	6.4
6月末	20,223	△3.8	△3.8	2,548.78	△3.3	95.9	3.5
7月末	20,416	△2.8	△2.8	2,581.96	△2.1	93.5	6.2
8月末	20,400	△2.9	△2.9	2,556.25	△3.0	91.1	8.1
9月末	21,703	3.3	3.3	2,698.09	2.3	87.3	12.3
10月末	19,587	△6.8	△6.8	2,444.11	△7.3	87.9	11.7
11月末	19,735	△6.1	△6.1	2,475.92	△6.1	90.4	9.5
(期末) 2018年12月11日	18,591	△11.5	△11.5	2,340.07	△11.2	87.9	12.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の21,011円から11.5%下落して18,591円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

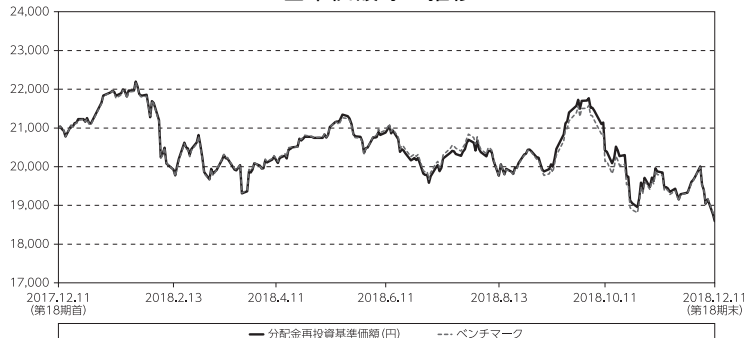
主として日本の株式に投資しております。当期は、日本の株式相場が、米国株安や米中貿易摩擦への懸念の高まり等を背景に大幅に下落したことから、当ファンドの基準価額は下落する結果となりました。

＜投資環境＞

当期の日本株式相場は大幅に下落しました。

期初から2018年1月下旬までは、堅調な経済環境に加え、米国の税制改革法成立等を背景に海外株式相場が上昇したこと等が追い風となり、日本株式相場は上昇しました。2月に入ると、米国の1月の雇用統計で賃金上昇率が高水準となったことを契機に、米国長期金利が急上昇し、米国株式相場が急落したことから、日本株式相場も急落しました。その後は9月上旬まで、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。期末にかけて米中貿易摩擦への懸念の高まり等から一段安となり、最終的に前期末を下回る水準で当期を終えました。

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になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

＜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11.5%下落し、ベンチマークであるTOPIX(配当込み)の下落率11.2%を0.3%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10.5%下落し、ベンチマークであるTOPIX(配当込み)を0.7%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  
電気機器セクターのアンダーウェイトや精密機器セクターのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
化学や銀行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2018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1.5%です。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。

マザーファンドでは、主として日本の株式に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせ「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（2017年12月12日～2018年12月11日）、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) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注3)</sup>	
			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] <sup>(注2)</sup>	7%	8%
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	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] <sup>(注2)</sup>	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 [投資助言] <sup>(注2)</sup>	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] <sup>(注2)</sup>	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。

2018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
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]	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18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18期
	2017年12月12日～ 2018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	17,143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
	(2017年12月12日 ～2018年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 236	% 1.150	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(204)	(0.994)	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 )	( 28 )	(0.135)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	19	0.091	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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 )	( 17 )	(0.083)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	(0.000)	
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 2 )	(0.007)	
(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
( そ の 他 )	( 0 )	(0.002)	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	255	1.243	
期中の平均基準価額は、20,529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 2017年12月12日 至 2018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株式マザーファンド	千口 450,070	千円 1,079,000	千口 488,034	千円 1,193,724

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2017年12月12日 至 2018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	92,749,473千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	38,990,729千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.37

(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 2017年12月12日 至 2018年12月11日)

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

期中における該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
		うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 46,031	百万円 6,061	% 13.2	百万円 46,717	百万円 7,181	% 15.4
投資信託証券	289	74	25.6	214	150	70.1

平均保有割合 11.2%

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

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

期中における該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	4,318千円
うち利害関係人への支払額 (B)	807千円
(B) / (A)	18.7%

(注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インブリメンテーション・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 2017年12月12日 至 2018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 2017年12月12日 至 2018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(2018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株式マザーファンド	1,993,607	1,955,644	4,313,368

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は17,821,383千口です。

◆投資信託財産の構成(2018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	4,313,368	100.0
投資信託財産総額	4,313,368	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

(2018年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,313,368,635
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)	4,313,368,635
(B) 負債	26,920,902
未払信託報酬	26,920,902
(C) 純資産総額(A-B)	4,286,447,733
元本	2,305,693,528
次期繰越損益金	1,980,754,205
(D) 受益権総口数	2,305,693,528口
1万口当たり基準価額(C/D)	18,591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	2,323,340,333円
期中追加設定元本額	530,559,381円
期中一部解約元本額	548,206,186円
1万口当たりの純資産額	18,591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	3,159,739円
未払委託者報酬	23,761,163円

◆損益の状況

当期(自2017年12月12日 至2018年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 469,537,863
売買益	35,123,351
売買損	△ 504,661,214
(B) 信託報酬等	△ 54,679,109
(C) 当期損益金(A+B)	△ 524,216,972
(D) 前期繰越損益金	1,559,946,115
(E) 追加信託差損益金	945,025,062
(配当等相当額)	( 2,352,020,159)
(売買損益相当額)	(△1,406,995,097)
(F) 計(C+D+E)	1,980,754,205
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,980,754,205
追加信託差損益金	945,025,062
(配当等相当額)	( 2,353,038,854)
(売買損益相当額)	(△1,408,013,792)
分配準備積立金	1,599,660,565
繰越損益金	△ 563,931,422

(注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託報酬（消費税等相当額を含む）の内訳は下記の通りです。  
受託者報酬 6,417,753円  
委託者報酬 48,261,356円

(注5) 分配金の計算過程  
2018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(39,714,450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(2,353,038,854円)および分配準備積立金(1,559,946,115円)より分配対象収益は3,952,699,419円(1万口当たり17,143.20円)でありますが、分配を行っておりません。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

＜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ける投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行いました。(2018年1月18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19期（2018年4月18日決算）

（計算期間：2017年4月19日～2018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		株組入比率	株先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2014年4月18日)	13,861	9.5	1,588.56	6.6	94.7	4.6	37,969
16期(2015年4月20日)	18,893	36.3	2,182.88	37.4	96.2	3.8	38,480
17期(2016年4月18日)	16,491	△12.7	1,859.91	△14.8	94.6	4.9	32,037
18期(2017年4月18日)	19,386	17.6	2,117.74	13.9	96.7	3.2	33,564
19期(2018年4月18日)	24,066	24.1	2,571.30	21.4	92.8	6.6	43,732

(注1) 株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	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2017年4月18日	円 19,386	% —	円 2,117.74	% —	% 96.7	% 3.2
4月末	20,272	4.6	2,204.51	4.1	96.8	2.8
5月末	20,749	7.0	2,257.27	6.6	97.2	2.9
6月末	21,424	10.5	2,324.06	9.7	97.2	2.9
7月末	21,585	11.3	2,333.91	10.2	96.3	3.7
8月末	21,635	11.6	2,332.80	10.2	91.2	8.1
9月末	22,689	17.0	2,434.16	14.9	89.0	10.3
10月末	23,789	22.7	2,566.81	21.2	92.0	7.9
11月末	24,309	25.4	2,604.86	23.0	94.9	4.8
12月末	24,767	27.8	2,645.77	24.9	91.4	8.1
2018年1月末	24,981	28.9	2,673.82	26.3	91.5	8.2
2月末	24,169	24.7	2,574.87	21.6	93.2	5.8
3月末	23,637	21.9	2,522.26	19.1	92.6	6.5
(期末) 2018年4月18日	24,066	24.1	2,571.30	21.4	92.8	6.6

(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19,386円から24.1%上昇して24,066円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本の株式に投資しております。当期は、北朝鮮等の地政学リスクや米中貿易摩擦への懸念等が悪材料となって下落する局面はあったものの、企業業績の拡大期待や衆議院選挙での与党勝利等を背景に日本株が大幅に上昇したことから、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>

当期の日本株式相場は大幅に上昇しました。

期初から6月上旬までは、北朝鮮等の地政学リスクやフランス大統領選挙への懸念が後退するなか、海外株式相場の上昇等を背景に、日本株式相場も上昇しました。その後、9月上旬までは、海外株式相場や為替相場の動向、海外の政局、地政学リスク等に左右される展開となり、ボックス圏で推移しました。9月中旬から11月上旬までは、衆議院解散による経済政策への期待等から上昇し、与党が衆議院選挙で勝利すると、海外株式相場の上昇等もあり、一段高となりました。11月中旬には、利益確定の売り等から一時下落しましたが、その後、2018年1月下旬までは、堅調な経済環境に加え、米国の税制改革法案成立等を背景に海外株式相場の上昇したこと等が追い風となり、日本株式相場は更に上昇しました。2月に入ると、米国の1月の雇用統計で賃金上昇率が高水準となったことを契機に、米国長期金利が急上昇し、米国株式相場が急落したことから、日本株式相場も急落しました。その後は値動きの荒い展開となり、3月に入ると、米中貿易摩擦や米国の保護主義的な貿易政策への懸念、円高進行等から、上値の重い展開となりました。4月以降、期末にかけては米中貿易摩擦への懸念の後退や、海外株式相場が落ち着きを取り戻したこと等から上昇し、最終的に前期末を大幅に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>

当マザーファンドの基準価額は、当期中24.1%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率21.4%を2.7%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下のとおりです。

●業種配分効果

その他製品セクターのオーバーウェイト、陸運や食料品セクターのアンダーウェイトが、主にプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

電気機器や不動産セクターでの銘柄選択が、主にプラス要因となりました。

### <運用状況>

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

なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下のとおりです。

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) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注3)</sup>
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社(日本)	20%
	カムイ・キャピタル株式会社(日本)《投資助言》 <sup>(注2)</sup>	7%
バリュー(割安)型	損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社(日本)	16%
	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(市場)型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー(米国)	35%
	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》 <sup>(注2)</sup>	12%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。

(注3) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注4) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（投資助言会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆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詳細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2017年4月19日～ 2018年4月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 18	% 0.081	(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)	(17)	(0.075)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(1)	(0.006)	
(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)	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	18	0.081	
期中の平均基準価額は、22,833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 2017年4月19日 至 2018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
		21,662	38,349,514	21,539	37,099,215
		(△ 3,998)	( - )		

(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	GLP投資法人	53	6,121千円	—	—千円

(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) —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	17,079百万円	15,724百万円	—百万円	—百万円

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2017年4月19日 至 2018年4月18日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	75,448,730千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	37,760,151千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.99

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2018年4月18日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (0.3%)</b>			
日本水産	135.4	—	—
マルハニチロ	—	28	103,180
<b>鉱業 (0.2%)</b>			
日鉄鉱業	2.2	—	—
国際石油開発帝石	58.6	66.5	92,767
石油資源開発	4.8	3.4	9,231
<b>建設業 (2.0%)</b>			
安藤・間	6.2	89.1	75,289
東急建設	—	13	14,872
大成建設	—	8.9	49,840
大林組	10.1	—	—
長谷工コーポレーション	60.5	—	—
西松建設	—	7.9	23,020
大豊建設	—	82	52,152
熊谷組	37	—	—
五洋建設	125	199.5	163,590
大和ハウス工業	79.5	49.1	197,971
きんでん	19	15.6	29,047
日揮	—	57.5	143,635
明星工業	130.3	110.3	80,408
東芝プラントシステム	47	—	—
<b>食料品 (1.6%)</b>			
日本製粉	18.9	—	—
森永乳業	86	16.3	77,995
ヤクルト本社	—	14.3	111,683
明治ホールディングス	3.5	—	—
ブリマハム	28	—	—
日本ハム	40	—	—
キリンホールディングス	46.3	35.2	112,428
日清オイリオグループ	49	—	—
日清食品ホールディングス	19.2	19.2	149,376
日本たばこ産業	68.2	67.1	198,917
わらべや日洋ホールディングス	12.3	—	—
<b>繊維製品 (0.0%)</b>			
オンワードホールディングス	14	13.4	11,537

銘柄	期首(前期末)		
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>パルプ・紙 (0.5%)</b>			
王子ホールディングス	76	186	133,548
日本製紙	12.6	9.3	18,851
北越紀州製紙	17.8	15.7	10,880
レンゴー	24.2	27.9	26,030
<b>化学 (6.1%)</b>			
昭和電工	19.1	43.3	168,437
住友化学	99	107	67,410
住友精化	6.8	—	—
石原産業	—	56.7	71,328
日本曹達	48	—	—
東ソー	78	15.3	30,492
セントラル硝子	—	12.7	33,083
関東電化工業	—	6.8	7,208
信越化学工業	17.6	20.4	226,338
三菱瓦斯化学	—	18.8	49,218
三井化学	120	—	—
三菱ケミカルホールディングス	205.3	142	146,899
KHネオケム	5.7	32.9	116,630
ダイセル	63.8	—	—
住友バークライト	79	—	—
日立化成	30.5	—	—
花王	79.7	99.3	784,867
D I C	13	—	—
富士フィルムホールディングス	34.5	61.4	266,660
資生堂	—	26	179,114
ユニ・チャーム	120	107.9	325,750
<b>医薬品 (4.4%)</b>			
武田薬品工業	—	35.8	182,508
アステラス製薬	239.6	132	208,560
塩野義製薬	31.5	24.3	134,865
エーザイ	7.5	11.5	80,983
ロート製薬	116.8	117.4	366,875
参天製薬	—	60.9	109,376
ツムラ	40.4	43.4	165,137
キッセイ薬品工業	5.2	—	—

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
栄研化学	20.9	46.4	118,088
鳥居薬品	0.8	—	—
東和薬品	11.2	9.9	69,201
富士製薬工業	0.1	21.4	101,543
沢井製薬	18	25.5	123,802
キョーリン製薬ホールディングス	10.4	—	—
ダイト	—	1	3,745
ペプチドリーム	—	27.7	134,345
<b>石油・石炭製品 (—%)</b>			
JXTGホールディングス	632.1	—	—
<b>ゴム製品 (0.2%)</b>			
ブリヂストン	14.5	16.2	75,702
<b>ガラス・土石製品 (0.9%)</b>			
旭硝子	53	11.1	49,728
日本板硝子	13.1	8.5	7,437
日本電気硝子	119	20.7	65,619
東海カーボン	—	51.5	72,769
日本カーボン	297	2.1	10,647
日本硝子	17.4	—	—
フジミインコーポレーテッド	—	11.9	27,334
ニチアス	90	—	—
ニチハ	19.6	27.9	118,296
<b>鉄鋼 (3.4%)</b>			
新日鐵住金	133	219.4	516,467
神戸製鋼所	39.8	115.4	128,786
ジェイ エフ イー ホールディングス	232.5	237.1	523,161
日新製鋼	8.8	4.8	6,312
東京製鐵	—	48.7	43,537
共英製鋼	13.7	24.6	49,027
大和工業	12.3	13.2	41,514
大同特殊鋼	65	—	—
山陽特殊製鋼	127	23.9	65,748
愛知製鋼	—	3	14,040
日本金属	—	2.8	6,440
<b>非鉄金属 (1.9%)</b>			
三井金属鉱業	270	19	91,485
東邦亜鉛	—	14.5	73,660
三菱マテリアル	11.9	49.3	159,978
住友金属鉱山	69	20	89,320

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
UACJ	38	10.2	28,733
古河電気工業	30.5	23.4	120,042
住友電気工業	159.7	117.4	195,705
リョービ	23	—	—
<b>金属製品 (1.0%)</b>			
SUMCO	—	46.7	130,666
川田テクノロジーズ	8.2	22.1	134,589
東洋製罐グループホールディングス	21.7	70.2	113,934
横河ブリッジホールディングス	0.4	13.9	31,566
ノーリツ	10.6	—	—
日本発條	—	13.5	15,943
<b>機械 (5.2%)</b>			
日本製鋼所	—	8.3	28,676
タクマ	4.7	—	—
オークマ	75	15.8	96,696
東芝機械	148	89	64,703
アマダホールディングス	6.7	40	52,600
牧野フライス製作所	23	92	92,092
旭ダイヤモンド工業	—	16.9	18,877
ソディック	—	8.5	11,602
ディスコ	7.7	5.5	131,285
日東工器	36.4	38	110,922
小松製作所	43.8	31.6	114,676
住友重機械工業	—	17	69,615
日立建機	—	2.4	9,780
ハーモニック・ドライブ・システムズ	30.5	16.8	98,280
クボタ	83.6	75.3	137,083
アイチ コーポレーション	11	—	—
小森コーポレーション	—	2.6	3,603
酒井重工業	—	1.6	7,664
ダイキン工業	19.9	8.3	105,285
ダイフク	46	15.6	94,536
ユニバーサルエンターテインメント	—	15.1	72,631
ホシザキ	7.2	—	—
日本精工	90.5	84.9	117,841
NTN	137	157.1	72,423
ジェイテクト	53.7	—	—
日立造船	—	131	74,015
三菱重工業	1,245	123.9	510,096

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
<b>電気機器 (11.4%)</b>			
日清紡ホールディングス	17.7	65.7	97,630
イビデン	16.5	13.3	23,142
コニカミノルタ	—	48	44,256
ブラザー工業	—	30.2	75,409
ミネベアミツミ	—	38.2	85,186
日立製作所	960	469	366,570
東芝	—	143	41,899
三菱電機	—	91.8	157,666
富士電機	—	256	184,064
安川電機	50.9	—	—
日本電産	40.8	36.1	606,119
ヤママン	10	23.5	60,818
大崎電気工業	8	—	—
ジーエス・ユアサ コーポレーション	226	241	140,744
富士通	329	223	147,648
サンケン電気	3	—	—
ルネサスエレクトロニクス	84.2	—	—
アルバック	11.5	—	—
ジャパンディスプレイ	354.6	50.4	7,812
パナソニック	186.8	181.5	285,953
ソニー	18.2	125.6	677,612
TDK	5	17	167,110
アルプス電気	—	56.9	150,557
フォスター電機	—	15.9	41,340
日本航空電子工業	—	10	16,660
アルパイン	5.9	—	—
新電元工業	32	1.7	11,713
アドバンテスト	44.3	—	—
エスベック	—	2.8	7,086
キーエンス	10.1	9.1	587,678
シスメックス	13.8	15.6	151,944
ファナック	2.8	—	—
エンブラス	1.9	—	—
ローム	20.7	4.9	50,225
新光電気工業	51.9	6.2	5,046
KOA	25.5	—	—
ミツバ	—	4.9	7,511
S C R E E Nホールディングス	—	12.9	121,905

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
キャノン	—	53	205,481
リコー	42.3	43.1	47,410
東京エレクトロン	17.3	2.7	54,499
<b>輸送用機器 (8.2%)</b>			
ユニプレス	1.6	—	—
豊田自動織機	9	23.2	148,712
デンソー	10.5	13	75,257
東海理化電機製作所	32.7	7.8	16,988
三井E&Sホールディングス	167	9.2	15,879
日産自動車	230.1	270.5	306,611
いすゞ自動車	149.6	63.7	104,340
トヨタ自動車	95	89	617,393
日野自動車	26.1	—	—
新明和工業	—	8.8	9,741
タチエス	5.5	10.4	20,217
KYB	22	1.7	8,840
ケーシン	6.1	4.4	9,746
マツダ	153.4	362.4	531,459
本田技研工業	156.5	142.5	529,672
スズキ	30	34.2	200,925
S U B A R U	52.4	60.2	217,021
ヤマハ発動機	49.3	55.6	188,762
ショーワ	—	21.2	36,591
エクセディ	15.3	19	67,925
豊田合成	—	6.9	17,774
シマノ	21.6	14	204,680
<b>精密機器 (3.4%)</b>			
テルモ	78.9	100.9	600,355
島津製作所	37.7	59.1	184,096
HOYA	35.6	33.8	198,270
シチズン時計	239.7	170.1	137,440
メニコン	25.9	62.4	175,843
セイコーホールディングス	235	35	100,205
ニプロ	8.7	—	—
<b>その他製品 (3.3%)</b>			
フランスベッドホールディングス	71.6	82.1	80,622
萩原工業	18.9	39.8	75,580
トッパン・フォームズ	12	—	—
フジシールインターナショナル	45.9	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大建工業	18.8	—	—
凸版印刷	35	115	103,270
大日本印刷	—	82.5	190,162
アシックス	144.5	129.3	268,814
任天堂	12.1	13.7	608,828
コクヨ	14.7	4	8,640
オカムラ	12.6	—	—
<b>電気・ガス業 (1.2%)</b>			
東京電力ホールディングス	336.6	183.5	82,575
中部電力	33.5	41.9	66,956
関西電力	56.8	46.8	66,970
中国電力	28.6	33	43,164
北陸電力	22.5	47.6	47,314
四国電力	22.4	19.9	26,367
電源開発	13.9	15.8	44,461
東京瓦斯	—	34	97,104
<b>陸運業 (1.7%)</b>			
東京急行電鉄	140	88	155,408
西日本旅客鉄道	1	8.7	65,267
東海旅客鉄道	6.3	—	—
名古屋鉄道	190	36.1	99,527
日本通運	—	3.7	28,490
ヤマトホールディングス	—	6.9	19,596
セイノーホールディングス	23.2	19	37,677
九州旅客鉄道	24.9	50	171,250
S Gホールディングス	—	38.9	93,787
<b>海運業 (0.7%)</b>			
日本郵船	1,096	97.4	217,202
商船三井	376	25	79,625
川崎汽船	130	—	—
<b>空運業 (—%)</b>			
日本航空	40.2	—	—
<b>倉庫・運輸関連業 (0.1%)</b>			
三菱倉庫	—	6.9	16,801
住友倉庫	78	11	8,228
上組	31	12.1	28,701
<b>情報・通信業 (9.4%)</b>			
N E C ネットエスアイ	56.2	40	113,360
デジタルアーツ	38.4	45	195,525

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
新日鉄住金ソリューションズ	—	29.9	93,587
コーエーテクモホールディングス	45	—	—
ネクソン	56.8	59.2	97,857
S R Aホールディングス	1.6	—	—
アカツキ	6.6	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	189.3	150.3	276,251
オービック	—	11.6	105,676
ヤフー	36.3	62	28,024
伊藤忠テクノソリューションズ	13.9	49.8	109,609
WOWOW	18.1	—	—
イマジカ・ロボット ホールディングス	—	12.5	14,762
エイベックス	—	57.8	87,740
日本ユニシス	—	48.6	110,224
東京放送ホールディングス	—	11.1	26,085
日本テレビホールディングス	57.6	33.2	62,349
テレビ朝日ホールディングス	20.8	6.4	16,300
テレビ東京ホールディングス	—	42	121,506
日本電信電話	88.9	146.6	757,042
KDD I	95.6	124.9	352,904
NTT ドコモ	50.3	22.7	62,561
カドカワ	44.5	—	—
東映	105	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	14.5	35.5	41,393
カブコン	15	—	—
S C S K	—	22.9	108,202
コナミホールディングス	—	11.9	65,569
ミロク情報サービス	42.4	35	113,575
ソフトバンクグループ	99.9	105.1	861,925
<b>卸売業 (6.4%)</b>			
双日	139.7	113.4	39,009
アルフレッサ ホールディングス	5.5	4.7	11,012
神戸物産	—	11.2	57,680
メディアパルホールディングス	47.8	10.4	23,743
日本エム・ディ・エム	64	130.9	132,209
伊藤忠商事	94.3	—	—
丸紅	248.2	234.5	185,114
三井物産	258.1	203	378,087
住友商事	109.1	129.5	240,611
三菱商事	383.6	365.1	1,057,877

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
キヤノンマーケティングジャパン	23.1	—	—
東邦ホールディングス	18.8	35.1	90,452
ミスミグループ本社	161.7	116	364,820
<b>小売業 (6.3%)</b>			
ローソン	15	38.8	276,256
サンエー	17.8	20	121,600
日本マクドナルドホールディングス	18.2	—	—
アイケイ	—	3.7	5,701
エディオン	23.9	25.1	31,525
アルペン	3.2	—	—
DCMホールディングス	12.6	11.7	12,191
ドトール・日レスホールディングス	41.2	48.3	109,834
スタートトゥデイ	39.4	38.8	117,952
ココカラファイン	3.9	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	41.3	35.2	41,817
コスモス薬品	3.6	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	30.8	75.9	364,016
スシローグローバルホールディングス	—	0.7	3,633
良品計画	5.2	4.5	168,975
ドンキホーテホールディングス	17.2	19.1	108,106
サイゼリヤ	14.3	3.5	8,617
ユナイテッドアローズ	19.8	3.1	12,896
島忠	6.6	8.6	30,057
ライフコーポレーション	23.9	36.7	100,998
高島屋	80	79	73,628
エイチ・ツー・オー リテイリング	52.8	47.3	96,728
イズミ	—	5.9	41,182
平和堂	2	—	—
ゼビオホールディングス	27.9	32.8	66,715
ケーズホールディングス	63.2	71	113,316
ヤマダ電機	314.4	210.2	121,285
ニトリホールディングス	10.5	10.6	198,962
アークス	—	3.4	9,849
ファーストリテイリング	1.3	6.1	289,262
ベルーナ	—	14.3	17,660
<b>銀行業 (6.6%)</b>			
めぶきフィナンシャルグループ	46.7	51.5	21,630
九州フィナンシャルグループ	—	149.6	79,736
ゆうちょ銀行	59.8	16.8	24,830

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
コンコルディア・フィナンシャルグループ	37.8	40.7	25,600
西日本フィナンシャルホールディングス	39.5	47.2	58,669
新生銀行	109	12.2	19,849
三菱UFJフィナンシャル・グループ	945.7	1,019.5	719,257
りそなホールディングス	174.6	80.7	47,169
三井住友トラスト・ホールディングス	123.9	107.5	483,320
三井住友フィナンシャルグループ	173.2	130.5	581,638
千葉銀行	46	27	23,247
群馬銀行	27	36.2	22,299
七十七銀行	21	3.8	9,952
ふくおかフィナンシャルグループ	57	40	23,160
静岡銀行	51	39.5	41,238
八十二銀行	26.7	24.6	13,702
大垣共立銀行	—	1.7	4,603
京都銀行	20	3.9	24,141
ほくほくフィナンシャルグループ	9	7.9	12,339
広島銀行	35	17	13,685
中国銀行	—	10.3	12,905
伊予銀行	15	10.6	8,808
みずほフィナンシャルグループ	1,517.4	2,016	392,112
山口フィナンシャルグループ	12	12	16,644
北洋銀行	—	51.1	18,344
<b>証券・商品先物取引業 (2.6%)</b>			
F P G	—	53.4	71,449
S B Iホールディングス	25.7	28.4	76,765
ジャフコ	4	11.1	54,945
大和証券グループ本社	48	330	220,671
野村ホールディングス	766.5	862.8	545,893
カブドットコム証券	153.3	170.8	67,636
<b>保険業 (3.8%)</b>			
かんぽ生命保険	38.3	7.9	19,829
S O M P Oホールディングス	30.2	85.5	375,943
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	100	48	169,008
ソニーフィナンシャルホールディングス	102.1	122.1	237,728
第一生命ホールディングス	184.7	312.5	627,343
東京海上ホールディングス	26.3	23.3	113,820
<b>その他金融業 (1.6%)</b>			
クレディセゾン	19	37.6	69,033
興銀リース	0.3	1.2	3,541

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
Jトラスト	3.9	—	—
リコーリース	1.8	5.1	18,462
日立キャピタル	—	6.8	18,815
オリックス	191	210	392,700
三菱UFJリース	269.1	238	157,794
日本取引所グループ	—	3.8	7,565
<b>不動産業 (0.6%)</b>			
野村不動産ホールディングス	149.6	15.1	39,562
ユニゾホールディングス	—	11.4	29,594
オープンハウス	28.6	—	—
飯田グループホールディングス	55	15.9	33,103
三井不動産	8	—	—
三菱地所	—	38.8	72,206
ダイビル	19.7	23.8	30,940
スターツコーポレーション	16.3	—	—
ゴールドクレスト	23	—	—
トーセイ	22.5	14.2	20,987
サンフロンティア不動産	37.7	—	—
<b>サービス業 (5.0%)</b>			
ミクシィ	14.5	4.3	16,469
日本M&Aセンター	21.1	52.6	179,366
シミックホールディングス	—	4.3	11,008
夢真ホールディングス	—	24.6	30,184
ディップ	—	3.8	9,272

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
エムスリー	34.7	38.7	179,568	
ディー・エヌ・エー	38.9	—	—	
博報堂DYホールディングス	—	46.2	67,914	
ヒビノ	21.2	31	47,802	
E P Sホールディングス	10.9	2.2	4,901	
電通	—	9	44,910	
みらかホールディングス	4.9	—	—	
ラウンドワン	—	46.2	74,289	
N・フィールド	33.5	—	—	
リクルートホールディングス	44	325.5	864,365	
日本郵政	125.6	166.3	220,014	
アトラエ	3.9	12.9	46,440	
D. A. コンソーシアムホールディングス	—	24.9	53,634	
東京ドーム	48.4	57.9	60,737	
西尾レントオール	13	3.3	10,824	
乃村工務社	32.1	—	—	
メイテック	6.9	8.1	49,491	
ベネッセホールディングス	1	3.7	14,578	
ニチイ学館	—	28.3	34,582	
合 計	株 数 ・ 金 額	24,744	20,868	40,587,733
	銘柄数<比率>	307	318	<92.8%>

(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) ー印は組入れなし。

(2) 国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
G L P投資法人	—	53	6,126	0.0
合 計	口 数 ・ 金 額	—	53	6,126
	銘柄数<比率>	—	1	<0.0%>

(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) ー印は組入れなし。

(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 2,874	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(2018年4月18日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
株式	千円 40,587,733	% 91.9
投資信託証券	6,126	0.0
コール・ローン等、その他	3,554,095	8.1
投資信託財産総額	44,147,954	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

(2018年4月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	44,147,954,554	
コール・ローン等	2,648,665,936	
株式(評価額)	40,587,733,710	
投資信託証券(評価額)	6,126,800	
未収入金	475,944,948	
未収配当金	411,289,600	
差入委託証拠金	18,193,560	
(B) 負債	415,772,368	
未払金	407,334,343	
未払解約金	8,385,868	
未払利息	7,763	
その他未払費用	44,394	
(C) 純資産総額(A-B)	43,732,182,186	
元本	18,171,521,977	
次期繰越損益金	25,560,660,209	
(D) 受益権総口数	18,171,521,977口	
1万口当たり基準価額(C/D)	24,066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	17,313,854,196円
期中追加設定元本額	3,606,571,499円
期中一部解約元本額	2,748,903,718円
1万口当たりの純資産額	24,066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)	7,798,935,723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)	1,987,167,917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)	3,678,029,047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)	1,672,304,157円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)	2,847,352,524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	11,023,068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	97,281,318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	79,428,223円

◆損益の状況

当期(自2017年4月19日 至2018年4月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	815,444,934	
受取配当金	817,154,783	
受取利息	51	
その他収益金	378,238	
支払利息	△ 2,088,138	
(B) 有価証券売買損益	6,895,789,708	
売買益	8,282,346,971	
売買損	△ 1,386,557,263	
(C) 先物取引等取引損益	444,611,895	
取引益	637,172,442	
取引損	△ 192,560,547	
(D) その他費用	△ 151,797	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	8,155,694,740	
(F) 前期繰越損益金	16,251,108,547	
(G) 追加信託差損益金	4,715,145,590	
(H) 解約差損益金	△ 3,561,288,668	
(I) 計(E+F+G+H)	25,560,660,209	
次期繰越損益金(I)	25,560,660,209	

(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。

<お知らせ>

- 当マザーファンドの投資信託約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行いました。(2018年1月18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18期(決算日 2018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2018年12月11日に第18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)	騰落率		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金	期騰落	騰落	騰落			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期(2014年12月11日)	20,726	—	23.7	2,490.95	28.2	95.1	3.4	2,460
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

(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	騰落率		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		
(期首)	円		%		%	%	%
2017年12月11日	26,233	—	—	3,106.99	—	87.9	14.8
12月末	26,406		0.7	3,124.40	0.6	86.8	11.1
2018年1月末	26,697		1.8	3,190.14	2.7	91.8	6.5
2月末	25,462		△2.9	2,982.74	△4.0	89.6	8.5
3月末	24,425		△6.9	2,909.49	△6.4	89.6	9.0
4月末	25,494		△2.8	3,035.79	△2.3	92.3	6.3
5月末	25,499		△2.8	3,036.72	△2.3	92.9	5.3
6月末	25,578		△2.5	3,103.07	△0.1	92.0	6.5
7月末	26,655		1.6	3,242.85	4.4	90.2	9.1
8月末	27,104		3.3	3,256.65	4.8	91.6	9.7
9月末	27,643		5.4	3,348.09	7.8	92.1	6.8
10月末	25,186		△4.0	3,086.62	△0.7	92.3	6.7
11月末	25,711		△2.0	3,144.78	1.2	91.6	7.4
(期末)							
2018年12月11日	24,608		△6.2	3,009.39	△3.1	91.8	7.3

(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26,233円から6.2%下落して24,608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、米中貿易摩擦への懸念や欧州の政治面の不安等を背景に、海外の株式相場が下落したことに加え、為替も円高の影響でマイナス要因となったことから、当ファンドの基準価額は下落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下落しました。

期初から2018年1月下旬までは米国の税制改革法成立に対する期待や良好な経済指標、企業業績の拡大、欧米の金融緩和の継続観測等を背景に大幅に上昇しました。しかし、2月に入ると、米国の1月の雇用統計で賃金上昇率が高水準となったことを契機に、米国の長期金利が急上昇し、米国株式相場が急落したことから、世界的な株安となり、大幅に下落しました。その後は3月までは、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値動きが荒い展開となりました。4月から9月までは、一部新興国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。10月に米国の長期金利の上昇、米中貿易摩擦への懸念等から、米国株式相場が急落して世界的な株安となりました。11月には若干反発しましたが、期末にかけて米中貿易摩擦への懸念の高まり、欧州の政治面の不安等から一段安となり、最終的には前期末を下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。

米ドルに対しては、期初から2018年1月上旬まではボックス圏で推移しました。1月中旬から3月下旬までは、日銀の金融緩和の縮小観測、米中貿易摩擦等を背景とする世界的な株安によるリスク回避傾向の強まり等から日本円は上昇しました。3月下旬から10月上旬までは、米国の長期金利上昇や米連邦準備制度理事会(FRB)の利上げ継続観測等から下落しました。その後、期末までは米国の長期金利、世界の株式相場の動向等を材料に、総じてボックス圏で推移しました。

また、ユーロに対しては、期初から2018年1月末までは、欧州中央銀行(ECB)の金融政策の正常化観測等を背景にユーロ高が進んだことから日本円は下落しました。その後、5月中旬までは世界的な株安等によるリスク回避傾向の強まりやECBの金融政策の正常化観測の後退等から上昇基調で推移し、5月下旬には欧州の政局不安から急上昇しました。6月から期末にかけては一部新興国の通貨下落、イタリアの財政への懸念から一時上昇する局面もありましたが、総じてボックス圏で推移しました。

最終的に前期末と比較して、円高/米ドル安、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になるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中6.2%下落し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の下落率3.1%を3.1%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5.1%下落し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）を2.0%ポイント下回りました。

ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、当ファンドはベンチマークを2.8%ポイント下回り、マザーファンドも1.7%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  
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  
ヘルスケアや一般消費財・サービスセクターのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
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。

なお、マザーファンドの2018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1.8%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（2017年12月12日～2018年12月11日）、運用会社や目標配分割合の変更等はありませんでした。

2018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) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注3)</sup>
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] <sup>(注2)</sup>	15.0%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク(米国) [投資助言] <sup>(注2)</sup>	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] <sup>(注2)</sup>	20.0%
	ジャンス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー(米国) [投資助言] <sup>(注2)</sup>	15.0%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー(米国)	22.5%
ポートフォリオ特性補強型	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)	12.5%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。

(注3) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

(注4) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（投資助言会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆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18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18期
	2017年12月12日～ 2018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	21,971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
	(2017年12月12日 ～2018年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 299	% 1.150	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(258)	(0.994)	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 ）	( 35)	(0.135)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.043	(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 ）	( 9)	(0.035)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 2)	(0.008)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	11	0.044	(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 ）	( 11)	(0.043)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	21	0.079	(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 ）	( 20)	(0.076)	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)	(0.003)	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	342	1.316	
期中の平均基準価額は、25,988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 2017年12月12日 至 2018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 148,013	千円 419,001	千口 197,344	千円 564,206

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2017年12月12日 至 2018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	57,307,268千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,967,149千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.79	

(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 2017年12月12日 至 2018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 2017年12月12日 至 2018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 2017年12月12日 至 2018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(2018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 708,311	千円 1,793,153	千口 658,980	千円 1,793,153

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は12,057,001千口です。



◆投資信託財産の構成（2018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 1,793,153	% 99.9
コール・ローン等、その他	1,000	0.1
投資信託財産総額	1,794,153	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（31,453,486千円）の投資信託財産総額（33,463,674千円）に対する比率は94.0%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、2018年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=113.11円、1カナダドル=84.34円、1ユーロ=128.46円、1英ポンド=142.05円、1スイスフラン=114.29円、1スウェーデンクローネ=12.44円、1ノルウェークローネ=13.21円、1デンマーククローネ=17.21円、1オーストラリアドル=81.28円、1ニュージーランドドル=77.73円、1香港ドル=14.48円、1シンガポールドル=82.32円、1マレーシアリングgit=27.07円、1タイバーツ=3.44円、100韓国ウォン=10.02円、1新台湾ドル=3.66円、1イスラエルシケル=30.20円、1南アフリカランド=7.87円、1オフショア元=16.35円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,794,153,038
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)	1,793,153,038
未収入金	1,000,000
(B) 負債	12,134,595
未払解約金	1,000,000
未払信託報酬	11,134,595
(C) 純資産総額(A-B)	1,782,018,443
元本	724,165,221
次期繰越損益金	1,057,853,222
(D) 受益権総口数	724,165,221口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,608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	769,573,291円
期中追加設定元本額	162,544,201円
期中一部解約元本額	207,952,271円
1万口当たりの純資産額	24,608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	1,306,885円
未払委託者報酬	9,827,710円

◆損益の状況

当期(自2017年12月12日 至2018年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,181
その他収益金	1,181
(B) 有価証券売買損益	△ 89,071,489
売買益	13,526,168
売買損	△ 102,597,657
(C) 信託報酬等	△ 22,531,423
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 111,601,731
(E) 前期繰越損益金	594,606,216
(F) 追加信託差損益金	574,848,737
(配当等相当額)	( 981,737,055)
(売買損益相当額)	(△ 406,888,318)
(G) 計(D+E+F)	1,057,853,222
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,057,853,222
追加信託差損益金	574,848,737
(配当等相当額)	( 982,312,884)
(売買損益相当額)	(△ 407,464,147)
分配準備積立金	608,780,892
繰越損益金	△ 125,776,407

(注1) (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2) (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3) (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。

(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	2,644,546円
委託者報酬	19,886,877円

(注5) 分配金の計算過程

2018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(14,174,676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(982,312,884円)および分配準備積立金(594,606,216円)より分配対象収益は1,591,093,776円(1万口当たり21,971.40円)ですが、分配を行っておりません。なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

<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ける投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行いました。(2018年1月18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19期（2018年4月18日決算）

（計算期間：2017年4月19日～2018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	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2014年4月18日)	18,204	28.8	2,063.23	28.3	94.1	3.4	42,673
16期(2015年4月20日)	23,353	28.3	2,607.42	26.4	91.7	7.5	29,373
17期(2016年4月18日)	20,529	△12.1	2,308.43	△11.5	90.7	7.6	25,647
18期(2017年4月18日)	23,788	15.9	2,594.67	12.4	89.1	6.9	28,683
19期(2018年4月18日)	27,775	16.8	3,023.98	16.5	91.5	6.9	34,431

(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		ベ ン チ マ ー 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) 2017年4月18日	円 23,788	% —	2,594.67	% —	% 89.1	% 6.9
4 月 末	24,850	4.5	2,725.63	5.0	87.5	7.5
5 月 末	25,328	6.5	2,761.77	6.4	92.4	4.2
6 月 末	25,863	8.7	2,816.22	8.5	91.8	5.4
7 月 末	26,120	9.8	2,837.67	9.4	92.9	3.4
8 月 末	26,111	9.8	2,832.55	9.2	90.8	5.1
9 月 末	27,246	14.5	2,963.73	14.2	94.3	5.0
10 月 末	27,879	17.2	3,041.40	17.2	88.8	10.5
11 月 末	28,113	18.2	3,059.39	17.9	89.8	9.1
12 月 末	28,874	21.4	3,124.40	20.4	86.7	11.1
2018年1月末	29,222	22.8	3,190.14	22.9	91.7	6.5
2 月 末	27,897	17.3	2,982.74	15.0	89.4	8.4
3 月 末	26,790	12.6	2,909.49	12.1	89.3	8.9
(期 末) 2018年4月18日	27,775	16.8	3,023.98	16.5	91.5	6.9

(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23,788円から16.8%上昇して27,775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、米国やドイツ等の良好な経済指標、企業業績の拡大、米国の税制改革法案成立、地政学リスクへの懸念の後退等を背景に、海外株式相場が上昇したことに加え、為替も円安/ユーロ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9月上旬までは、欧米の政局、地政学リスク、主要中央銀行の金融緩和の縮小観測等が悪材料となって一時下落する局面はあったものの、良好な経済指標や企業業績の拡大等を受けて、小幅に上昇しました。8月中旬から9月上旬までは、北朝鮮関連の地政学リスクの高まり等により、軟調に推移しました。9月中旬から2018年1月下旬までは、利益確定の売り等から一時下落する局面はあったものの、米国の税制改革法案の可決に対する期待や良好な経済指標、企業業績の拡大、欧米の金融緩和の継続観測等を背景に大幅に上昇しました。しかし、2月に入ると、米国の1月の雇用統計で賃金上昇率が高水準となったことを契機に、米国長期金利が急上昇し、米国株式相場が急落したことから、世界的な株安となり、大幅に下落しました。その後は値動きの荒い展開となり、3月に入ると、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から、海外株式相場は再び大幅に下落しました。4月以降、週末にかけては、落ち着きを取り戻し、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。対米ドルでは、月初から12月までは米国の長期金利動向や米国の政治情勢等に左右される展開となりましたが、年明け以降は、米国の保護主義的な貿易政策への懸念からリスク回避傾向が高まったこと等を背景に円高が進み、円高/米ドル安の水準で期を終えました。一方、対ユーロでは、欧州における政治リスクの後退や金融政策の正常化観測等から円安が進み、大幅な円安/ユーロ高の水準で期を終えました。また、対英ポンドでも円安/英ポンド高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16.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI (配当込み)の上昇率16.5%を0.3%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、ベンチマークを1.4%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正：投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で円換算して評価します。一方でMSCI KOKUSAI (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。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果  
中国への投資やイタリアのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果  
エネルギーや電気通信サービスセクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
金融や生活必需品セクター等での銘柄選択がプラス要因となりました。

<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。

当期は、以下のように運用会社および目標配分割合の変更を行いました。

2017年12月8日	マーケット・オリエンテッド(市場)型を担当しているニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー以外の4社を解約する一方、新たに5社を採用して計6社体制とするともに、ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シーの目標配分割合を25.0%から22.5%に変更しました。	
	<b>【解約した運用会社】</b>	
	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) <sup>(注1)</sup>
	グロース(成長)型	マッキンリー・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー サステナブル・グロース・アドバイザーズ・エル・ピー
	バリュウ(割安)型	ハリス・アソシエイツ・エル・ピー
	マーケット・オリエンテッド(市場)型	エムエフエス・インスティテューショナル・アドバイザーズ・インク
	<b>【新たに採用した運用会社】</b>	
	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)
	グロース(成長)型	フィエラ・キャピタル・インク [投資助言] <sup>(注2)</sup> モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク [投資助言] <sup>(注2)</sup>
	バリュウ(割安)型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー [投資助言] <sup>(注2)</sup> ジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー [投資助言] <sup>(注2)</sup>
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・サービシズ・エル・エル・シー	

(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・サービシズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。

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 <sup>(注1)</sup>
グロース(成長)型	フィエラ・キャピタル・インク [投資助言] (米国)	15.0%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク [投資助言] (米国)	15.0%
バリュウ(割安)型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー [投資助言] (米国)	20.0%
	ジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー [投資助言] (米国)	15.0%
マーケット・オリエンテッド(市場)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・サービシズ・エル・エル・シー(米国)	12.5%

(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) 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、継続的に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詳細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2017年4月19日～ 2018年4月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	24	0.088	(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)	(21)	(0.079)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(先物・オプション)	(2)	(0.009)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	19	0.070	(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)	(19)	(0.070)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	30	0.110	(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)	(29)	(0.107)	
(そ の 他)	(1)	(0.003)	
合 計	73	0.268	
期中の平均基準価額は、27,024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 2017年4月19日 至 2018年4月18日)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 36,855 ( 476)	千米ドル 249,867 ( 1,402)	百株 34,990 ( 644)	千米ドル 235,778 ( 1,410)
	カナダ	2,053 ( 60)	千カナダドル 8,771 ( 105)	1,995 ( 7)	千カナダドル 7,393 ( 105)
	メキシコ	8,510	千メキシコペソ 14,380	5,691	千メキシコペソ 14,477
	ブラジル	1,006	千ブラジルリアル 1,257	1,685	千ブラジルリアル 2,702
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	2,283 ( 66)	9,881 ( 821)	2,669 ( 49)	17,327 ( 837)
	イタリア	5,653 ( 15)	3,348 ( 1)	8,000	2,734
	フランス	3,215 ( 7)	11,223 ( 26)	3,647 ( -)	19,789 ( 26)
	オランダ	2,413	6,694	4,224 ( -)	7,574 ( 1)
	スペイン	7,676 ( 1,147)	3,738 ( 37)	5,106	3,899
	ベルギー	163	1,049	118	748
	オーストリア	196	938	185 ( -)	782 ( 10)
	ルクセンブルク	396	543	151	125
	フィンランド	908	1,562	600	1,086
	アイルランド	386	304	291	230
	ポルトガル	2,310	548	1,316	579
	その他	-	-	6	26
	イギリス	46,687 ( 484)	千英ポンド 22,253 ( 741)	23,435 ( 503)	千英ポンド 16,677 ( 775)
	スイス	3,015 ( 1,521)	千スイスフラン 19,731 ( 96)	6,226 ( -)	千スイスフラン 18,734 ( 344)
	スウェーデン	4,110 ( 527)	千スウェーデンクローネ 65,172 ( 12,557)	2,978 ( -)	千スウェーデンクローネ 52,668 ( 12,557)
	ノルウェー	3,191	千ノルウェークローネ 25,459	2,836	千ノルウェークローネ 20,149
	デンマーク	1,272	千デンマーククローネ 36,480	1,305	千デンマーククローネ 43,400



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	トルコ	百株 850	千トルコリラ 1,262	百株 850	千トルコリラ 845
	チェコ	3	千チェココルナ 341	31	千チェココルナ 3,023
	オーストラリア	8,932 ( 4)	千オーストラリアドル 8,457 ( 10)	11,222 ( 4)	千オーストラリアドル 8,704 ( 17)
	香港	34,792 ( 1,006)	千香港ドル 60,514 ( 2,212)	20,648 ( -)	千香港ドル 81,713 ( 2,212)
	シンガポール	9,345	千シンガポールドル 4,188	3,209	千シンガポールドル 832
	マレーシア	2,288	千マレーシアリンギット 1,528	2,047	千マレーシアリンギット 1,232
	タイ	1,461	千タイバーツ 30,930	382	千タイバーツ 8,372
	インドネシア	1,902	千インドネシアルピア 3,516,944	1,902	千インドネシアルピア 3,957,590
	韓国	443	千韓国ウォン 8,115,244	43	千韓国ウォン 2,185,149
	台湾	6,550	千新台幣ドル 156,268	1,158	千新台幣ドル 28,004
	イスラエル	1,147	千イスラエルシェケル 2,060	831	千イスラエルシェケル 1,477
	南アフリカ	1,323	千南アフリカランド 22,089	3,000	千南アフリカランド 37,086
	中国オフショア	962	千オフショア元 7,616	-	千オフショア元 -

(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	9,600	195	—	—
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	952	164	131	21
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	33,300	613	33,300	556
	CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	800	7	14,900	127
	EQUINIX INC	1,139	500	4,229	1,970
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	822	94	—	—
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	1,500	55	1,500	57
	GRANITE POINT MORTGAGE TRUST	4,588	80	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	900	17	900	17
	PARK HOTELS & RESORTS INC	14,500	382	14,500	399
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	700	15	3,600	76
	PROLOGIS INC	850	48	10,710	702
	RLJ LODGING TRUST	1,200	25	1,200	23
	REGENCY CENTERS CORP	1,662	97	—	—
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	6,200	78	6,200	77
	SBA COMMUNICATIONS CORP	1,900	248	2,300	305
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	7,100	49	7,100	53
	TWO HARBORS INVESTMENT CORP	30,666	488	—	—
	小 計	118,379	3,161	100,570	4,388
	カナダ			千カナダドル	千カナダドル
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	500	25	700	35
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	1,100	24	5,400	116	
小 計	1,600	49	6,100	151	
イギリス			千英ポンド	千英ポンド	
BRITISH LAND CO PLC	6,000	37	6,000	36	
LAND SECURITIES GROUP PLC	5,080	50	12,429 ( 541)	116 ( 5)	
小 計	11,080 ( 8,109)	87 ( 89)	18,429 ( 8,650)	152 ( 94)	
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	37,800	79	173,800	383	
INVESTA OFFICE FUND	22,700	104	8,800	40	
STOCKLAND	39,600	176	90,400	386	
VICINITY CENTRES	44,800	114	7,700	19	
小 計	144,900	475	280,700	828	
香港			千香港ドル	千香港ドル	
LINK REIT	35,000	2,274	27,751	1,680	
小 計	35,000	2,274	27,751	1,680	

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注3) ( ) 内は増資割当等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 一印は取引なし。

(3) 先物取引の種類別取引状況

種 類 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 43,183	百万円 42,603	百万円 8,621	百万円 8,333

(注1) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。  
 (注2) 単位未満は切捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2017年4月19日 至 2018年4月18日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	88,411,206千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,592,038千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.89

(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(2018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	239	25,708	保険	
AT&T INC	156	247	873	93,627	電気通信サービス	
ABBOTT LABORATORIES	156	15	90	9,737	ヘルスケア機器・サービス	
ABBVIE INC	50	62	588	63,076	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	173	18,583	素材	
ALASKA AIR GROUP INC	44	—	—	—	運輸	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	34	50	902	96,798	ソフトウェア・サービス	
ALLIANT ENERGY CORP	—	18	78	8,371	公益事業	
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	137	115	479	51,383	資本財	
ALLSTATE CORP	186	9	93	9,975	保険	
ALLY FINANCIAL INC	—	354	976	104,697	各種金融	
AMERICAN EXPRESS CO	121	10	99	10,655	各種金融	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	126	37	200	21,521	保険	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	70	63	915	98,117	各種金融	
AMPHENOL CORP-CL A	62	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTHEM INC	—	60	1,393	149,398	ヘルスケア機器・サービス	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT - A	155	—	—	—	各種金融	
ARISTA NETWORKS INC	30	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AUTOZONE INC	6	20	1,216	130,438	小売	
AVNET INC	—	74	314	33,751	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
BB&T CORP	—	12	64	6,955	銀行	
BP PLC-SPONS ADR	—	154	657	70,506	エネルギー	
BAKER HUGHES INC	12	—	—	—	エネルギー	
BANK OF AMERICA CORP	323	676	2,032	217,887	銀行	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	243	16	84	9,024	各種金融	
BAXTER INTERNATIONAL INC	339	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
BECTON DICKINSON AND CO	—	112	2,626	281,541	ヘルスケア機器・サービス	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	—	14	291	31,230	各種金融	
BEST BUY CO INC	—	106	771	82,667	小売	
BLACKROCK INC	12	5	264	28,351	各種金融	
BOEING CO/THE	50	50	1,697	181,997	資本財	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	40	210	22,595	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CIGNA CORP	—	93	1,628	174,578	ヘルスケア機器・サービス	
CVS HEALTH CORP	42	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
CABOT OIL & GAS CORP	—	531	1,268	135,929	エネルギー	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	163	—	—	—	運輸	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	3	—	—	—	各種金融	
CARNIVAL CORP	181	153	985	105,661	消費者サービス	
CATERPILLAR INC	82	6	99	10,682	資本財	
CELESTICA INC	—	297	309	33,199	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CENTERPOINT ENERGY INC	215	109	296	31,747	公益事業	
CENTURYLINK INC	114	—	—	—	電気通信サービス	
CHEVRON CORP	—	122	1,490	159,761	エネルギー	
CITIGROUP INC	406	479	3,345	358,667	銀行	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	252	187	772	82,771	銀行	
CLOROX COMPANY	—	7	96	10,320	家庭用品・パーソナル用品	
COCA-COLA CO/THE	—	390	1,753	187,932	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO	124	196	1,421	152,375	家庭用品・パーソナル用品	
CONAGRA BRANDS INC	78	148	555	59,511	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	
CONOCOPHILLIPS	—	20	133	14,259	エネルギー
CONSTELLATION BRANDS INC-A	51	26	601	64,495	食品・飲料・タバコ
FRESH DEL MONTE PRODUCE INC	31	—	—	—	食品・飲料・タバコ
THE COOPER COS INC	38	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COOPER-STANDARD HOLDING	15	—	—	—	自動車・自動車部品
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	50	—	—	—	保険
CORE LABORATORIES N. V.	94	29	349	37,503	エネルギー
CORNING INC	82	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COTY INC-CL A	551	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CREDICORP LTD	19	—	—	—	銀行
CUMMINS INC	23	11	194	20,897	資本財
DR HORTON INC	—	262	1,192	127,801	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	7	—	—	—	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC	—	9	87	9,365	消費者サービス
DAVITA INC	—	23	145	15,553	ヘルスケア機器・サービス
DEAN FOODS CO	21	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DELTA AIR LINES INC	36	13	72	7,824	運輸
DELUXE CORP	43	—	—	—	商業・専門サービス
WALT DISNEY CO/THE	141	18	183	19,714	メディア
EVEREST RE GROUP LTD	23	18	462	49,600	保険
DOW CHEMICAL CO/THE	91	—	—	—	素材
DOWDUPONT INC	—	25	175	18,769	素材
DR PEPPER SNAPPLE GROUP INC	—	9	112	12,107	食品・飲料・タバコ
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	71	—	—	—	保険
EOG RESOURCES INC	46	—	—	—	エネルギー
RENAISSANCE HOLDINGS LTD	—	72	989	106,052	保険
ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD	—	47	555	59,518	消費者サービス
EASTMAN CHEMICAL CO	—	9	98	10,608	素材
BUNGE LTD	87	—	—	—	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	66	13	90	9,697	公益事業
EMERSON ELECTRIC CO	—	20	143	15,427	資本財
ENERGIZER HOLDINGS INC	—	12	71	7,681	家庭用品・パーソナル用品
EPAM SYSTEMS INC	—	88	1,050	112,623	ソフトウェア・サービス
EQUIFAX INC	37	—	—	—	商業・専門サービス
EXELON CORP	53	213	834	89,474	公益事業
EXXON MOBIL CORP	—	275	2,160	231,605	エネルギー
FIRST REPUBLIC BANK/CA	51	—	—	—	銀行
FIRSTENERGY CORP	48	—	—	—	公益事業
FLEETCOR TECHNOLOGIES INC	72	—	—	—	ソフトウェア・サービス
FOMENTO ECONOMICO MEX-SP ADR	122	—	—	—	食品・飲料・タバコ
FOOT LOCKER INC	43	12	50	5,450	小売
FRANKLIN RESOURCES INC	154	—	—	—	各種金融
FREEMPORT-MCMORAN INC	—	41	76	8,188	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	—	13	93	10,012	保険
GENERAL ELECTRIC CO	217	68	93	10,073	資本財
GENERAL MILLS INC	—	28	127	13,653	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	393	26	102	11,002	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	—	8	78	8,462	小売
GOLDMAN SACHS GROUP INC	84	34	870	93,313	各種金融
GRACO INC	—	334	1,565	167,790	資本財
WW GRAINGER INC	14	—	—	—	資本財
GREAT PLAINS ENERGY INC	49	—	—	—	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	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	千円		
GRUPO TELEVISIA SA-SPON ADR	509	256	464	49,799	メディア
HCA HEALTHCARE INC	155	23	224	24,091	ヘルスケア機器・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	96	234	2,312	247,940	銀行
HP INC	85	40	88	9,511	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	86	569	2,900	310,881	エネルギー
HARLEY-DAVIDSON INC	62	—	—	—	自動車・自動車部品
HILTON GRAND VACATIONS INC	—	23	99	10,688	消費者サービス
HOME DEPOT INC	—	18	317	34,069	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	135	4	69	7,460	資本財
HUMANA INC	15	6	195	20,963	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	29	—	—	—	資本財
INFOSYS LTD-SP ADR	572	420	707	75,833	ソフトウェア・サービス
INSPERITY INC	23	30	227	24,425	商業・専門サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	6	—	—	—	素材
JPMORGAN CHASE & CO	41	207	2,282	244,678	銀行
JOHNSON & JOHNSON	73	543	7,096	760,735	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KANSAS CITY SOUTHERN	182	—	—	—	運輸
KELLOGG CO	114	14	89	9,641	食品・飲料・タバコ
KIMBERLY-CLARK CORP	6	11	118	12,673	家庭用品・パーソナル用品
KOHL'S CORP	35	14	89	9,575	小売
KROGER CO	—	322	780	83,640	食品・生活必需品小売り
LAMB WESTON HOLDINGS INC	68	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	53	811	86,990	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	82	17	343	36,872	自動車・自動車部品
LENNAR CORP-A	—	229	1,317	141,266	耐久消費財・アパレル
LENNAR CORP-B SHS	—	2	13	1,429	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	—	18	145	15,549	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LOCKHEED MARTIN CORP	—	29	1,042	111,796	資本財
LOUISIANA-PACIFIC CORP	—	53	164	17,647	素材
LOWE'S COS INC	173	—	—	—	小売
MGIC INVESTMENT CORP	—	65	70	7,504	銀行
MGM RESORTS INTERNATIONAL	82	—	—	—	消費者サービス
MSCI INC	—	137	2,063	221,260	各種金融
MACY'S INC	—	37	107	11,478	小売
MANPOWERGROUP INC	77	30	355	38,087	商業・専門サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	—	77	609	65,360	エネルギー
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	22	451	48,426	素材
MASTERCARD INC - A	—	270	4,829	517,774	ソフトウェア・サービス
MAXIMUS INC	—	3	20	2,244	ソフトウェア・サービス
MCDONALD'S CORP	—	18	295	31,714	消費者サービス
MCKESSON CORP	17	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	37	141	836	89,708	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITAGE HOMES CORP	—	18	82	8,886	耐久消費財・アパレル
MERITOR INC	172	—	—	—	資本財
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	—	23	1,376	147,568	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLSON COORS BREWING CO -B	47	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MONSANTO CO	68	—	—	—	素材
MOODY'S CORP	41	227	3,774	404,587	各種金融
MORGAN STANLEY	140	213	1,137	121,948	各種金融
MOSAIC CO/THE	—	65	166	17,831	素材
NRG ENERGY INC	—	206	643	69,010	公益事業
NATIONAL OILWELL VARCO INC	58	131	494	52,985	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	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額 千米ドル		邦貨換算金額 千円
(アメリカ)	百株	百株			
NEXTERA ENERGY INC	—	11	190	20,384	公益事業
NIKE INC -CL B	200	215	1,451	155,625	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	20	—	—	—	資本財
NOW INC	36	—	—	—	資本財
NUCOR CORP	—	11	71	7,706	素材
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	83	625	67,040	エネルギー
OMNICOM GROUP	57	13	101	10,863	メディア
ORACLE CORP	448	850	3,967	425,330	ソフトウェア・サービス
OWENS CORNING	—	10	88	9,505	資本財
P G & E CORP	—	24	112	12,040	公益事業
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	14	5	82	8,863	銀行
PPL CORP	—	204	579	62,095	公益事業
PVH CORP	47	7	115	12,361	耐久消費財・アパレル
PEPSICO INC	—	351	3,821	409,717	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	—	1,152	4,185	448,670	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	39	—	—	—	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	—	10	110	11,886	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL	—	6	48	5,155	公益事業
PIONEER NATURAL RESOURCES CO	22	—	—	—	エネルギー
PRAXAIR INC	39	13	214	22,984	素材
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	15	90	9,752	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE	—	227	1,787	191,602	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	—	43	269	28,868	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	11	5	61	6,578	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	—	19	97	10,502	公益事業
RPC INC	—	126	235	25,293	エネルギー
RAYTHEON COMPANY	—	29	658	70,628	資本財
RED HAT INC	105	—	—	—	ソフトウェア・サービス
REGIONS FINANCIAL CORP	—	74	132	14,239	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	13	198	21,331	保険
REYNOLDS AMERICAN INC	72	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ROCKWELL AUTOMATION INC	—	8	148	15,922	資本財
SALESFORCE.COM INC	133	6	79	8,542	ソフトウェア・サービス
SALLY BEAUTY HOLDINGS INC	150	—	—	—	小売
SAP SE-SPONSORED ADR	166	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	216	306	2,106	225,822	エネルギー
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	—	50	2,012	215,774	素材
JM SMUCKER CO/THE	—	27	325	34,891	食品・飲料・タバコ
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A	134	38	303	32,523	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC	4	—	—	—	資本財
STATE STREET CORP	227	41	413	44,365	各種金融
STRYKER CORP	108	4	74	7,947	ヘルスケア機器・サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	64	189	656	70,397	各種金融
SYSCO CORP	—	22	138	14,853	食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC	—	219	1,828	195,976	小売
TAL EDUCATION GROUP- ADR	—	435	1,576	168,967	消費者サービス
TAPESTRY INC	—	19	102	10,937	耐久消費財・アパレル
TARGET CORP	—	56	410	44,029	小売
TECK RESOURCES LTD-CLS B	—	83	218	23,400	素材
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	126	3	84	9,053	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	62	109	2,401	257,477	資本財
TIFFANY & CO	—	8	80	8,620	小売

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 千米ドル		邦貨換算金額 千円
(アメリカ)	百株	百株			
TIME WARNER INC	159	8	77	8,353	メディア
TOLL BROTHERS INC	—	17	74	7,952	耐久消費財・アパレル
TRAVELERS COS INC/THE	—	32	449	48,158	保険
TRINITY INDUSTRIES INC	—	22	72	7,728	資本財
TYSON FOODS INC-CL A	169	95	678	72,764	食品・飲料・タバコ
US BANCORP	—	398	2,032	217,843	銀行
UNION PACIFIC CORP	—	16	224	24,118	運輸
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS	—	11	74	7,940	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	101	15	165	17,692	運輸
UNITED RENTALS INC	23	—	—	—	資本財
US FOODS HOLDING CORP	—	187	655	70,222	食品・生活必需品小売り
UNITED TECHNOLOGIES CORP	66	135	1,692	181,474	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	28	78	1,867	200,156	ヘルスケア機器・サービス
VALERO ENERGY CORP	116	14	156	16,824	エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	—	100	1,237	132,621	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	239	258	1,260	135,107	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	411	102	1,275	136,681	ソフトウェア・サービス
VISTRA ENERGY CORP	—	99	221	23,719	公益事業
VOYA FINANCIAL INC	128	—	—	—	各種金融
VULCAN MATERIALS CO	—	38	449	48,138	素材
WEC ENERGY GROUP INC	—	17	107	11,518	公益事業
WALMART INC	149	31	276	29,682	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	—	25	208	22,383	商業・専門サービス
WATERS CORP	39	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WELLCARE HEALTH PLANS INC	9	2	40	4,324	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO	218	372	1,881	201,670	銀行
WESTERN ALLIANCE BANCORP	99	—	—	—	銀行
WESTLAKE CHEMICAL CORP	—	8	89	9,628	素材
XEROX CORP	319	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	119	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ASSURED GUARANTY LTD	151	108	399	42,790	保険
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	—	5	71	7,699	運輸
VALIDUS HOLDINGS LTD	11	—	—	—	保険
CHUBB LTD	—	18	254	27,333	保険
TRANSOCEAN LTD	—	140	168	18,024	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A	60	7	83	8,900	素材
ACCENTURE PLC-CL A	117	17	275	29,563	ソフトウェア・サービス
ENSCO PLC-CL A	229	—	—	—	エネルギー
AON PLC	78	—	—	—	保険
APTIV PLC	107	—	—	—	自動車・自動車部品
EATON CORP PLC	—	10	80	8,682	資本財
LUXOFT HOLDING INC	—	47	189	20,304	ソフトウェア・サービス
XL GROUP LTD	53	148	827	88,717	保険
TECHNIPFMC PLC	113	—	—	—	エネルギー
ALLEGION PLC	57	—	—	—	資本財
ESSENT GROUP LTD	—	72	265	28,473	銀行
TRINSEO SA	7	—	—	—	素材
GLOBANT SA	—	62	281	30,216	ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC	203	237	1,913	205,171	ヘルスケア機器・サービス
NIELSEN HOLDINGS PLC	262	—	—	—	商業・専門サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	—	24	84	9,027	資本財
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	—	82	397	42,571	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	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	千円		
ADOBE SYSTEMS INC	14	55	1,272	136,391	ソフトウェア・サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	23	166	17,873	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	28	49	5,310	569,301	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	14	44	4,806	515,245	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	16	20	3,103	332,738	小売
AMGEN INC	53	49	860	92,235	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC	131	229	4,092	438,685	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	298	121	704	75,553	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	87	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	—	14	175	18,792	ソフトウェア・サービス
BAIDU INC - SPON ADR	61	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIOGEN INC	—	10	285	30,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	—	8	1,766	189,380	小売
BROADCOM INC	—	3	77	8,257	半導体・半導体製造装置
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	—	10	96	10,294	運輸
CME GROUP INC	—	102	1,690	181,179	各種金融
CSX CORP	108	—	—	—	運輸
CA INC	—	26	93	10,023	ソフトウェア・サービス
CELGENE CORP	—	56	510	54,689	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CERNER CORP	136	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	60	—	—	—	メディア
CHINA LODGING GROUP-SPON ADR	—	26	354	37,959	消費者サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	—	10	81	8,735	保険
CIRRUS LOGIC INC	28	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CISCO SYSTEMS INC	460	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC	69	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	76	90	739	79,296	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	108	30	102	10,935	メディア
CHECK POINT SOFTWARE TECH	68	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DENTSPLY SIRONA INC	51	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DISCOVERY INC-A	—	19	45	4,866	メディア
DISH NETWORK CORP-A	55	—	—	—	メディア
EBAY INC	230	267	1,087	116,614	ソフトウェア・サービス
EXPRESS SCRIPTS HOLDING CO	130	122	884	94,818	ヘルスケア機器・サービス
FACEBOOK INC-A	68	217	3,664	392,867	ソフトウェア・サービス
F5 NETWORKS INC	13	5	79	8,504	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	—	274	849	91,091	銀行
FIRST SOLAR INC	—	49	356	38,177	半導体・半導体製造装置
GILEAD SCIENCES INC	142	274	2,071	222,081	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HAWAIIAN HOLDINGS INC	37	—	—	—	運輸
HOLOGIC INC	96	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	77	112	12,093	銀行
INTEL CORP	22	501	2,683	287,640	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	8	—	—	—	ソフトウェア・サービス
JETBLUE AIRWAYS CORP	—	25	50	5,385	運輸
KLA-TENCOR CORP	—	16	176	18,973	半導体・半導体製造装置
LAM RESEARCH CORP	27	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL	28	—	—	—	消費者サービス
MASIMO CORP	39	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	—	17	100	10,750	半導体・半導体製造装置
MELCO RESORTS & ENTERT-ADR	215	—	—	—	消費者サービス
MERCADOLIBRE INC	34	—	—	—	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	株数		期末	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千円			
MICROSOFT CORP	273	502	4,826	517,365	ソフトウェア・サービス	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	58	14	128	13,759	半導体・半導体製造装置	
MICRON TECHNOLOGY INC	37	46	241	25,899	半導体・半導体製造装置	
MIDDLEBY CORP	—	104	1,310	140,529	資本財	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	252	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
NAVIENT CORP	—	21	27	2,982	各種金融	
NETAPP INC	161	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NETFLIX INC	—	3	104	11,203	小売	
NUANCE COMMUNICATIONS INC	237	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
NVIDIA CORP	—	4	96	10,363	半導体・半導体製造装置	
PAYPAL HOLDINGS INC	82	9	73	7,858	ソフトウェア・サービス	
POPULAR INC	38	—	—	—	銀行	
PRICELINE GROUP INC/THE	7	—	—	—	小売	
REGENERON PHARMACEUTICALS	28	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SANDERSON FARMS INC	19	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
STARBUCKS CORP	—	147	881	94,506	消費者サービス	
SYNOFYS INC	49	17	146	15,709	ソフトウェア・サービス	
T-MOBILE US INC	99	23	144	15,538	電気通信サービス	
TECH DATA CORP	7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TEXAS INSTRUMENTS INC	41	23	245	26,267	半導体・半導体製造装置	
URBAN OUTFITTERS INC	112	—	—	—	小売	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	7	144	949	101,836	食品・生活必需品小売り	
WHOLE FOODS MARKET INC	364	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
WYNN RESORTS LTD	12	—	—	—	消費者サービス	
XILINX INC	—	17	124	13,298	半導体・半導体製造装置	
SEAGATE TECHNOLOGY	30	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
IHS MARKIT LTD	258	—	—	—	商業・専門サービス	
BROADCOM LTD	23	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
WILLIS TOWERS WATSON PLC	81	—	—	—	保険	
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD	241	190	133	14,318	不動産	
SBERBANK PJSC -SPONSORED ADR	272	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	22,378 209	24,075 239	184,058 —	19,731,062 <57.3%>	
(カナダ)			千カナダドル			
AIMIA INC	80	—	—	—	メディア	
BCE INC	—	22	118	10,137	電気通信サービス	
BRP INC/CA- SUB VOTING	—	36	197	16,849	耐久消費財・アパレル	
BANK OF MONTREAL	61	11	104	8,891	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	—	18	138	11,849	銀行	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	30	21	239	20,435	銀行	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	—	73	320	27,307	エネルギー	
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	—	24	401	34,214	小売	
CANFOR CORP	—	52	164	14,066	素材	
CENOVUS ENERGY INC	—	155	190	16,249	エネルギー	
COGECO COMMUNICATIONS INC	15	13	87	7,454	メディア	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	—	1	89	7,603	ソフトウェア・サービス	
EMPIRE CO LTD 'A'	—	59	141	12,039	食品・生活必需品小売り	
ENCANA CORP	—	38	58	4,999	エネルギー	
GENWORTH MI CANADA INC	—	17	65	5,584	銀行	
GREAT CANADIAN GAMING CORP	—	22	79	6,754	消費者サービス	
GREAT-WEST LIFE CO INC	—	19	64	5,487	保険	
CGI GROUP INC - CLASS A	—	16	117	10,046	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	期末			
			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		
HUSKY ENERGY INC	47	—	—	—	エネルギー	
IMPERIAL OIL LTD	—	15	58	4,969	エネルギー	
INTACT FINANCIAL CORP	—	11	106	9,080	保険	
INTERFOR CORP	—	42	106	9,097	素材	
LINAMAR CORP	—	11	84	7,224	自動車・自動車部品	
LOBLAW COMPANIES LTD	100	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
LUNDIN MINING CORP	364	62	50	4,291	素材	
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	16	128	10,974	自動車・自動車部品	
MAPLE LEAF FOODS INC	—	29	89	7,619	食品・飲料・タバコ	
MANULIFE FINANCIAL CORP	—	31	72	6,217	保険	
METHANEX CORP	—	8	68	5,869	素材	
PAREX RESOURCES INC	—	21	41	3,566	エネルギー	
QUEBECOR INC -CL B	42	29	69	5,964	メディア	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	24	40	227	19,379	電気通信サービス	
ROYAL BANK OF CANADA	—	30	288	24,633	銀行	
STARS GROUP INC/THE	—	104	368	31,417	消費者サービス	
SUN LIFE FINANCIAL INC	—	49	251	21,463	保険	
TFI INTERNATIONAL INC	52	36	122	10,478	運輸	
TMX GROUP LTD	—	3	23	1,995	各種金融	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	146	22	75	6,417	素材	
THOMSON REUTERS CORP	—	23	119	10,161	各種金融	
TORONTO-DOMINION BANK	66	44	312	26,628	銀行	
TOURMALINE OIL CORP	87	—	—	—	エネルギー	
WEST FRASER TIMBER CO LTD	58	49	462	39,469	素材	
WESTJET AIRLINES LTD	—	26	59	5,092	運輸	
WESTON (GEORGE) LTD	21	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額	1,193	1,306	5,767	491,988	
	銘柄数<比率>	15	39	—	<1.4%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
GRUPO FINANCIERO BANORTE-O	407	—	—	—	銀行	
AMERICA MOVIL SAB DE C-SER L	—	3,226	5,739	34,150	電気通信サービス	
小計	株数・金額	407	3,226	5,739	34,150	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(ブラジル)				千ブラジルリアル		
AMBEV SA	679	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	679	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG	—	11	255	33,839	耐久消費財・アパレル	
HANNOVER RUECK SE	—	4	55	7,378	保険	
GEA GROUP AG	—	129	434	57,659	資本財	
MERCK KGAA	53	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
E.ON SE	157	—	—	—	公益事業	
CECONOMY AG	—	91	85	11,344	小売	
BAYER AG-REG	223	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BASF SE	—	9	83	11,019	素材	
HEIDELBERGCEMENT AG	—	8	67	8,941	素材	
ALLIANZ SE-REG	100	4	78	10,419	保険	
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	45	286	772	102,445	運輸	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	—	8	166	22,122	保険	
SALZGITTER AG	—	11	50	6,677	素材	
AURUBIS AG	—	6	45	6,034	素材	

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		
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	244	13	87	11,639	自動車・自動車部品	
SIEMENS AG-REG	17	—	—	—	資本財	
LINDE AG	50	—	—	—	素材	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	—	6	61	8,200	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE BOERSE AG	41	—	—	—	各種金融	
MTU AERO ENGINES AG	43	—	—	—	資本財	
AURELIUS EQUITY OPPORTUNITIE	49	7	43	5,810	各種金融	
BRENTAG AG	41	—	—	—	資本財	
COMMERZBANK AG	—	175	190	25,257	銀行	
KION GROUP AG	50	—	—	—	資本財	
VONOVIA SE	143	—	—	—	不動産	
HELLA GMBH & CO KGAA	—	11	61	8,137	自動車・自動車部品	
COVESTRO AG	59	90	731	96,977	素材	
SILTRONIC AG	—	22	341	45,258	半導体・半導体製造装置	
HAPAG-LLOYD AG	—	16	58	7,709	運輸	
SCHAEFFLER AG	—	37	49	6,592	自動車・自動車部品	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,321	953	3,721	493,466	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	20	—	<1.4%>	
(ユーロ…イタリア)						
MEDIOBANCA SPA	—	229	227	30,100	銀行	
BUZZI UNICEM SPA	131	—	—	—	素材	
ENEL SPA	2,316	2,256	1,164	154,377	公益事業	
ENI SPA	257	380	596	79,060	エネルギー	
TELECOM ITALIA SPA	816	—	—	—	電気通信サービス	
TELECOM ITALIA-RSP	2,014	—	—	—	電気通信サービス	
LEONARDO SPA	—	52	50	6,639	資本財	
MONCLER SPA	—	285	983	130,415	耐久消費財・アパレル	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,535	3,203	3,021	400,592	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<1.2%>	
(ユーロ…フランス)						
CHRISTIAN DIOR SE	18	1	56	7,443	耐久消費財・アパレル	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	78	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	50	—	—	—	資本財	
PUBLICIS GROUPE	—	104	589	78,103	メディア	
FAURECIA	—	11	81	10,774	自動車・自動車部品	
DERICHEBOURG	—	51	36	4,903	商業・専門サービス	
PERNOD RICARD SA	105	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
RENAULT SA	51	—	—	—	自動車・自動車部品	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	110	—	—	—	資本財	
HERMES INTERNATIONAL	3	21	1,120	148,610	耐久消費財・アパレル	
KERING	15	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SANOPI	—	135	901	119,479	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SOCIETE GENERALE SA	172	72	322	42,815	銀行	
AXA SA	—	29	68	9,045	保険	
PEUGEOT SA	104	316	656	86,989	自動車・自動車部品	
NEXANS SA	55	—	—	—	資本財	
BNP PARIBAS	287	20	123	16,423	銀行	
PLASTIC OMNIUM	—	20	83	11,085	自動車・自動車部品	
ENGIE	138	276	386	51,184	公益事業	
LEGRAND SA	90	—	—	—	資本財	
EIFFAGE	—	9	86	11,444	資本財	
TOTAL SA	16	—	—	—	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		業種等		
		株数	期末			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千円			
NATIXIS	—	68	45	5,981	各種金融	
DANONE	476	80	531	70,453	食品・飲料・タバコ	
AIR LIQUIDE SA	32	—	—	—	素材	
BUREAU VERITAS SA	—	112	237	31,468	商業・専門サービス	
ALD SA	—	53	74	9,873	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,808 17	1,384 17	5,400 —	716,079 <2.1%>	
(ユーロ…オランダ)						
RELX NV	67	—	—	—	商業・専門サービス	
AKZO NOBEL	102	—	—	—	素材	
WOLTERS KLUWER	61	—	—	—	商業・専門サービス	
AEGON NV	209	—	—	—	保険	
STMICROELECTRONICS NV	—	253	474	62,960	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	187	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
HEINEKEN NV	75	137	1,233	163,555	食品・飲料・タバコ	
FUGRO NV-CVA	27	—	—	—	エネルギー	
UNILEVER NV-CVA	—	467	2,160	286,478	家庭用品・パーソナル用品	
SBM OFFSHORE NV	—	204	273	36,297	エネルギー	
ASML HOLDING NV	—	4	72	9,611	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	—	72	136	18,090	食品・生活必需品小売り	
ASR NEDERLAND NV	—	63	238	31,651	保険	
CNH INDUSTRIAL NV	1,929	—	—	—	資本財	
NN GROUP NV	324	157	600	79,653	保険	
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	639	384	753	99,903	自動車・自動車部品	
PHILIPS LIGHTING NV	—	18	57	7,638	資本財	
ING GROEP NV	—	51	72	9,610	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,625 10	1,814 11	6,074 —	805,451 <2.3%>	
(ユーロ…スペイン)						
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	—	62	39	5,263	銀行	
REPSOL SA	578	324	500	66,398	エネルギー	
TELEFONICA SA	370	—	—	—	電気通信サービス	
ENAGAS SA	—	26	60	7,974	エネルギー	
MEDIASET ESPANA COMUNICACION	—	13	10	1,437	メディア	
ACERINOX SA	—	45	53	7,044	素材	
BANCO DE SABADELL SA	—	4,032	690	91,539	銀行	
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	103	203	144	19,111	運輸	
GESTAMP AUTOMOCION SA	—	93	63	8,436	自動車・自動車部品	
AENA SME SA	29	—	—	—	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,081 4	4,799 8	1,562 —	207,206 <0.6%>	
(ユーロ…ベルギー)						
D' IETEREN SA/NV	—	16	56	7,446	小売	
CFE	—	4	51	6,837	資本財	
KBC GROEP NV	73	—	—	—	銀行	
UCB SA	—	43	290	38,529	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BEKAERT NV	—	14	50	6,654	素材	
AGEAS	—	6	27	3,585	保険	
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	—	33	286	37,926	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	73 1	118 6	761 —	100,980 <0.3%>	

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			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
OMV AG	—	10	54	7,181	エネルギー	
VOESTALPINE AG	—	15	66	8,826	素材	
ERSTE GROUP BANK AG	89	—	—	—	銀行	
ANDRITZ AG	—	74	342	45,429	資本財	
小計	株数・金額	89	100	463	61,438	
	銘柄数<比率>	1	3	—	<0.2%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
TENARIS SA	—	205	305	40,521	エネルギー	
APERAM	—	10	43	5,721	素材	
ARCELORMITTAL	—	28	77	10,271	素材	
小計	株数・金額	—	244	426	56,514	
	銘柄数<比率>	—	3	—	<0.2%>	
(ユーロ…フィンランド)						
OUTOKUMPU OYJ	—	56	32	4,258	素材	
UPM-KYMMENE OYJ	—	107	316	41,922	素材	
TIKKURILA OYJ	—	159	255	33,913	素材	
VALMET OYJ	71	56	94	12,579	資本財	
小計	株数・金額	71	379	698	92,674	
	銘柄数<比率>	1	4	—	<0.3%>	
(ユーロ…アイルランド)						
BANK OF IRELAND GROUP PLC	—	94	71	9,450	銀行	
小計	株数・金額	—	94	71	9,450	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA	—	1,131	357	47,447	公益事業	
NAVIGATOR CO SA/THE	—	141	67	8,888	素材	
GALP ENERGIA SGPS SA	280	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額	280	1,273	424	56,335	
	銘柄数<比率>	1	2	—	<0.2%>	
(ユーロ…その他)						
DIALOG SEMICONDUCTOR PLC	6	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小計	株数・金額	6	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額	13,894	14,366	22,625	3,000,189	
	銘柄数<比率>	56	80	—	<8.7%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BHP BILLITON PLC	—	45	65	10,040	素材	
BELLWAY PLC	—	17	55	8,436	耐久消費財・アパレル	
SKY PLC	341	—	—	—	メディア	
AVIVA PLC	—	80	41	6,298	保険	
DIAGEO PLC	862	699	1,711	262,442	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	—	677	407	62,443	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	—	29	118	18,232	食品・飲料・タバコ	
STANDARD CHARTERED PLC	80	—	—	—	銀行	
IMPERIAL BRANDS PLC	147	123	297	45,638	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	—	117	79	12,148	銀行	
MILLENNIUM&COPTHORNE HOTEL	—	96	54	8,379	消費者サービス	
MEGGITT PLC	—	473	211	32,413	資本財	
WM MORRISON SUPERMARKETS	555	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
PERSIMMON PLC	91	160	434	66,589	耐久消費財・アパレル	
PRUDENTIAL PLC	241	—	—	—	保険	
RIO TINTO PLC	195	42	160	24,561	素材	

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
(イギリス)	百株	百株	千円		
RPC GROUP PLC	—	62	49	7,586	素材
REDROW PLC	—	58	35	5,466	耐久消費財・アパレル
ST JAMES'S PLACE PLC	—	61	67	10,398	各種金融
TRAVIS PERKINS PLC	—	179	229	35,255	資本財
BP PLC	—	3,574	1,775	272,162	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	—	9,050	612	93,877	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC	—	1,816	349	53,638	耐久消費財・アパレル
GLAXOSMITHKLINE PLC	444	250	353	54,217	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	54	8,408	メディア
BABCOCK INTL GROUP PLC	—	45	32	5,033	商業・専門サービス
MARKS & SPENCER GROUP PLC	—	1,627	457	70,115	小売
BARCLAYS PLC	1,933	5,695	1,206	184,898	銀行
INTERTEK GROUP PLC	—	272	1,318	202,137	商業・専門サービス
WILLIAM HILL PLC	—	167	55	8,494	消費者サービス
BURBERRY GROUP PLC	205	—	—	—	耐久消費財・アパレル
KINGFISHER PLC	—	173	52	7,990	小売
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE CENTRICA PLC	401	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS	—	148	353	54,161	公益事業
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS	—	398	967	148,278	エネルギー
PETROFAC LTD	127	—	—	—	エネルギー
GREENE KING PLC	—	100	58	8,898	消費者サービス
TUI AG-DI	—	126	199	30,627	消費者サービス
LOOKERS PLC	—	965	88	13,595	小売
EXPERIAN PLC	288	—	—	—	商業・専門サービス
LSL PROPERTY SERVICES PLC	—	734	185	28,475	不動産
VERTU MOTORS PLC	—	1,399	65	10,006	小売
WHITBREAD PLC	84	—	—	—	消費者サービス
SPORTS DIRECT INTERNATIONAL	—	152	57	8,741	小売
THOMAS COOK GROUP PLC	—	315	37	5,787	消費者サービス
ANGLO AMERICAN PLC	—	44	76	11,702	素材
3I GROUP PLC	434	307	277	42,575	各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	161	133	777	119,266	家庭用品・パーソナル用品
SHIRE PLC	73	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLENCORE PLC	5,857	206	71	10,980	素材
DIXONS CARPHONE PLC	—	257	52	8,060	小売
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI	—	81	49	7,619	運輸
CENTAMIN PLC	1,097	597	89	13,726	素材
INCHCAPE PLC	173	71	50	7,780	小売
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP	—	623	167	25,642	銀行
WPP PLC	966	454	501	76,849	メディア
PLUS500 LTD	—	57	74	11,398	各種金融
FOXTONS GROUP PLC	—	1,394	108	16,679	不動産
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	—	306	1,319	202,360	消費者サービス
ROYAL MAIL PLC	—	549	307	47,080	運輸
TULLOW OIL PLC-NIL PAID RTS	152	—	—	—	エネルギー
STOCK SPIRITS GROUP PLC	—	543	135	20,841	食品・飲料・タバコ
SSP GROUP PLC	—	46	29	4,472	消費者サービス
VODAFONE GROUP PLC	—	2,808	579	88,913	電気通信サービス
AGGREKO PLC	—	62	46	7,149	商業・専門サービス
JUST EAT PLC	422	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COMPASS GROUP PLC	403	—	—	—	消費者サービス

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	
(イギリス)	百株	百株	千円			
FEVERTREE DRINKS PLC	—	190	523	80,306	食品・飲料・タバコ	
INDIVIOR PLC	219	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	—	135	771	118,234	資本財	
DIRECT LINE INSURANCE GROUP	—	172	62	9,653	保険	
JD SPORTS FASHION PLC	—	108	40	6,181	小売	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	15,962 26	39,194 59	18,481 —	2,833,385 <8.2%>	
(スイス)			千スイスフラン			
FISCHER (GEORG)-REG	2	0.68	86	9,531	資本財	
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG	—	0.04	292	32,353	食品・飲料・タバコ	
PARGESA HOLDING SA-BR	—	10	94	10,423	各種金融	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	5	—	—	—	各種金融	
SGS SA-REG	—	0.39	93	10,379	商業・専門サービス	
SWISSCOM AG-REG	—	1	74	8,273	電気通信サービス	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	—	2	91	10,167	保険	
NOVARTIS AG-REG	—	154	1,218	135,007	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	—	67	152	16,919	資本財	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	73	195	4,228	468,537	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO GROUP AG-REG	73	9	66	7,422	商業・専門サービス	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	167	14	79	8,762	素材	
NESTLE SA-REG	228	550	4,149	459,714	食品・飲料・タバコ	
SONOVA HOLDING AG-REG	26	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	1,243	—	—	—	各種金融	
LONZA GROUP AG-REG	15	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	19	—	—	—	保険	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	—	77	1,591	176,343	資本財	
KUEHNE & NAGEL INTL AG-REG	63	—	—	—	運輸	
GEBERIT AG-REG	—	28	1,189	131,776	資本財	
JULIUS BAER GROUP LTD	336	—	—	—	各種金融	
SWISS RE AG	26	—	—	—	保険	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG	204	209	1,966	217,853	耐久消費財・アパレル	
UBS GROUP AG-REG	593	66	113	12,567	各種金融	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,080 15	1,390 16	15,487 —	1,716,036 <5.0%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ			
NCC AB-B SHS	—	34	545	6,950	資本財	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	—	57	489	6,245	銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	—	67	1,245	15,881	銀行	
SWEDISH MATCH AB	—	256	9,696	123,635	食品・飲料・タバコ	
SSAB AB-A SHARES	—	106	548	6,997	素材	
ELECTROLUX AB-SER B	153	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
VOLVO AB-B SHS	—	265	4,190	53,424	資本財	
SANDVIK AB	—	107	1,721	21,943	資本財	
SVENSKA CELLULOZA AB SCA-B	476	70	656	8,367	素材	
AHLSSELL AB	—	103	545	6,960	資本財	
ATLAS COPCO AB-B SHS	58	—	—	—	資本財	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	1,277	12,774	162,877	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	688 3	2,348 10	32,414 —	413,284 <1.2%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TELENOR ASA	—	146	2,521	34,850	電気通信サービス	
SUBSEA 7 SA	221	37	419	5,794	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	株数	当 期 末		業 種 等
			評 価	額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークロネ	千円	
STATOIL ASA	—	116	2,304	31,841	エネルギー
TGS NOPEC GEOPHYSICAL CO ASA	—	54	1,312	18,140	エネルギー
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	—	11	97	1,343	食品・飲料・タバコ
AKER BP ASA	—	18	437	6,039	エネルギー
ORKLA ASA	—	187	1,522	21,038	食品・飲料・タバコ
SALMAR ASA	25	30	1,104	15,264	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	247 2	602 8	9,718 —	134,313 <0.4%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B	59	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DANSKE BANK A/S	158	87	1,944	34,609	銀行
H LUNDBECK A/S	—	20	704	12,542	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DSV A/S	75	172	8,492	151,169	運輸
PANDORA A/S	—	8	559	9,960	耐久消費財・アパレル
NOVO NORDISK A/S-B	369	16	489	8,708	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROYAL UNIBREW	—	4	200	3,577	食品・飲料・タバコ
DFDS A/S	11	12	461	8,220	運輸
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A	—	318	3,380	60,168	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	673 5	640 8	16,233 —	288,956 <0.8%>
(チェコ)			千チェココルナ		
KOMERCNI BANKA AS	27	—	—	—	銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	27 1	— —	— —	— <—%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
FORTESCUE METALS GROUP LTD	—	160	72	6,009	素材
TELSTRA CORP LTD	—	257	81	6,755	電気通信サービス
COCA-COLA AMATIL LTD	173	54	48	4,002	食品・飲料・タバコ
ASX LTD	—	14	82	6,893	各種金融
CALTEX AUSTRALIA LTD	72	—	—	—	エネルギー
COMPUTERSHARE LTD	—	72	127	10,655	ソフトウェア・サービス
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	—	28	204	17,045	銀行
CSR LTD	177	—	—	—	素材
ARISTOCRAT LEISURE LTD	469	200	490	40,823	消費者サービス
ST BARBARA LTD	—	268	116	9,708	素材
OZ MINERALS LTD	292	47	41	3,491	素材
REGIS RESOURCES LTD	545	247	117	9,770	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	226	272	422	35,224	素材
NEWCREST MINING LTD	129	195	392	32,690	素材
QANTAS AIRWAYS LTD	805	590	351	29,235	運輸
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	570	382	246	20,519	素材
SANDFIRE RESOURCES NL	142	121	97	8,129	素材
SANTOS LTD	—	357	211	17,630	エネルギー
WESFARMERS LTD	28	50	205	17,145	食品・生活必需品小売り
WOODSIDE PETROLEUM LTD	105	—	—	—	エネルギー
WOOLWORTHS GROUP LTD	—	73	193	16,130	食品・生活必需品小売り
SIMS METAL MANAGEMENT LTD	—	79	117	9,789	素材
MINERAL RESOURCES LTD	—	118	197	16,411	素材
BRAMBLES LTD	—	106	102	8,550	商業・専門サービス
WHITEHAVEN COAL LTD	—	463	204	17,004	エネルギー
CROWN RESORTS LTD	—	148	188	15,714	消費者サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	—	35	84	7,003	素材

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		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリアドル	千円		
TREASURY WINE ESTATES LTD	—	76	133	11,088	食品・飲料・タバコ	
AGL ENERGY LTD	23	107	223	18,649	公益事業	
SOUTH32 LTD	1,273	271	98	8,178	素材	
MYOB GROUP LTD	2,052	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,083 16	4,793 27	4,854 —	404,251 <1.2%>	
(香港)			千香港ドル			
CLP HOLDINGS LTD	—	99	801	10,945	公益事業	
HOPEWELL HOLDINGS LTD	—	175	541	7,398	資本財	
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	—	1,930	2,431	33,218	運輸	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	—	1,140	2,986	40,799	不動産	
MTR CORP	—	90	386	5,280	運輸	
GUOCO GROUP LTD	—	40	415	5,677	資本財	
HANG LUNG GROUP LTD	190	—	—	—	不動産	
HANG SENG BANK LTD	—	59	1,135	15,508	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	190	—	—	—	不動産	
WHARF HOLDINGS LTD	470	580	1,499	20,480	不動産	
HYSAN DEVELOPMENT CO	210	140	612	8,366	不動産	
KERRY PROPERTIES LTD	310	220	797	10,893	不動産	
GEELY AUTOMOBILE HOLDINGS LT	1,700	—	—	—	自動車・自動車部品	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,135	—	—	—	銀行	
NWS HOLDINGS LTD	—	370	530	7,247	資本財	
YUE YUEN INDUSTRIAL HLDG	40	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CHINA RESOURCES POWER HOLDIN	—	1,720	2,411	32,940	公益事業	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	70	130	1,602	21,895	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	40	150	1,162	15,879	不動産	
CHINA RESOURCES BEER HOLDIN	—	1,060	3,731	50,968	食品・飲料・タバコ	
WHEELLOCK & CO LTD	190	140	780	10,661	不動産	
PING AN INSURANCE GROUP CO-H	1,051	—	—	—	保険	
XINYI GLASS HOLDINGS LTD	—	500	573	7,827	自動車・自動車部品	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	—	9,404	7,419	101,354	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H	—	3,680	2,425	33,127	銀行	
AIA GROUP LTD	2,295	—	—	—	保険	
SANDS CHINA LTD	312	—	—	—	消費者サービス	
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	—	4,410	1,874	25,602	銀行	
SWIRE PROPERTIES LTD	294	212	583	7,963	不動産	
KERRY LOGISTICS NETWORK LTD	—	505	606	8,277	運輸	
WH GROUP LTD	3,455	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
TENCENT HOLDINGS LTD	568	194	7,729	105,585	ソフトウェア・サービス	
JOHNSON ELECTRIC HOLDINGS	—	190	519	7,098	資本財	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	—	250	2,260	30,871	資本財	
CHEUNG KONG PROPERTY HOLDING	590	—	—	—	不動産	
BOC AVIATION LTD	—	122	557	7,615	資本財	
CK ASSET HOLDINGS LTD	—	750	5,010	68,436	不動産	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	13,111 18	28,261 27	51,385 —	701,923 <2.0%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
DBS GROUP HOLDINGS LTD	—	184	528	43,231	銀行	
GENTING SINGAPORE PLC	—	922	109	8,972	消費者サービス	
COMFORTDELGRO CORP LTD	—	587	127	10,465	運輸	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	—	411	1,166	95,423	銀行	
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	—	4,271	1,439	117,708	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	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等		
		株 数	株 数		評 価 額	
(シンガポール)		百株	百株	千円		
SEMBCORP INDUSTRIES LTD	—	—	238	73	5,994	資本財
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	1,179	—	702	84	6,889	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	1,179	7,315	3,530	288,684	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	7	—	< 0.8% >	
(マレーシア)				千マレーシアリングギット		
CIMB GROUP HOLDINGS BHD	—	—	241	175	4,848	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	241	175	4,848	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.0% >	
(タイ)				千タイバーツ		
KASIKORNBANK PCL-NVDR	—	—	1,122	22,383	76,776	銀行
KASIKORNBANK PCL-FOREIGN	285	—	—	—	—	銀行
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	—	—	242	3,303	11,330	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	285	1,364	25,687	88,107	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.3% >	
(韓国)				千韓国ウォン		
KT&G CORP	—	—	15	153,010	15,423	食品・飲料・タバコ
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	—	—	95	434,547	43,802	銀行
HYUNDAI MOTOR CO	—	—	114	1,799,122	181,351	自動車・自動車部品
NAVER CORP	—	—	4	316,404	31,893	ソフトウェア・サービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	5	—	14	3,561,075	358,956	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRAND KOREA LEISURE CO LTD	—	—	104	280,908	28,315	消費者サービス
CLIO COSMETICS CO LTD	—	—	57	200,871	20,247	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	5	405	6,745,938	679,990	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	7	—	< 2.0% >	
(台湾)				千新台幣ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	—	—	5,391	128,306	468,317	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	—	5,391	128,306	468,317	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 1.4% >	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
BANK LEUMI LE-ISRAEL	195	—	346	746	22,781	銀行
ISRAEL CHEMICALS LTD	—	—	165	259	7,921	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	195	511	1,006	30,702	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.1% >	
(南アフリカ)				千南アフリカランド		
NASPERS LTD-N SHS	—	—	25	7,558	67,647	メディア
SHOPRITE HOLDINGS LTD	752	—	—	—	—	食品・生活必需品小売り
SANLAM LTD	949	—	—	—	—	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	1,702	25	7,558	67,647	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.2% >	
(中国オフショア)				千オフショア元		
JIANGSU YANGHE BREWERY -A	—	—	386	4,100	69,991	食品・飲料・タバコ
FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	—	—	576	3,427	58,512	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	—	962	7,528	128,503	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 0.4% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	82,794	136,421	—	31,506,344	
	銘柄 数 < 比 率 >	374	537	—	< 91.5% >	

(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) ー印は組入れなし。

(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)			千米ドル	千円	%	
AGNC INVESTMENT CORP	—	9,600	180	19,326	0.1	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	821	137	14,695	0.0	
CBL & ASSOCIATES PROPERTIES	14,100	—	—	—	—	
EQUINIX INC	3,090	—	—	—	—	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	—	822	95	10,267	0.0	
GRANITE POINT MORTGAGE TRUST	—	4,588	77	8,262	0.0	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	2,900	—	—	—	—	
PROLOGIS INC	9,860	—	—	—	—	
REGENCY CENTERS CORP	—	1,662	97	10,436	0.0	
SBA COMMUNICATIONS CORP	400	—	—	—	—	
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	—	30,666	482	51,743	0.2	
小 計	口 数 ・ 金 額	30,350	48,159	1,070	114,733	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	6	—	< 0.3% >	
(カナダ)			千カナダドル			
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	1,700	1,500	75	6,468	0.0	
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	4,300	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	6,000	1,500	75	6,468	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	< 0.0% >	
(イギリス)			千英ポンド			
LAND SECURITIES GROUP PLC	7,890	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,890	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
MIRVAC GROUP	136,000	—	—	—	—	
INVESTA OFFICE FUND	—	13,900	59	4,966	0.0	
STOCKLAND	70,200	19,400	76	6,365	0.0	
VICINITY CENTRES	—	37,100	88	7,353	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	206,200	70,400	224	18,685	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	3	—	< 0.1% >	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	11,000	18,249	1,253	17,125	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	11,000	18,249	1,253	17,125	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	261,440	138,308	—	157,012	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	11	—	< 0.5% >	

(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。

(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	364	—
		S&P500 EMINI	1,914	—
		DAX INDEX	376	—
		HANG SENG INDEX	41	—
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	1,446
		S&P/TSE 60	92	—
		SWISS MKT	77	—
		DJ EURO STOXX	1,097	—
		SPI 200	60	—
		FTSE 100	164	384

(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(2018年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	31,506,345	91.1
投資信託証券	157,012	0.5
コール・ローン等、その他	2,933,968	8.4
投資信託財産総額	34,597,325	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(33,471,132千円)の投資信託財産総額(34,597,325千円)に対する比率は96.7%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、2018年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=107.20円、1カナダドル=85.31円、1メキシコペソ=5.95円、1ユーロ=132.60円、1英ポンド=153.31円、1スイスフラン=110.80円、1スウェーデンクローネ=12.75円、1ノルウェークローネ=13.82円、1デンマーククローネ=17.80円、1オーストラリアドル=83.28円、1ニュージーランドドル=78.62円、1香港ドル=13.66円、1シンガポールドル=81.78円、1マレーシアリンギット=27.56円、1タイバツ=3.43円、100韓国ウォン=10.08円、1新台湾ドル=3.65円、1イスラエルシェケル=30.50円、1南アフリカランド=8.95円、1オフショア元=17.07円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年4月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	50,744,021,758	
コール・ローン等	2,363,489,164	
株式(評価額)	31,506,345,121	
投資信託証券(評価額)	157,012,427	
未収入金	16,441,511,310	
未収配当金	48,631,087	
差入委託証拠金	227,032,649	
(B) 負債	16,312,847,915	
未払金	16,290,361,719	
未払解約金	16,365,946	
未払利息	2,847	
その他未払費用	6,117,403	
(C) 純資産総額(A-B)	34,431,173,843	
元本	12,396,424,449	
次期繰越損益金	22,034,749,394	
(D) 受益権総口数	12,396,424,449口	
1万口当たり基準価額(C/D)	27,775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	12,057,718,303円
期中追加設定元本額	6,126,094,001円
期中一部解約元本額	5,787,387,855円
1万口当たりの純資産額	27,775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)	4,895,517,002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)	718,459,967円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4A (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	1,434,954,752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)	2,460,160,719円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	2,512,018,081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	14,741,393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	83,918,406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	79,967,361円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	196,686,768円

◆損益の状況

当期(自2017年4月19日 至2018年4月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	588,398,542	
受取配当金	568,065,168	
受取利息	1,350,845	
その他収益金	20,358,378	
支払利息	△ 1,375,849	
(B) 有価証券売買損益	4,086,089,828	
売買益	7,419,024,368	
売買損	△ 3,332,934,540	
(C) 先物取引等取引損益	47,156,052	
取引益	692,613,693	
取引損	△ 645,457,641	
(D) その他費用	△ 36,969,270	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	4,684,675,152	
(F) 前期繰越損益金	16,625,577,323	
(G) 追加信託差損益金	10,362,812,851	
(H) 解約差損益金	△ 9,638,315,932	
(I) 計(E+F+G+H)	22,034,749,394	
次期繰越損益金(I)	22,034,749,394	

(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。

<お知らせ>

- 当マザーファンドの投資信託約款における投資制限において、投資信託証券への投資割合に上場不動産投資信託証券への投資分を含まないようにするため、所要の約款変更を行いました。(2018年1月18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債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。	
主要投資対象	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へは、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18期(決算日 2018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2018年12月11日に第18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			
14期(2014年12月11日)	12,324	3.0	362.17	3.2	96.3	1.9	2,545
15期(2015年12月11日)	12,457	1.1	367.10	1.4	93.3	△1.8	2,302
16期(2016年12月12日)	12,807	2.8	377.99	3.0	93.6	6.3	2,277
17期(2017年12月11日)	12,842	0.3	380.35	0.6	92.2	△3.2	2,344
18期(2018年12月11日)	12,841	△0.0	382.25	0.5	96.2	15.9	2,241

(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) 2017年12月11日	12,842	—	380.35	—	92.2	△3.2
12月末	12,849	0.1	380.51	0.0	91.6	△4.3
2018年1月末	12,820	△0.2	379.85	△0.1	94.4	1.3
2月末	12,861	0.1	381.29	0.2	95.6	1.5
3月末	12,877	0.3	381.91	0.4	97.2	0.3
4月末	12,862	0.2	381.64	0.3	97.5	0.5
5月末	12,881	0.3	382.50	0.6	97.5	3.5
6月末	12,885	0.3	382.67	0.6	96.5	5.6
7月末	12,860	0.1	381.98	0.4	94.8	7.2
8月末	12,791	△0.4	379.89	△0.1	92.6	11.5
9月末	12,760	△0.6	378.99	△0.4	92.7	12.9
10月末	12,775	△0.5	379.64	△0.2	92.9	15.1
11月末	12,812	△0.2	381.24	0.2	93.2	14.4
(期末) 2018年12月11日	12,841	△0.0	382.25	0.5	96.2	15.9

(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12,842円から0.0%下落して12,841円となりました。

## ＜基準価額の変動要因＞

主として日本の公社債に投資しております。当期は、国内債券相場は若干上昇（債券利回りは低下）し、プラス要因となりましたが、信託報酬等の費用が控除された影響により、基準価額はわずかに下落する結果となりました。

## ＜投資環境＞

当期の国内債券相場は若干上昇（債券利回りは低下）しました。

期初から2017年12月まではボックス

圏で推移しましたが、2018年1月に欧州の金融政策正常化観測等から世界的に金利が上昇、日本の長期金利も上昇して、国内債券相場は下落しました。2月から3月までは、株安等から長期金利が低下して、国内債券相場は上昇しました。4月から7月中旬までは、欧米金利の動向や日銀の金融政策についての見方等を材料に、総じてボックス圏で推移しました。7月後半には、日銀の金融緩和政策の修正観測から長期金利が急上昇して、国内債券相場は下落しました。その後も10月まで、米国の長期金利の上昇等を背景に、日本の長期金利も上昇して、国内債券相場は軟調に推移しました。10月以降は、世界的な株安となるなか、長期金利は低下して国内債券相場は上昇し、最終的に、国内債券相場は前期末を若干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＞

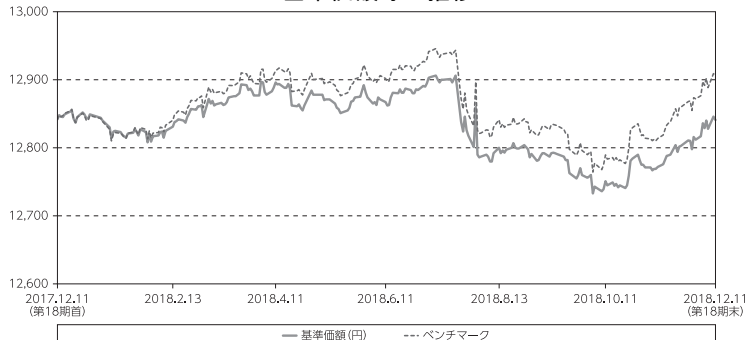
当ファンドの基準価額は、当期中ほぼ変わらず（0.0%下落）で、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の上昇率0.5%を0.5%ポイント下回りました。なお、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間0.6%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を0.1%ポイント上回りましたが、当ファンドは信託報酬等の要因により、ベンチマークを下回る結果となりました。

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

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

なお、マザーファンドの2018年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー（超過収益のぶれ、年率）は約0.1%です。

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になるように指数化しています。

<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（2017年12月12日～2018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。

2018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) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

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

(注3) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（投資助言会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆収益分配金

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき、引き続き運用させていただきます。

◆今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。

(マザーファンド)

引き続き、主として日本の公社債に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2017年12月12日 ～2018年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 72	% 0.562	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(55)	(0.432)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 3)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(14)	(0.108)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 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	0.003	(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)	(0.001)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.001)	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	72	0.566	
期中の平均基準価額は、12,836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 2017年12月12日 至 2018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 209,626	千円 297,000	千口 291,290	千円 413,204

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2017年12月12日 至 2018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 2017年12月12日 至 2018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 2017年12月12日 至 2018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(2018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	1,660,801	1,579,138	2,248,219

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は7,733,863千口です。

◆投資信託財産の構成(2018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債券マザーファンド	2,248,219	100.0
投資信託財産総額	2,248,219	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

(2018年12月11日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	2,248,219,415
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)	2,248,219,415
(B) 負債	6,466,102
未払信託報酬	6,466,102
(C) 純資産総額(A-B)	2,241,753,313
元本	1,745,771,243
次期繰越損益金	495,982,070
(D) 受益権総口数	1,745,771,243口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,841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	1,825,908,599円
期中追加設定元本額	231,671,519円
期中一部解約元本額	311,808,875円
1万口当たりの純資産額	12,841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	1,243,491円
未払委託者報酬	5,222,611円

◆損益の状況

当期(自2017年12月12日 至2018年12月11日)

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	13,441,968
売買益	13,691,908
売買損	△ 249,940
(B) 信託報酬等	△ 13,049,505
(C) 当期損益金(A+B)	392,463
(D) 前期繰越損益金	176,727,595
(E) 追加信託差損益金	318,862,012
(配当等相当額)	( 270,453,905)
(売買損益相当額)	( 48,408,107)
(F) 計(C+D+E)	495,982,070
次期繰越損益金(F)	495,982,070
追加信託差損益金	318,862,012
(配当等相当額)	( 270,453,905)
(売買損益相当額)	( 48,408,107)
分配準備積立金	177,120,058

(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 2,509,543円  
 委託者報酬 10,539,962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18期（2018年11月19日決算）

（計算期間：2017年11月21日～2018年11月19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		債権組入比率	債券優先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2014年11月18日)	13,234	2.6	359.01	2.2	96.1	2.8	11,353
15期(2015年11月18日)	13,552	2.4	366.40	2.1	89.5	0.7	10,933
16期(2016年11月18日)	14,139	4.3	381.07	4.0	93.7	7.2	10,165
17期(2017年11月20日)	14,159	0.1	380.30	△0.2	91.0	△1.3	11,329
18期(2018年11月19日)	14,191	0.2	380.81	0.1	92.0	14.3	10,972

(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、野村証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、野村証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証券株式会社に帰属しています。また、野村証券株式会社は、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) 2017年11月20日	円 14,159	% —	380.30	% —	% 91.0	% △ 1.3
11月末	14,156	△0.0	380.26	△0.0	89.6	△ 1.3
12月末	14,170	0.1	380.51	0.1	91.5	△ 4.3
2018年1月末	14,145	△0.1	379.85	△0.1	94.3	1.3
2月末	14,197	0.3	381.29	0.3	95.5	1.5
3月末	14,221	0.4	381.91	0.4	97.0	0.3
4月末	14,211	0.4	381.64	0.4	97.3	0.5
5月末	14,239	0.6	382.50	0.6	97.2	3.5
6月末	14,250	0.6	382.67	0.6	96.5	5.6
7月末	14,229	0.5	381.98	0.4	94.7	7.1
8月末	14,159	0.0	379.89	△0.1	92.5	11.5
9月末	14,131	△0.2	378.99	△0.3	92.5	12.9
10月末	14,155	△0.0	379.64	△0.2	92.7	15.1
(期 末) 2018年11月19日	14,191	0.2	380.81	0.1	92.0	14.3

(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14,159円から0.2%上昇して14,191円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本の公社債に投資しております。当期は、国内債券相場は若干上昇（債券利回りは低下）したことに加え、運用における金利戦略効果や種別配分効果、銘柄選択効果もプラス要因となり、当マザーファンドの基準価額は若干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若干上昇（債券利回りは低下）しました。

期初から2017年12月まではボックス圏で推移しましたが、2018年1月に欧州の金融政策正常化観測等から世界的に金利が上昇、日本の長期金利も上昇して、国内債券相場は下落しました。2月から3月までは、株安等から長期金利が低下して、国内債券相場は上昇しました。4月から7月中旬までは、欧米金利の動向や日銀の金融政策についての見方等を材料に、総じてボックス圏で推移しました。7月後半には、日銀の金融緩和政策の修正観測から長期金利が急上昇して、国内債券相場は下落しました。その後も10月まで、米国の長期金利の上昇等を背景に、日本の長期金利も上昇して、国内債券相場は軟調に推移しました。10月以降は、世界的な株安となるなか、長期金利は低下して国内債券相場は上昇し、最終的に、国内債券相場は前期末を若干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になるように指数化しています。



＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中0.2%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の上昇率0.1%を0.1%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。

- 金利戦略効果  
イールドカーブや機動的なデュレーションの調整等がプラス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債の銘柄選択がプラス要因となりました。

＜運用状況＞

主として日本の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） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

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

(注3) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（投資助言会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本の公社債に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2017年11月21日 ～2018年11月19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)	0.003 (0.001) (0.001)	(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、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	0	0.004	
期中の平均基準価額は、14,188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 2017年11月21日 至 2018年11月19日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	3,751,256	5,353,414
	地方債証券	1,637,337	213,568
	特殊債券	664,122	250,564
	社債券 (投資法人債券を含む)	2,929,273	( 277,390)
		2,929,273	2,847,668

(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 4,424	百万円 3,012	百万円 603	百万円 903

(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(2018年11月19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	4,592,000 ( 691,000)	4,905,290 ( 736,055)	44.7 ( 6.7)	— (—)	36.9 ( 5.8)	2.7 ( 0.9)	5.0 ( —)	
地方債証券	1,890,000 (1,590,000)	1,993,274 ( 1,641,198)	18.2 (15.0)	— (—)	9.8 ( 6.6)	8.3 ( 8.3)	— ( —)	
特殊債券 (除く金融債)	752,201 ( 652,201)	771,659 ( 671,235)	7.0 ( 6.1)	— (—)	2.4 ( 2.4)	2.9 ( 2.9)	1.8 ( 0.9)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,400,000 (2,300,000)	2,423,536 ( 2,323,613)	22.1 (21.2)	— (—)	2.5 ( 2.5)	15.9 (15.0)	3.7 ( 3.7)	
合 計	9,634,201 (5,233,201)	10,093,760 ( 5,372,102)	92.0 (49.0)	— (—)	51.6 (17.2)	29.9 (27.1)	10.5 ( 4.6)	

(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	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
第387回	利付国債 (2年)	0.1	80,000	80,291	2020/4/15
第389回	利付国債 (2年)	0.1	240,000	240,955	2020/6/1
第391回	利付国債 (2年)	0.1	30,000	30,132	2020/8/1
第392回	利付国債 (2年)	0.1	130,000	130,603	2020/9/1
第117回	利付国債 (5年)	0.2	70,000	70,086	2019/3/20
第135回	利付国債 (5年)	0.1	60,000	60,574	2023/3/20
第136回	利付国債 (5年)	0.1	70,000	70,693	2023/6/20
第137回	利付国債 (5年)	0.1	30,000	30,298	2023/9/20
第8回	利付国債 (40年)	1.4	30,000	34,294	2055/3/20
第10回	利付国債 (40年)	0.9	1,000	981	2057/3/20
第11回	利付国債 (40年)	0.8	93,000	87,872	2058/3/20
第330回	利付国債 (10年)	0.8	38,000	39,670	2023/9/20
第333回	利付国債 (10年)	0.6	80,000	82,977	2024/3/20
第334回	利付国債 (10年)	0.6	30,000	31,161	2024/6/20
第338回	利付国債 (10年)	0.4	100,000	103,020	2025/3/20
第339回	利付国債 (10年)	0.4	86,000	88,672	2025/6/20
第340回	利付国債 (10年)	0.4	178,000	183,617	2025/9/20
第341回	利付国債 (10年)	0.3	60,000	61,514	2025/12/20
第342回	利付国債 (10年)	0.1	70,000	70,772	2026/3/20
第343回	利付国債 (10年)	0.1	60,000	60,615	2026/6/20
第345回	利付国債 (10年)	0.1	120,000	121,066	2026/12/20
第346回	利付国債 (10年)	0.1	20,000	20,158	2027/3/20
第347回	利付国債 (10年)	0.1	190,000	191,383	2027/6/20
第348回	利付国債 (10年)	0.1	180,000	181,108	2027/9/20
第351回	利付国債 (10年)	0.1	36,000	36,085	2028/6/20
第352回	利付国債 (10年)	0.1	97,000	97,094	2028/9/20
第27回	利付国債 (30年)	2.5	15,000	20,181	2037/9/20
第30回	利付国債 (30年)	2.3	20,000	26,351	2039/3/20
第31回	利付国債 (30年)	2.2	20,000	26,046	2039/9/20
第33回	利付国債 (30年)	2.0	49,000	62,182	2040/9/20
第34回	利付国債 (30年)	2.2	90,000	118,121	2041/3/20
第36回	利付国債 (30年)	2.0	15,000	19,160	2042/3/20
第40回	利付国債 (30年)	1.8	25,000	30,981	2043/9/20
第42回	利付国債 (30年)	1.7	40,000	48,710	2044/3/20
第46回	利付国債 (30年)	1.5	5,000	5,863	2045/3/20
第47回	利付国債 (30年)	1.6	15,000	17,944	2045/6/20
第48回	利付国債 (30年)	1.4	10,000	11,490	2045/9/20
第49回	利付国債 (30年)	1.4	4,000	4,595	2045/12/20
第60回	利付国債 (30年)	0.9	44,000	44,682	2048/9/20
第110回	利付国債 (20年)	2.1	60,000	72,230	2029/3/20
第113回	利付国債 (20年)	2.1	60,000	72,626	2029/9/20
第114回	利付国債 (20年)	2.1	45,000	54,625	2029/12/20
第118回	利付国債 (20年)	2.0	90,000	108,766	2030/6/20
第120回	利付国債 (20年)	1.6	80,000	92,992	2030/6/20
第121回	利付国債 (20年)	1.9	60,000	71,956	2030/9/20

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
<b>国債証券</b>		%	千円	千円	
第130回	利付国債 (20年)	1.8	64,000	76,524	2031/9/20
第136回	利付国債 (20年)	1.6	80,000	93,869	2032/3/20
第138回	利付国債 (20年)	1.5	100,000	116,113	2032/6/20
第143回	利付国債 (20年)	1.6	100,000	117,778	2033/3/20
第149回	利付国債 (20年)	1.5	62,000	72,320	2034/6/20
第150回	利付国債 (20年)	1.4	38,000	43,755	2034/9/20
第152回	利付国債 (20年)	1.2	60,000	67,254	2035/3/20
第153回	利付国債 (20年)	1.3	87,000	98,867	2035/6/20
第154回	利付国債 (20年)	1.2	75,000	83,998	2035/9/20
第155回	利付国債 (20年)	1.0	3,000	3,259	2035/12/20
第156回	利付国債 (20年)	0.4	225,000	221,764	2036/3/20
第157回	利付国債 (20年)	0.2	35,000	33,222	2036/6/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	71,000	72,955	2037/3/20
第161回	利付国債 (20年)	0.6	52,000	52,437	2037/6/20
第162回	利付国債 (20年)	0.6	109,000	109,648	2037/9/20
第163回	利付国債 (20年)	0.6	30,000	30,128	2037/12/20
第20回	利付国債 (物価連動10年)	0.1	190,000	199,971	2025/3/10
第22回	利付国債 (物価連動10年)	0.1	185,000	196,001	2027/3/10
第25回	メキシコ合衆国円貨債券	0.6	100,000	100,211	2023/4/20
小 計			4,592,000	4,905,290	
<b>地方債証券</b>					
第703回	東京都公募公債	0.99	100,000	103,006	2021/12/20
第724回	東京都公募公債	0.7	200,000	206,674	2023/9/20
第725回	東京都公募公債	0.66	100,000	103,143	2023/9/20
第734回	東京都公募公債	0.551	100,000	102,932	2024/6/20
第2回	東京都公募公債	1.004	100,000	101,489	2048/9/18
第16回	東京都公募公債	2.01	100,000	117,432	2028/12/20
第32回	東京都公募公債 (20年)	1.293	100,000	110,969	2035/6/20
第12回	平成29年度静岡県公募公債 (5年)	0.03	200,000	200,162	2022/12/20
第4回	静岡県公募公債 (15年)	1.338	100,000	110,654	2028/6/23
第16回	平成21年度愛知県公募公債	2.218	200,000	241,422	2029/12/20
第136回	共同発行市場公募地方債	0.611	150,000	154,896	2024/7/25
平成30年度第1回	堺市公募公債	0.986	40,000	40,195	2048/9/18
第20回	名古屋市公募公債 (20年)	0.645	100,000	100,088	2037/5/25
第10回	平成29年度福岡市公募公債 (5年)	0.03	200,000	200,162	2022/12/26
平成30年度第6回	福岡市公募公債 (5年)	0.03	100,000	100,050	2023/9/28
小 計			1,890,000	1,993,274	
<b>特殊債券(除く金融債)</b>					
第6回	政府保証地方公営企業等金融機構債券	1.3	100,000	100,424	2019/3/15
第3回	公営企業債券 (20年)	1.03	300,000	312,855	2023/3/22
第103回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	82,906	85,538	2050/12/10
第104回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	83,376	85,968	2051/1/10
第106回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	85,919	86,854	2051/3/10
第17回	韓国輸出入銀行円貨債券	0.16	100,000	100,019	2019/12/27
小 計			752,201	771,659	
<b>普通社債券(含む投資法人債券)</b>					
第518回	中部電力株式会社社債	0.19	70,000	70,218	2023/1/25

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
普通社債券(含む投資法人債券)		%	千円	千円	
第372回	中国電力株式会社社債	1.204	100,000	103,939	2022/8/25
第402回	中国電力株式会社社債	0.25	100,000	100,012	2024/10/25
第304回	北陸電力株式会社社債	0.989	100,000	103,828	2023/10/25
第475回	東北電力株式会社社債	0.809	70,000	72,152	2024/9/25
第277回	四国電力株式会社社債	1.179	30,000	31,178	2022/9/22
第443回	九州電力株式会社社債	0.17	30,000	30,032	2022/8/25
第1回	バーソルホールディングス株式会社無担保社債	0.08	100,000	100,032	2021/6/14
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	99,918	2023/8/30
第70回	新日本製鐵株式会社無担保社債	0.951	100,000	102,909	2022/6/20
第47回	川崎重工工業株式会社無担保社債	0.15	100,000	99,909	2022/7/20
第3回	三井住友トラスト・パナソニックファイナンス株式会社無担保社債	0.04	100,000	100,067	2021/10/25
第33回	株式会社丸井グループ無担保社債	0.04	100,000	100,067	2021/10/25
第26回	東京センチュリーリース株式会社無担保社債	0.04	100,000	100,110	2021/10/15
第56回	日立キャピタル株式会社無担保社債	0.197	100,000	100,128	2019/12/20
第105回	三菱地所株式会社無担保社債	1.178	100,000	103,550	2022/3/23
第17回	株式会社光通信無担保社債	0.39	100,000	99,923	2023/3/23
第37回	東邦瓦斯株式会社無担保社債	0.792	100,000	102,604	2022/9/20
第23回	フランス相互信用連合銀行円貨社債	0.217	100,000	99,809	2022/10/12
第8回	ノルデア・バンク・アクツィエボラウ・グループ・プブリクト円貨社債	0.312	100,000	100,282	2020/6/4
第4回	ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	0.482	100,000	98,071	2023/12/14
第48回	韓国産業銀行円貨債券	0.23	100,000	100,092	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	101,155	2020/11/20
第17回	シティグループ・インク円貨社債	2.04	100,000	103,368	2020/9/16
第11回	ナショナル・オーストラリア銀行円貨社債	0.284	100,000	100,162	2020/1/16
小	計		2,400,000	2,423,536	
合	計		9,634,201	10,093,760	

(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	債券先物取引	10年国債標準物	百万円	百万円
内		海外市場JGB(SGX)mini	1,511	—
			60	—

(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(2018年11月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 10,093,760	% 91.9
コール・ローン等、その他	888,069	8.1
投資信託財産総額	10,981,829	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

(2018年11月19日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	10,981,829,643 円
コール・ローン等	854,459,384
公社債(評価額)	10,093,760,290
未収入金	8,507,010
未収利息	16,005,604
前払費用	755,022
差入委託証拠金	8,342,333
(B) 負債	9,547,132
未払解約金	9,514,668
未払利息	2,504
その他未払費用	29,960
(C) 純資産総額(A-B)	10,972,282,511
元本	7,731,594,948
次期繰越損益金	3,240,687,563
(D) 受益権総口数	7,731,594,948口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,191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	8,001,764,246円
期中追加設定元本額	527,935,036円
期中一部解約元本額	798,104,334円
1万口当たりの純資産額	14,191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)	5,584,359,738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)	1,575,617,276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)	359,698,914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)	146,759,526円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	9,612,744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	36,867,564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	18,679,186円

◆損益の状況

当期(自2017年11月21日 至2018年11月19日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	72,522,627 円
受取利息	73,035,263
支払利息	△ 512,636
(B) 有価証券売買損益	△ 56,099,703
売買益	25,822,795
売買損	△ 81,922,498
(C) 先物取引等取引損益	10,567,581
取引益	12,853,156
取引損	△ 2,285,575
(D) その他費用	△ 280,487
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	26,710,018
(F) 前期繰越損益金	3,327,691,002
(G) 追加信託差損益金	220,194,677
(H) 解約差損益金	△ 333,908,134
(I) 計(E+F+G+H)	3,240,687,563
次期繰越損益金(I)	3,240,687,563

(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
投資制限	ベビーファンド※
	マザーファンド
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18期(決算日 2018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2018年12月11日に第18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			
14期(2014年12月11日)	15,061	6.9	372.25	8.0	96.3	—	百万円 2,115
15期(2015年12月11日)	15,036	△0.2	379.48	1.9	94.6	△1.3	1,892
16期(2016年12月12日)	15,317	1.9	379.28	△0.1	101.0	1.1	1,904
17期(2017年12月11日)	15,655	2.2	387.53	2.2	96.3	0.8	1,941
18期(2018年12月11日)	15,238	△2.7	382.19	△1.4	94.9	△11.4	1,852

(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) 2017年12月11日	15,655	—	387.53	—	96.3	0.8
12月末	15,577	△0.5	385.16	△0.6	96.2	△3.5
2018年1月末	15,504	△1.0	381.45	△1.6	94.0	4.2
2月末	15,442	△1.4	380.56	△1.8	93.1	6.4
3月末	15,598	△0.4	385.16	△0.6	94.4	1.3
4月末	15,444	△1.3	382.18	△1.4	95.9	8.3
5月末	15,393	△1.7	382.24	△1.4	91.1	7.7
6月末	15,380	△1.8	383.01	△1.2	92.5	8.6
7月末	15,367	△1.8	381.17	△1.6	92.9	8.5
8月末	15,335	△2.0	381.39	△1.6	93.1	5.8
9月末	15,270	△2.5	378.44	△2.3	95.0	7.8
10月末	15,124	△3.4	377.27	△2.6	93.7	△17.1
11月末	15,130	△3.4	379.03	△2.2	95.5	△12.9
(期末) 2018年12月11日	15,238	△2.7	382.19	△1.4	94.9	△11.4

(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

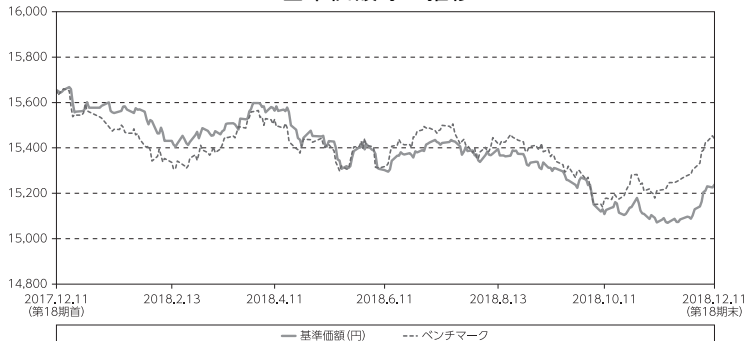
<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の15,655円から2.7%下落して15,238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、海外の債券相場が下落（債券利回りは上昇）したものの、運用においては国別配分がプラス要因となり、基準価額の上昇要因となりました。しかしながら、為替ヘッジ・コストや信託報酬等の費用が控除された影響により、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ファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

<投資環境>

(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

米国債券相場は、期初から2017年12月までは長期金利はボックス圏で推移しましたが、その後、2018年2月中旬までは、堅調な経済環境、税制改革法成立による景気拡大観測やインフレ懸念の高まり等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。2月下旬から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の株高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、期末にかけては、米国の株安や、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の話演内容から、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て、債券相場は上昇したものの、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2017年12月までは、欧米の政局、欧州中央銀行（ECB）の金融政策の正常化観測、地政学リスク等を材料に、ボックス圏で推移しました。2018年1月から2月中旬までは、米国の長期金利の上昇に連動して欧州も長期金利が上昇し、債券相場は下落しました。2月下旬から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、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11月下旬にかけては、米国の長期金利の動向、ECBの政策への思惑、トルコ情勢への不安、米中貿易摩擦への懸念、世界的な株安等といった材料に左右される展開となりましたが、債券相場は下落基調を辿りました。その後、期末にかけて、米国の債券相場が上昇したこと等から、欧州の債券相場も上昇しましたが、最終的に前期末を下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。

米ドルに対しては、期初から2018年1月上旬まではボックス圏で推移しました。1月中旬から3月下旬までは、日銀の金融緩和の縮小観測、米中貿易摩擦等を背景とする世界的な株安によるリスク回避傾向の強まり等から日本円は上昇しました。3月下旬から10月上旬までは、米国の長期金利上昇や米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ継続観測等から下落しました。その後、期末までは米国の長期金利、世界の株式相場の動向等を材料に、総じてボックス圏で推移しました。

また、ユーロに対しては、期初から2018年1月末までは、欧州中央銀行（ECB）の金融政策の正常化観測等を背景にユーロ高が進んだことから日本円は下落しました。その後、5月中旬までは世界的な株安等によるリスク回避傾向の強まりやECBの金融政策の正常化観測の後退等から上昇基調で推移し、5月下旬には

欧州の政局不安から急上昇しました。6月から期末にかけては一部新興国の通貨下落、イタリアの財政への懸念から一時上昇する局面もありましたが、総じてボックス圏で推移しました。

最終的に前期末と比較して、円高/米ドル安、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%下落し、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）の下落率1.4%を1.3%ポイント下回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間3.2%下落し、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）の下落率2.6%を0.6%ポイント下回りました。

ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、当ファンドはベンチマークを1.1%ポイント下回り、マザーファンドはベンチマークを0.4%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  
米国やイタリアのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
ユーロのアンダーウェイト等はプラス要因となりましたが、米ドルのアンダーウェイト等がマイナス要因となり、ベンチマークに対してほぼフラットとなりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債等の銘柄選択がマイナス要因となりました。  
(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2018年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー（超過収益のぶれ、年率）は約1.4%です。

### <運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資し、為替ヘッジを行いました。

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

なお、当該期間中（2017年12月12日～2018年12月11日）、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（グローバル）リミテッドを広範囲型として、採用しました。
-------------	---

2018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) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメン（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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

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

(注3) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（投資助言会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆収益分配金

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき、引き続き運用させていただきます。

◆今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資し、為替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
	(2017年12月12日 ～2018年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 141	% 0.918	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(121)	(0.788)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 3 )	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 17 )	(0.108)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	15	0.098	(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
（ 債 券 ）	( 14 )	(0.091)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 1 )	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	6	0.040	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 4 )	(0.026)	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 ）	( 2 )	(0.014)	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	162	1.056	
期中の平均基準価額は、15,380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 2017年12月12日 至 2018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 134,822	千円 422,396	千口 147,600	千円 461,097

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2017年12月12日 至 2018年12月11日)

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

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
公社債	百万円 14,819	百万円 3,424	% 23.1	百万円 14,369	百万円 3,477	% 24.2

平均保有割合 20.5%

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

(注1) 金額は受渡し代金。ただし、外貨建資産の金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

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

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	1,685千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1,560千円
(B) / (A)	92.6%

(注1) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インプ  
リメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況(自 2017年12月12日 至 2018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 2017年12月12日 至 2018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(2018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
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 606,966	千口 594,188	千円 1,860,999

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,974,092千口です。

◆投資信託財産の構成(2018年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	1,860,999	99.8
コール・ローン等、その他	4,001	0.2
投資信託財産総額	1,865,000	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(9,095,267千円)の投資信託財産総額(9,438,816千円)に対する比率は96.4%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、2018年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=113.11円、1カナダドル=84.34円、1メキシコペソ=5.56円、100コロンビアペソ=3.55円、1ユーロ=128.46円、1英ポンド=142.05円、1スウェーデンクローネ=12.44円、1ノルウェークローネ=13.21円、1デンマーククローネ=17.21円、100ハンガリーフォリント=39.69円、1ポーランドズロチ=29.92円、1オーストラリアドル=81.28円、1ニュージーランドドル=77.73円、1シンガポールドル=82.32円、1マレーシアリングギット=27.07円、100韓国ウォン=10.02円、1南アフリカランド=7.87円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,709,818,269
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)	1,860,999,199
未収入金	1,848,819,070
(B) 負債	1,857,079,922
未払金	1,848,388,758
未払信託報酬	8,691,164
(C) 純資産総額(A-B)	1,852,738,347
元本	1,215,854,136
次期繰越損益金	636,884,211
(D) 受益権総口数	1,215,854,136口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,238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	1,240,072,731円
期中追加設定元本額	161,273,591円
期中一部解約元本額	185,492,186円
1万口当たりの純資産額	15,238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	1,022,496円
未払委託者報酬	7,668,668円

◆損益の状況

当期(自2017年12月12日 至2018年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	373
その他収益金	373
(B) 有価証券売買損益	△ 29,807,937
売買益	238,709,585
売買損	△268,517,522
(C) 信託報酬等	△ 17,557,974
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 47,365,538
(E) 前期繰越損益金	247,500,361
(F) 追加信託差損益金	436,749,388
(配当等相当額)	( 422,791,068)
(売買損益相当額)	( 13,958,320)
(G) 計(D+E+F)	636,884,211
次期繰越損益金(G)	636,884,211
追加信託差損益金	436,749,388
(配当等相当額)	( 422,791,068)
(売買損益相当額)	( 13,958,320)
分配準備積立金	247,500,361
繰越損益金	△ 47,365,538

(注1) (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2) (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3) (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。

(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	2,064,389円
委託者報酬	15,482,785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			
14期(2014年12月11日)	25,998	16.3%	480.31	19.1%	95.0%	—	512百万円
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

(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		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2017年12月11日	25,604	—	465.78	—	95.7%	0.8%
12月末	25,551	△0.2	465.18	△0.1	95.2%	△3.5
2018年1月末	25,070	△2.1	456.62	△2.0	95.2%	4.3
2月末	24,406	△4.7	439.53	△5.6	93.3%	6.5
3月末	24,484	△4.4	445.93	△4.3	94.4%	1.3
4月末	24,782	△3.2	450.03	△3.4	95.1%	8.2
5月末	24,095	△5.9	440.20	△5.5	93.5%	7.9
6月末	24,362	△4.9	449.31	△3.5	92.1%	8.6
7月末	24,618	△3.9	453.16	△2.7	94.1%	8.6
8月末	24,536	△4.2	447.51	△3.9	92.0%	5.7
9月末	24,984	△2.4	455.59	△2.2	93.8%	7.7
10月末	24,390	△4.7	445.65	△4.3	93.6%	△17.1
11月末	24,526	△4.2	451.16	△3.1	95.0%	△12.8
(期末) 2018年12月11日	24,565	△4.1	453.60	△2.6	94.9%	△11.4

(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25,604円から4.1%下落して24,565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公社債に投資しております。当期は、海外の債券相場が下落（債券利回りは上昇）したものの、運用においては国別配分がプラス要因となり、基準価額の上昇要因となりました。一方、為替は円高の影響により、基準価額の下落要因となりました。当期は、円高による下落要因が大きく、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ファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

米国債券相場は、期初から2017年12月までは長期金利はボックス圏で推移しましたが、その後、2018年2月中旬までは、堅調な経済環境、税制改革法成立による景気拡大観測やインフレ懸念の高まり等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。2月下旬から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の株高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、期末にかけては、米国の株安や、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の話演内容から、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て、債券相場は上昇したものの、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2017年12月までは、欧米の政局、欧州中央銀行（ECB）の金融政策の正常化観測、地政学リスク等を材料に、ボックス圏で推移しました。2018年1月から2月中旬までは、米国の長期金利の上昇に連動して欧州も長期金利が上昇し、債券相場は下落しました。2月下旬から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、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11月下旬にかけては、米国の長期金利の動向、ECBの政策への思惑、トルコ情勢への不安、米中貿易摩擦への懸念、世界的な株安等といった材料に左右される展開となりましたが、債券相場は下落基調を辿りました。その後、期末にかけて、米国の債券相場が上昇したこと等から、欧州の債券相場も上昇しましたが、最終的に前期末を下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。

米ドルに対しては、期初から2018年1月上旬まではボックス圏で推移しました。1月中旬から3月下旬までは、日銀の金融緩和の縮小観測、米中貿易摩擦等を背景とする世界的な株安によるリスク回避傾向の強まり等から日本円は上昇しました。3月下旬から10月上旬までは、米国の長期金利上昇や米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ継続観測等から下落しました。その後、期末までは米国の長期金利、世界の株式相場の動向等を材料に、総じてボックス圏で推移しました。

また、ユーロに対しては、期初から2018年1月末までは、欧州中央銀行（ECB）の金融政策の正常化観測等を背景にユーロ高が進んだことから日本円は下落しました。その後、5月中旬までは世界的な株安等によるリスク回避傾向の強まりやECBの金融政策の正常化観測の後退等から上昇基調で推移し、5月下旬には

欧州の政局不安から急上昇しました。6月から期末にかけては一部新興国の通貨下落、イタリアの財政への懸念から一時上昇する局面もありましたが、総じてボックス圏で推移しました。最終的に前期末と比較して、円高/米ドル安、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4.1%下落し、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) の下落率2.6%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3.2%下落し、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) の下落率2.6%を0.6%ポイント下回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、当ファンドはベンチマークを1.3%ポイント下回り、マザーファンドはベンチマークを0.4%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  
米国やイタリアのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
ユーロのアンダーウェイト等はプラス要因となりましたが、米ドルのアンダーウェイト等がマイナス要因となり、ベンチマークに対してほぼフラットとなりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債等の銘柄選択がマイナス要因となりました。  
(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2018年11月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー (超過収益のぶれ、年率) は約1.4%です。

### <運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。マザーファンドでは、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。なお、当該期間中 (2017年12月12日～2018年12月11日)、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 (グローバル) リミテッドを広範囲型として、採用しました。
-------------	---

2018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) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメン (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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

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

(注3) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先運用会社の入替等の際に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・サービシズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆収益分配金

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき、引き続き運用させていただきます。

◆今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。また、原則として為替ヘッジは行わない方針です。

（マザーファンド）

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

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2017年12月12日 ～2018年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 226	% 0.918	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(194)	(0.788)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 5)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 27)	(0.108)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	22	0.088	(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
（ 債 券 ）	( 20)	(0.081)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 2)	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	10	0.040	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 6)	(0.026)	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)	(0.014)	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	258	1.046	
期中の平均基準価額は、24,650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 2017年12月12日 至 2018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 20,701	千円 65,000	千口 21,379	千円 66,684

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2017年12月12日 至 2018年12月11日)

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

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 14,819	百万円 3,424	% 23.1	百万円 14,369	百万円 3,477	% 24.2

平均保有割合 5.5%

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

(注1) 金額は受渡し代金。ただし、外貨建資産の金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

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

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	451千円
うち利害関係人への支払額 (B)	418千円
(B) / (A)	92.7%

(注1) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズ・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 2017年12月12日 至 2018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 2017年12月12日 至 2018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(2018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		
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			千円		
	159,069			496,081		

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,974,092千口です。

◆投資信託財産の構成(2018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	千円 496,081	% 100.0
投資信託財産総額	496,081	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(9,095,267千円)の投資信託財産総額(9,438,816千円)に対する比率は96.4%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、2018年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=113.11円、1カナダドル=84.34円、1メキシコペソ=5.56円、100コロンビアペソ=3.55円、1ユーロ=128.46円、1英ポンド=142.05円、1スウェーデンクローネ=12.44円、1ノルウェークローネ=13.21円、1デンマーククローネ=17.21円、100ハンガリーフォリント=39.69円、1ポーランドズロチ=29.92円、1オーストラリアドル=81.28円、1ニュージーランドドル=77.73円、1シンガポールドル=82.32円、1マレーシアリングギット=27.07円、100韓国ウォン=10.02円、1南アフリカランド=7.87円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	496,081,322
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)	496,081,322
(B) 負債	2,340,680
未払信託報酬	2,340,680
(C) 純資産総額(A-B)	493,740,642
元本	200,990,158
次期繰越損益金	292,750,484
(D) 受益権総口数	200,990,158口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,565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	200,026,278円
期中追加設定元本額	26,227,142円
期中一部解約元本額	25,263,262円
1万口当たりの純資産額	24,565円

(注2) 未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬	275,384円
未払委託者報酬	2,065,296円

◆損益の状況

当期(自2017年12月12日 至2018年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	122
その他収益金	122
(B) 有価証券売買損益	△ 14,194,744
売買益	2,096,891
売買損	△ 16,291,635
(C) 信託報酬等	△ 4,686,649
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 18,881,271
(E) 前期繰越損益金	109,087,069
(F) 追加信託差損益金	202,544,686
(配当等相当額)	( 212,502,908)
(売買損益相当額)	(△ 9,958,222)
(G) 計(D+E+F)	292,750,484
次期繰越損益金(G)	292,750,484
追加信託差損益金	202,544,686
(配当等相当額)	( 212,502,908)
(売買損益相当額)	(△ 9,958,222)
分配準備積立金	109,087,069
繰越損益金	△ 18,881,271

(注1) (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2) (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3) (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。

(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 551,382円

委託者報酬 4,135,267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18期（2018年3月13日決算）

（計算期間：2017年3月14日～2018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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2014年3月13日)	27,873	11.5	412.14	12.8	96.7	△2.0	10,340
15期(2015年3月13日)	31,553	13.2	462.22	12.2	94.8	△2.5	10,002
16期(2016年3月14日)	30,051	△4.8	446.51	△3.4	91.0	0.3	9,155
17期(2017年3月13日)	29,994	△0.2	433.50	△2.9	95.0	△1.9	9,306
18期(2018年3月13日)	30,820	2.8	444.32	2.5	93.5	3.2	9,188

(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) 2017年3月13日	円 29,994	% -		% -	% 95.0	% △1.9
3月末	29,772	△0.7	427.83	△1.3	94.6	0.2
4月末	29,928	△0.2	434.39	0.2	93.4	1.4
5月末	30,366	1.2	439.67	1.4	95.6	1.6
6月末	30,970	3.3	448.21	3.4	94.8	1.7
7月末	31,033	3.5	449.11	3.6	96.7	5.0
8月末	31,399	4.7	452.82	4.5	95.5	3.2
9月末	31,916	6.4	459.24	5.9	95.9	0.6
10月末	31,861	6.2	461.58	6.5	93.5	3.7
11月末	31,913	6.4	460.53	6.2	94.2	3.3
12月末	32,291	7.7	465.18	7.3	95.2	△3.5
2018年1月末	31,710	5.7	456.62	5.3	95.0	4.3
2月末	30,893	3.0	439.53	1.4	93.2	6.4
(期 末) 2018年3月13日	30,820	2.8	444.32	2.5	93.5	3.2

(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29,994円から2.8%上昇して30,820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、基準価額の上昇要因となりました。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/米ドル安等の影響により、基準価額の下落要因となりました。当期は、債券の上昇要因が為替の下落要因を上回ったことから、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

(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、6月下旬に欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測から欧州の金利が急上昇したこと等から、債券相場は下落（債券利回りは上昇）する局面もありましたが、期初から9月上旬までは、利上げペースの加速観測の後退、トランプ政権の政策実現性への懸念、フランス大統領選や地政学リスクへの懸念、ハリケーン襲来等を背景に長期金利は低下し、債券相場は上昇しました。9月中旬から10月中旬までは、地政学リスクの後退、米株高、トランプ政権の税制改革案への期待等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、10月下旬から12月までは、小動きの展開となりました。2018年1月から2月までは、税制改革

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。



法成立による景気拡大観測やインフレ懸念の高まり等から長期金利が上昇し、債券相場は再び下落基調を辿りましたが、その後、期末にかけては、ほぼ横ばいで推移し、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、6月末にドラギECB総裁の発言による金融緩和の縮小観測から、長期金利は急上昇し、債券相場は下落する局面もありましたが、12月までは、地政学リスク、ドイツの選挙後の政局の不透明感等を背景に長期金利は低下基調となり、債券相場は上昇しました。2018年1月から2月中旬までは、米国の長期金利の上昇に連動して欧州も長期金利が上昇し、債券相場は下落しましたが、2月下旬から期末にかけては、ドラギECB総裁が金融引き締めを急がない姿勢を見せたこと等から、長期金利は低下して、債券相場は上昇し、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、期初から4月中旬まで地政学リスクへの懸念等からリスク回避傾向が強まり、主要通貨に対して上昇しましたが、その後、米ドルに対しては2018年1月上旬まではボックス圏で推移しました。1月中旬から期末までは、日銀の金融緩和の縮小観測、米中貿易摩擦等を背景とする世界的な株安によるリスク回避の高まり等から上昇基調を辿り、最終的に、前期末と比較して円高/ドル安の水準で期を終えました。

一方、ユーロに対しては、4月下旬から2018年1月末までは、ECBの金融政策の正常化観測等を背景にユーロ高が進んだことから日本円は下落しました。期末にかけては米ドル同様にリスク回避の高まり等から上昇しましたが、最終的に前期末と比較して、円安/ユーロ高の水準で期を終えました。

#### <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2.8%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、円ベース)の上昇率2.5%を0.3%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、ベンチマークを0.9%ポイント上回りました。

(注) 時価基準等の修正：投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算して評価します。一方で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ロイター公表レートを使用します。この評価基準の違いにより、両者のパフォーマンスに格差が生じますが、これを修正することを「時価基準等の修正」と呼びます。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果  
米国のアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
米ドルのアンダーウェイト、ノルウェークローネ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  
事業債のオーバーウェイト、銘柄選択等がプラス要因となりました。  
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

＜運用状況＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。  
なお、当期は運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。  
当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

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

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

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

(注3) 当マザーファンドにおける各外部委託先運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（投資助言会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシズ・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
	(2017年3月14日 ～2018年3月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.004 (0.004)	(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 )	13 (11) (1)	0.040 (0.035) (0.005)	(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、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	14	0.044	
期中の平均基準価額は、31,171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 2017年3月14日 至 2018年3月13日)

(1) 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 79,000	千米ドル 78,927
		特殊債券	863	108 ( 520)
		社債券(投資法人債券を含む)	9,323	9,372 ( 1,039)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 1,832	千カナダドル 941
		地方債証券	—	47
		特殊債券	199	—
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 16,719	千メキシコペソ 18,253
	ブラジル	国債証券	千ブラジルレアル —	千ブラジルレアル 1,833
	チリ	国債証券	千チリペソ 188,248	千チリペソ 185,279
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 1,819,415	千コロンビアペソ 1,004,874
ウルグアイ	国債証券	千ウルグアイペソ 3,194	—	
国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	3,670	3,348
		社債券(投資法人債券を含む)	112	203
	イタリア	国債証券	1,414	1,645
		社債券(投資法人債券を含む)	238	132 ( 68)
	フランス	国債証券	1,137	755
		社債券(投資法人債券を含む)	182	416
	オランダ	国債証券	230	—
		社債券(投資法人債券を含む)	694	307
	スペイン	国債証券	—	363
		社債券(投資法人債券を含む)	308	—
	ベルギー	国債証券	198	782
	オーストリア	国債証券	269	11
	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む)	—	— ( 3)
	フィンランド	社債券(投資法人債券を含む)	—	101
	アイルランド	国債証券	108	774
		社債券(投資法人債券を含む)	—	— ( 64)
	その他	国債証券	154	440
		社債券(投資法人債券を含む)	1,522	1,580 ( 4)

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 国	イギリス	国債証券	千英ポンド 334	千英ポンド 432
		社債券 (投資法人債券を含む)	376	386 ( 162)
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 2,283	千スウェーデンクローネ 414
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 3,680	千ノルウェークローネ 12,070
	ハンガリー	国債証券	千ハンガリーフォリント 158,944	千ハンガリーフォリント 163,531
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 2,112	千ポーランドズロチ 2,459
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,125	千オーストラリアドル 953
		特殊債券	249	140
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	202
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 2,183	千ニュージーランドドル 257
		特殊債券	—	957
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,620	千シンガポールドル 508
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 1,150	千マレーシアリングgit 420
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 3,164,111	千インドネシアルピア 5,648,091
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 5,187	千南アフリカランド 17,006	

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

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

(注3) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注5) —印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

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 7,517	百万円 7,511	百万円 6,278	百万円 6,710

(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(2018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	29,700	29,750	3,164,583	34.4	2.1	17.7	11.1	5.6
カナダ	2,972	3,057	253,219	2.8	—	1.6	0.6	0.5
メキシコ	45,382	46,850	268,456	2.9	—	2.0	0.2	0.7
コロンビア	2,128,900	2,304,191	85,946	0.9	—	0.8	0.1	—
ウルグアイ	3,210	3,264	12,242	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,095	3,350	439,775	4.8	—	4.8	—	—
イタリア	3,384	4,107	539,214	5.9	0.1	4.2	1.7	—
フランス	2,857	3,653	479,531	5.2	—	3.7	1.5	—
オランダ	870	923	121,180	1.3	—	1.3	—	—
スペイン	1,750	2,109	276,954	3.0	—	0.5	2.5	—
ベルギー	280	431	56,573	0.6	—	0.6	—	—
オーストリア	435	491	64,453	0.7	—	0.2	0.5	—
アイルランド	1,168	1,467	192,562	2.1	—	1.7	0.4	—
その他	2,107	2,166	284,439	3.1	0.3	3.1	—	—
イギリス	千英ポンド 2,373	千英ポンド 2,873	424,988	4.6	—	3.8	0.8	—
スイス	千スイスフラン 180	千スイスフラン 188	21,134	0.2	—	0.2	0.1	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 4,025	千スウェーデンクローネ 4,322	55,806	0.6	—	0.6	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 7,670	千ノルウェークローネ 7,787	106,924	1.2	—	0.8	0.3	—
デンマーク	千デンマーククローネ 3,450	千デンマーククローネ 3,795	66,879	0.7	—	0.7	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 7,479	千ポーランドズロチ 7,472	233,285	2.5	—	1.8	0.7	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,263	千オーストラリアドル 5,669	474,922	5.2	—	2.1	2.0	1.0
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 4,036	千ニュージーランドドル 4,353	338,164	3.7	—	2.6	—	1.0
シンガポール	千シンガポールドル 3,415	千シンガポールドル 3,522	285,472	3.1	—	2.1	1.0	0.1

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,100	千マレーシアリンギット 7,132	千円 194,357	% 2.1	% —	% 0.8	% 0.9	% 0.4
インドネシア	千インドネシアルピア 4,979,000	千インドネシアルピア 5,217,334	40,695	0.4	—	—	0.4	—
南アフリカ	千南アフリカランド 14,320	千南アフリカランド 12,559	113,034	1.2	—	1.2	—	—
合 計	—	—	8,594,798	93.5	2.6	59.1	25.2	9.3

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

銘柄	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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	TSY INFL IX N/B	0.125	520	546	58,137	2020/4/15
		TSY INFL IX N/B	1.125	230	265	28,271	2021/1/15
		TSY INFL IX N/B	0.125	1,140	1,140	121,324	2022/4/15
		TSY INFL IX N/B	0.625	410	435	46,302	2024/1/15
		TSY INFL IX N/B	0.625	190	196	20,877	2026/1/15
		TSY INFL IX N/B	2.125	510	715	76,080	2041/2/15
		US TREASURY N/B	0.75	995	988	105,135	2018/9/30
		US TREASURY N/B	3.75	810	819	87,152	2018/11/15
		US TREASURY N/B	1.5	1,455	1,448	154,085	2018/12/31
		US TREASURY N/B	1.625	1,250	1,239	131,845	2019/8/31
		US TREASURY N/B	1.5	1,670	1,639	174,438	2020/5/31
		US TREASURY N/B	1.125	1,185	1,134	120,637	2021/6/30
		US TREASURY N/B	1.5	1,308	1,174	124,936	2026/8/15
		US TREASURY N/B	2.25	1,320	1,251	133,129	2027/8/15
		US TREASURY N/B	2.25	630	596	63,455	2027/11/15
		US TREASURY N/B	5.5	315	388	41,364	2028/8/15
		US TREASURY N/B	5.375	535	677	72,028	2031/2/15
		US TREASURY N/B	4.5	385	467	49,680	2036/2/15
		US TREASURY N/B	2.875	575	550	58,587	2043/5/15
		US TREASURY N/B	2.5	240	211	22,492	2046/5/15
特殊債券 (除く金融債)	CODELCO INC	4.5	200	207	22,047	2025/9/16	
	CORP ANDINA DE FOMENTO	4.375	175	183	19,506	2022/6/15	
	FHMS K033 A2	3.06	130	130	13,884	2023/7/25	
	FHMS K056 A2	2.525	145	137	14,626	2026/5/25	
	FHMS K057 A2	2.57	140	133	14,168	2026/7/25	
	FHMS K058 A2	2.653	220	209	22,337	2026/8/25	
	FHMS K065 A2	3.243	220	218	23,247	2027/4/25	
	FHMS K066 A2	3.117	55	54	5,757	2027/6/25	
	FNA 2016-M11 A2	2.369	145	135	14,405	2026/7/25	
	FNA 2016-M4 A2	2.576	285	271	28,860	2026/3/25	
KFW	2.375	500	494	52,651	2021/8/25		
普通社債券 (含む投資法人債券)	AIRCASTLE LTD	4.125	45	44	4,696	2024/5/1	
	ALIMENTATION COUCHE-TARD	3.55	50	47	5,074	2027/7/26	
	ALIMENTATION COUCHE-TARD	4.5	30	29	3,089	2047/7/26	
	ALLY FINANCIAL INC	3.75	185	185	19,752	2019/11/18	
	AMER AIRLINE 17-1B PTT	4.95	182	187	19,949	2025/2/15	
	AMERICA MOVIL SAB DE CV	3.125	200	197	21,059	2022/7/16	
	ANADARKO PETROLEUM CORP	3.45	85	82	8,796	2024/7/15	
	ANADARKO PETROLEUM CORP	5.55	105	114	12,130	2026/3/15	
	ANHEUSER-BUSCH INBEV FIN	4.7	125	130	13,899	2036/2/1	
	AT&T INC	3.9	145	144	15,386	2027/8/14	
	AT&T INC	4.9	85	84	9,036	2037/8/14	
	AT&T INC	4.8	10	9	1,002	2044/6/15	
	AT&T INC	4.35	75	65	7,017	2045/6/15	



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	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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AT&T INC	4.75	20	18	1,981	2046/5/15
		AVIATION CAPITAL GROUP	4.875	65	67	7,227	2025/10/1
		AVIATION CAPITAL GROUP	3.5	40	37	3,993	2027/11/1
		BANK OF AMERICA CORP	4.1	155	159	16,952	2023/7/24
		BANK OF AMERICA CORP	4.45	75	76	8,102	2026/3/3
		BANK OF AMERICA CORP	3.248	140	131	13,997	2027/10/21
		BANK OF NOVA SCOTIA	1.875	220	213	22,713	2021/4/26
		BAT CAPITAL CORP	3.557	195	185	19,700	2027/8/15
		BECTON DICKINSON AND CO	3.734	10	9	1,042	2024/12/15
		BNP PARIBAS	4.625	200	203	21,635	2027/3/13
		CELGENE CORP	4.625	45	44	4,715	2044/5/15
		CFCRE 2016-C4 A4	3.283	145	141	15,096	2058/5/10
		CK HUTCHISON INTL 16 LTD	1.875	200	191	20,343	2021/10/3
		COMM 2012-CR3 A3	2.822	150	147	15,644	2045/10/15
		COMM 2014-UBS2 A5	3.961	135	138	14,745	2047/3/10
		COMM 2014-UBS3 A4	3.819	40	40	4,339	2047/6/10
		COMM 2015-PC1 A5	3.902	45	45	4,880	2050/7/10
		COMM 2016-SAVA A	3.30077	177	178	18,936	2034/10/15
		CONTINENTAL RESOURCES	5.0	8	8	863	2022/9/15
		CVS HEALTH CORP	4.1	125	124	13,234	2025/3/25
		CVS HEALTH CORP	4.3	120	118	12,621	2028/3/25
		CVS HEALTH CORP	4.78	35	34	3,674	2038/3/25
		DELTA AIRLINES 2015B	4.25	75	76	8,165	2025/1/30
		DIAMOND OFFSHORE DRILL	4.875	20	14	1,526	2043/11/1
		DUBAI ELECTRICITY & WATE	7.375	240	263	28,078	2020/10/21
		EART 2017-2A A	2.11	78	78	8,378	2021/6/15
		ENERGY TRANSFER LP	5.15	60	55	5,861	2045/3/15
		ENERGY TRANSFER LP	6.125	45	46	4,954	2045/12/15
		ENERGY TRANSFER LP	5.3	55	51	5,515	2047/4/15
		FORD FOUNDATION/THE	3.859	140	140	14,935	2047/6/1
		GCAT 2017-5 A1	3.2282	36	36	3,869	2047/7/25
		GENERAL MOTORS FINL CO	4.0	230	226	24,132	2025/1/15
		GILEAD SCIENCES INC	2.55	205	203	21,637	2020/9/1
		GILEAD SCIENCES INC	4.75	15	15	1,691	2046/3/1
		GILEAD SCIENCES INC	4.15	65	62	6,667	2047/3/1
		GULFPORT ENERGY CORP	6.0	40	39	4,159	2024/10/15
		GULFPORT ENERGY CORP	6.375	10	9	1,042	2025/5/15
		GULFPORT ENERGY CORP	6.375	120	117	12,477	2026/1/15
		HCA INC	4.75	15	15	1,617	2023/5/1
		HCA INC	5.0	205	209	22,241	2024/3/15
		HCA INC	5.25	20	20	2,161	2025/4/15
		INTESA SANPAOLO SPA	5.71	200	203	21,673	2026/1/15
		JDOT 2018-A A2	2.42	90	89	9,568	2020/10/15
		JPMORGAN CHASE & CO	3.25	80	79	8,471	2022/9/23
		KOOKMIN BANK	2.125	315	306	32,631	2020/10/21

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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	KRAFT HEINZ FOODS CO	4.375	45	40	4,348	2046/6/1
	LENNAR CORP	4.5	35	34	3,657	2024/4/30
	LENNAR CORP	4.75	20	19	2,079	2025/5/30
	LENNAR CORP	4.75	160	154	16,380	2027/11/29
	METLIFE INC	6.4	40	44	4,773	2066/12/15
	MEXICO CITY ARPT TRUST	5.5	200	186	19,784	2047/7/31
	MPLX LP	4.0	130	127	13,585	2028/3/15
	MPLX LP	4.5	140	134	14,357	2038/4/15
	MSBAM 2013-C10 A4	4.08195	155	160	17,124	2046/7/15
	NEWFIELD EXPLORATION CO	5.625	115	121	12,874	2024/7/1
	NEWFIELD EXPLORATION CO	5.375	100	102	10,922	2026/1/1
	NFMOT 2018-1A A2	3.22	100	99	10,635	2023/2/15
	NOBLE HOLDING INTL LTD	7.75	55	50	5,323	2024/1/15
	NOBLE HOLDING INTL LTD	6.2	10	6	715	2040/8/1
	NOBLE HOLDING INTL LTD	6.05	10	6	710	2041/3/1
	NOBLE HOLDING INTL LTD	5.25	15	9	993	2042/3/15
	NOKIA OYJ	4.375	35	33	3,574	2027/6/12
	OMFIT 2018-1A A	3.3	220	219	23,399	2029/3/14
	ROYAL BANK OF CANADA	2.1	400	393	41,846	2020/10/14
	ROYAL BK SCOTLAND GRP PLC	5.125	370	377	40,149	2024/5/28
	SDART 2014-2 C	2.33	28	28	3,013	2019/11/15
	SGCMS 2016-C5 A4	3.055	160	153	16,364	2048/10/10
	SM ENERGY CO	6.5	15	15	1,597	2023/1/1
	SM ENERGY CO	5.0	10	9	994	2024/1/15
	SM ENERGY CO	6.75	50	49	5,281	2026/9/15
	SOCIETE GENERALE	4.0	200	198	21,165	2027/1/12
	SOFI 2014-B A2	2.55	65	64	6,872	2029/8/27
	SP POWERASSETS LTD	2.7	275	269	28,662	2022/9/14
	SPIRIT AIR 2015-1 PTT B	4.45	80	81	8,675	2025/10/1
	TEVA PHARMACEUTICALS NE	2.8	155	133	14,247	2023/7/21
	TEVA PHARMACEUTICALS NE	3.15	95	77	8,191	2026/10/1
	TORONTO-DOMINION BANK	2.5	405	398	42,371	2022/1/18
	UNICREDIT SPA	3.75	275	275	29,253	2022/4/12
	UNITED AIR 2016-1 B PTT	3.65	65	63	6,728	2027/7/7
	UNITED AIR 2016-2 B PTT	3.65	90	87	9,328	2027/4/7
	UNITED CONTINENTAL HLDGS	6.375	130	130	13,883	2018/6/1
	UNIVERSAL HEALTH SVCS	5.0	10	10	1,075	2026/6/1
	VZOT 2016-1A A	1.42	100	99	10,540	2021/1/20
	VZOT 2016-2A A	1.68	140	138	14,716	2021/5/20
	VZOT 2017-2A A	1.92	170	167	17,830	2021/12/20
	VZOT 2018-1A A1A	2.82	430	429	45,733	2022/9/20
	WHITING PETROLEUM CORP	5.75	275	279	29,763	2021/3/15
	WHITING PETROLEUM CORP	6.25	25	25	2,709	2023/4/1
	ZIGGO BOND FINANCE BV	6.0	180	170	18,093	2027/1/15
小	計				3,164,583	

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	1.75	160	159	13,249	2019/9/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	555	523	43,322	2022/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.5	460	469	38,891	2024/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	377	338	28,010	2027/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	300	382	31,682	2041/6/1
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	592	49,079	2025/9/5
		PROVINCE OF ALBERTA	4.0	235	243	20,135	2019/12/1
	特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	196	16,241	2022/9/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALIMENTATION COUCHE-TARD	3.319	150	152	12,606	2019/11/1
小	計					253,219	
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	11,050	10,589	60,676	2019/12/11
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	440	427	2,452	2021/6/10
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	3,350	3,233	18,529	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	13,433	15,234	87,292	2024/12/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	5,894	5,873	33,652	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,160	3,171	18,172	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	350	425	2,439	2036/11/20
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,220	3,446	19,746	2038/11/18
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,485	4,449	25,493	2042/11/13
小	計					268,456	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ			
	国債証券	TITULOS DE TESORERIA B	11.0	149,100	167,617	6,252	2020/7/24
		TITULOS DE TESORERIA B	7.0	85,600	89,217	3,327	2022/5/4
		TITULOS DE TESORERIA B	10.0	313,200	373,264	13,922	2024/7/24
		TITULOS DE TESORERIA B	7.5	1,218,300	1,287,341	48,017	2026/8/26
		TITULOS DE TESORERIA B	7.75	362,700	386,750	14,425	2030/9/18
小	計					85,946	
ウルグアイ			千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ			
	国債証券	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	9.875	3,210	3,264	12,242	2022/6/20
小	計					12,242	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.5	590	638	83,762	2024/5/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	725	736	96,657	2025/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.0	915	960	126,064	2025/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	525	529	69,490	2026/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	220	351	46,126	2039/7/4
普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMERZBANK AG	4.0	20	22	2,971	2026/3/23	
	DEUTSCHE BANK AG	4.5	100	112	14,701	2026/5/19	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	995	1,170	153,648	2022/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	125	119	15,741	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.25	1,375	1,809	237,566	2029/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	360	485	63,762	2040/9/1

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		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	ATLANTIA SPA	1.625	125	126	16,632	2025/2/3
		BERAB 3 A	0.721	69	70	9,249	2061/6/30
		CLAAB 2011-1 A	0.076	94	94	12,464	2060/10/31
		TELECOM ITALIA SPA	2.375	125	125	16,445	2027/10/12
		WIND TRE SPA	3.125	115	104	13,704	2025/1/20
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	520	520	68,360	2022/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.75	325	365	48,035	2021/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.25	172	193	25,379	2021/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.25	140	171	22,569	2023/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	430	468	61,553	2024/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	1,095	1,744	228,993	2041/4/25
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AXA SA	3.375	175	187	24,640	2047/7/6
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.75	170	230	30,303	2047/1/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	COOPERATIEVE RABOBANK UA	0.25	400	395	51,847	2024/5/31
		COOPERATIEVE RABOBANK UA	1.25	300	297	39,028	2032/5/31
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	1,185	1,448	190,103	2022/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	353	46,433	2037/1/31
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANCO POPULAR ESPANOL SA	0.875	100	102	13,439	2021/9/28
		BANCO POPULAR ESPANOL SA	1.0	200	205	26,977	2022/3/3
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	280	431	56,573	2041/3/28
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	330	380	49,953	2022/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	60	65	8,539	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	45	45	5,961	2026/10/20
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	5.4	860	1,144	150,170	2025/3/13
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AIB MORTGAGE BANK	0.875	175	180	23,640	2023/2/4
		BANK OF IRELAND MTGE BNK	3.625	100	109	14,396	2020/10/2
		TAURS 2016-DE1 A	1.3	33	33	4,355	2026/11/17
その他	国債証券	HUNGARY	1.75	145	147	19,369	2027/10/10
	地方債証券	BRITISH COLUMBIA PROV OF	0.875	265	267	35,096	2025/10/8
		QUEBEC PROVINCE	0.875	200	202	26,580	2025/1/15
	特殊債券 (除く金融債)	NORDIC INVESTMENT BANK	0.125	210	206	27,155	2024/6/10
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALIMENTATION COUCHE-TARD	1.875	100	103	13,528	2026/5/6
		AVIVA PLC	3.375	235	251	33,019	2045/12/4
		BARCLAYS PLC	2.0	115	114	14,985	2028/2/7
		CEMEX SAB DE CV	2.75	100	99	13,093	2024/12/5
		CHANNEL LINK	1.761	150	152	19,994	2050/6/30
		CHANNEL LINK	2.706	155	160	21,018	2050/6/30
FCE BANK PLC		1.615	100	102	13,450	2023/5/11	
HBOS PLC		4.5	50	58	7,663	2030/3/18	
RMACS 2006-NS2X A2C	—	62	61	8,067	2044/6/12		
STANDARD CHARTERED PLC	3.125	220	239	31,414	2024/11/19		
小 計					2,454,684		
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	UK TSY	5.0	125	156	23,109	2025/3/7

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		
イギリス		%	千英ポンド	千英ポンド	千円		
	国債証券	UK TSY	4.25	935	1,274	188,526	2036/3/7
		UK TSY	3.25	330	417	61,683	2044/1/22
		UK TSY	2.0	110	115	17,075	2025/9/7
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CO-OPERATIVE BANK PLC	4.75	165	178	26,377	2021/11/11
		COMMONWEALTH BANK AUST	1.125	205	202	29,959	2021/12/22
		DKFLD 2 A	1.76281	88	89	13,212	2052/12/20
		ESAIL 2007-1X A3C	0.67963	21	20	3,071	2045/3/13
		HSBC HOLDINGS PLC	5.75	60	72	10,788	2027/12/20
		PMF 2014-1 A	1.410557	11	11	1,742	2047/9/12
		ROYAL BANK OF CANADA	1.125	140	138	20,486	2021/12/22
		SOUTHERN PACIFIC	0.77275	82	82	12,140	2042/12/10
		STANDARD LIFE ABERDEEN	5.5	100	113	16,813	2042/12/4
小	計					424,988	
スイス				千スイスフラン	千スイスフラン		
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.375	50	53	6,013	2020/7/10
	普通社債券 (含む投資法人債券)	RAIFFEISEN SCHWEIZ	3.0	130	134	15,121	2049/12/29
小	計					21,134	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	1.5	4,025	4,322	55,806	2023/11/13
小	計					55,806	
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	5,550	5,663	77,766	2023/5/24
	特殊債券 (除く金融債)	NORDIC INVESTMENT BANK	1.375	2,120	2,123	29,158	2020/7/15
小	計					106,924	
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	1.75	3,450	3,795	66,879	2025/11/15
小	計					66,879	
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	1,567	48,927	2021/4/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	1.75	520	515	16,089	2021/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	1,170	1,250	39,047	2023/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	3,818	3,639	113,631	2026/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	406	499	15,588	2029/4/25
小	計					233,285	
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	750	774	64,916	2019/3/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	630	661	55,411	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.75	650	741	62,108	2022/7/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	128	132	11,129	2025/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	740	821	68,818	2026/4/21
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	6.5	120	127	10,654	2019/8/7
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	6.0	590	640	53,652	2020/8/6
		QUEENSLAND TREASURY CORP	6.25	200	215	18,056	2020/2/21

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	
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	千円	
特殊債券 (除く金融債)	QUEENSLAND TREASURY CORP	4.25	1,285	1,380	115,674	2023/7/21
普通社債券 (含む投資法人債券)	HOLCIM FINANCE AUSTRALIA	3.75	170	173	14,500	2020/3/19
小 計					474,922	
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	1,200	1,238	96,164	2019/3/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.5	1,575	1,801	139,915	2023/4/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	681	679	52,740	2025/4/15
	NEW ZEALAND INDEX LINKED	—	580	635	49,343	2025/9/20
小 計					338,164	
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	90	89	7,273	2019/10/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.0	90	90	7,305	2020/7/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	450	453	36,759	2021/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	1.25	240	233	18,938	2021/10/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.125	300	313	25,376	2022/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	890	913	74,000	2023/7/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	370	384	31,169	2024/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	140	139	11,339	2025/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	90	88	7,133	2026/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	755	816	66,174	2027/3/1
小 計					285,472	
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	1,240	1,247	33,997	2019/10/31
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.048	1,240	1,260	34,346	2021/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.795	1,800	1,806	49,225	2022/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.8	1,770	1,770	48,250	2023/8/17
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,050	1,047	28,537	2025/9/15
小 計					194,357	
インドネシア			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	8.25	4,979,000	5,217,334	40,695	2021/7/15
小 計					40,695	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.0	14,320	12,559	113,034	2031/2/28
小 計					113,034	
合 計					8,594,798	

(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
			百万円	百万円
外国	債券先物取引	US 5YR NOTE	84	—
		EURO-BUND	61	—
		US 10YR NOTE	63	—
		US ULTRA	82	—

(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(2018年3月13日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	8,594,799	91.7
コール・ローン等、その他	777,980	8.3
投資信託財産総額	9,372,779	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(8,905,812千円)の投資信託財産総額(9,372,779千円)に対する比率は95.0%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、2018年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=106.37円、1カナダドル=82.83円、1メキシコペソ=5.73円、100チリペソ=17.61円、100コロンビアペソ=3.73円、1ウルグアイペソ=3.75円、1ユーロ=131.26円、1英ポンド=147.91円、1スイスフラン=112.35円、1スウェーデンクローネ=12.91円、1ノルウェークローネ=13.73円、1デンマーククローネ=17.62円、100ハンガリーフォリント=42.06円、1ポーランドズロチ=31.22円、1オーストラリアドル=83.77円、1ニュージーランドドル=77.67円、1シンガポールドル=81.04円、1マレーシアリンギット=27.25円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.99円、1南アフリカランド=9.00円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年3月13日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	15,970,491,710	
コール・ローン等	593,770,803	
公社債(評価額)	8,594,799,283	
未収入金	6,636,837,488	
未収利息	74,528,129	
前払費用	4,807,312	
差入委託証拠金	65,748,695	
(B) 負債	6,782,159,464	
未払金	6,713,318,205	
未払解約金	47,040,154	
未払利息	945	
差入委託証拠金代用有価証券	21,274,000	
その他未払費用	526,160	
(C) 純資産総額(A-B)	9,188,332,246	
元本	2,981,309,837	
次期繰越損益金	6,207,022,409	
(D) 受益権総口数	2,981,309,837口	
1万口当たり基準価額(C/D)	30,820円	

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

期首元本額	3,102,713,399円
期中追加設定元本額	547,576,225円
期中一部解約元本額	668,979,787円
1万口当たりの純資産額	30,820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)	1,750,095,579円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドIIA (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	617,924,649円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドIIB (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	164,901,968円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドIIIA (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	149,542,380円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドIIIB (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	42,976,113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	60,921,286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	133,375,551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	35,183,842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)	26,388,469円

◆損益の状況

当期(自2017年3月14日 至2018年3月13日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	284,083,228	
受取利息	284,098,830	
その他収益金	134,017	
支払利息	△ 149,619	
(B) 有価証券売買損益	△ 29,168,378	
売買益	649,632,597	
売買損	△ 678,800,975	
(C) 先物取引等取引損益	13,416,097	
取引益	54,382,015	
取引損	△ 40,965,918	
(D) その他費用	△ 3,766,861	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	264,564,086	
(F) 前期繰越損益金	6,203,559,242	
(G) 追加信託差損益金	1,153,963,304	
(H) 解約差損益金	△1,415,064,223	
(I) 計(E+F+G+H)	6,207,022,409	
次期繰越損益金(I)	6,207,022,409	

(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。