

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20期（決算日：2020年12月14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14日に第20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）

お客さまのお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 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	中 率		
	円	円	円	%	%	%	百万円	
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	
19期(2019年12月12日)	15,531	500	9.0	22,227	11.0	98.6	4,239	
20期(2020年12月14日)	16,158	500	7.3	23,906	7.6	99.0	4,472	

(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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%	%
2019年12月12日	15,531	—	22,227	—	98.6
12月末	15,768	1.5	22,620	1.8	99.2
2020年1月末	15,385	△ 0.9	22,248	0.1	99.3
2月末	14,498	△ 6.7	21,074	△ 5.2	98.9
3月末	13,262	△14.6	19,425	△12.6	98.9
4月末	13,800	△11.1	19,984	△10.1	99.2
5月末	14,717	△ 5.2	21,179	△ 4.7	98.7
6月末	14,666	△ 5.6	21,105	△ 5.0	99.2
7月末	14,776	△ 4.9	21,225	△ 4.5	99.0
8月末	15,392	△ 0.9	22,111	△ 0.5	99.0
9月末	15,637	0.7	22,424	0.9	98.7
10月末	15,321	△ 1.4	21,899	△ 1.5	98.1
11月末	16,685	7.4	23,858	7.3	98.9
(期 末)					
2020年12月14日	16,658	7.3	23,906	7.6	99.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

運用経過

第20期：2019年12月13日～2020年12月14日

当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 20 期 首	15,531円
第 20 期 末	16,158円
既払分配金	500円
騰 落 率	7.3%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ7.3%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（7.6%）を0.3%下回りました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

組み入れた各投資信託証券のうち、日本株式の上昇などがプラスに寄与しました。

第20期：2019年12月13日～2020年12月14日

投資環境について

市況

【概況】

当期の株式市況は、日本と海外先進国のいずれも上昇しました。長期金利は、日本はほぼ変わらずとなった一方、海外先進国は低下しました。為替市場では、米ドルが対円で下落した一方、ユーロは対円で上昇しました。

【株式】

日本を含む先進国の株式市況は、期初から2020年3月中旬にかけて新型コロナウイルスの感染拡大を受けた実体経済の停滞懸念の高まりなどから下落しましたが、新型コロナウイルス治療薬やワクチン開発の進展期待などを受け、投資家心理が改善したことなどから期末にかけて上昇し、期を通じて見ると上昇しました。

【債券】

日本の長期金利は、2020年2月下旬から3月下旬にかけて世界的な株式市況下落や先進各国における財政政策の推進を受けた国債の需給の緩みなどを背景に低下後上昇し、その後期末にかけてもみ合いで推移し、期を通じてほぼ変わらずとなりました。海外先進国の長期金利は、2020年3月上旬にかけて世界的な株式市況下落や米連邦公開市場委員会（FOMC）における利下げなどを背景に低下後やや上昇し、その後期末にかけてもみ合いで推移し、期を通じて見ると低下しました。

【為替】

為替相場では、まちまちとなりました。米ドルは、2020年2月下旬から3月下旬にかけて新型コロナウイルス感染拡大の影響を巡る様々な思惑から値動きの大きい展開となりました。期末にかけては新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念や米大統領選を巡る不透明感などから米ドルは対円で下落傾向で推移し、期を通じて見ると下落しました。ユーロは、期初から2020年5月上旬にかけて欧州経済の先行き懸念などから対円で下落し、期末にかけて新型コロナウイルス治療薬やワクチン開発の進展期待などを受けた円の安全資産としての需要後退や欧州委員会による大規模な経済復興計画が好感されたことなどから上昇し、期を通じて見ると上昇しました。

当投資信託のポートフォリオについて

ポートフォリオの状況

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

ファンド名	基準ポートフォリオ	騰落率
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドⅡ（適格機関投資家限定）	55%	8.1%
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%	11.2%
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%	△0.6%
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%	5.3%
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%	5.7%

※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。

当投資信託のベンチマークとの差異について

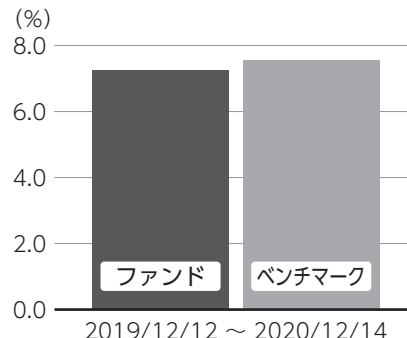
各投資信託証券のパフォーマンスへの影響（概数）

日本株式	外国株式	日本債券	外国債券ヘッジ有	外国債券ヘッジ無
0.8%	△0.2%	△0.0%	△0.0%	△0.0%

当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークを0.3%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）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

分配金について

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第20期
	2019年12月13日～2020年12月14日
当期分配金（対基準価額比率）	500 (3.002%)
当期の収益	500
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,765

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

当ファンドの運用方針については、基準ポートフォリオを維持する方針で臨みます。

追加設定および一部解約に伴う資金流入入への対応や各投資信託証券の値動きに応じて、基準ポートフォリオからのカイ離を修正するリバランスを随時実施します。

なお、当ファンドは、経済環境などの大きな変化に際して必要とされる場合を除いて、原則として基準ポートフォリオの比率配分を維持します。

2019年12月13日～2020年12月14日

> 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	152	1.018	(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)	(43)	(0.288)	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)	(106)	(0.708)	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
合 計	152	1.018	

期中の平均基準価額は、14,985円です。

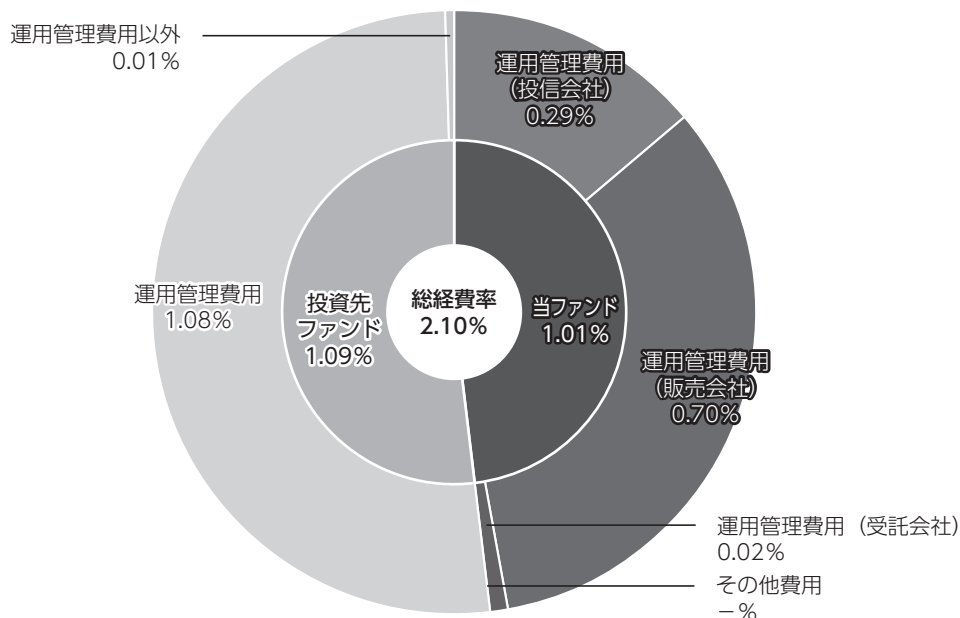
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.10%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	2.10
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.01
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	1.08
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.01

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

○売買及び取引の状況

(2019年12月13日～2020年12月14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 89,049	千円 115,000	千口 69,277	千円 90,000
	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)	161,832	300,000	199,674	398,000
	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)	33,095	55,000	31,470	52,000
	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)	96,768	231,000	107,377	289,000
	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)	20,513	53,000	15,985	41,000
合 計		401,259	754,000	423,785	870,000

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年12月13日～2020年12月14日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 754	百万円 754	% 100.0	百万円 870	百万円 870	% 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

(2020年12月14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)		289,289	309,061	398,627	8.9
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)		1,136,561	1,098,718	2,446,297	54.7
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)		128,673	130,299	221,743	5.0
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドⅡ (適格機関投資家限定)		372,145	361,536	1,131,572	25.3
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)		81,954	86,482	231,142	5.2
合 計		2,008,624	1,986,098	4,429,382	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

(2020年12月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,429,382	95.6
コール・ローン等、その他	205,389	4.4
投資信託財産総額	4,634,771	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年12月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,634,771,996
コール・ローン等	205,389,027
投資信託受益証券(評価額)	4,429,382,969
(B) 負債	162,342,321
未払収益分配金	138,393,116
未払解約金	1,788,625
未払信託報酬	22,160,415
未払利息	165
(C) 純資産総額(A－B)	4,472,429,675
元本	2,767,862,331
次期繰越損益金	1,704,567,344
(D) 受益権総口数	2,767,862,331口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,158円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,729,696,231円
 期中追加設定元本額 402,463,815円
 期中一部解約元本額 364,297,715円
 また、1口当たり純資産額は、期末16,158円です。

②分配金の計算過程

項 目	2019年12月13日～ 2020年12月14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	336,383,473円
収益調整金額	1,282,889,302円
分配準備積立金額	668,426,288円
当ファンドの分配対象収益額	2,287,699,063円
1万口当たり収益分配対象額	8,265円
1万口当たり分配金額	500円
収益分配金金額	138,393,116円

○損益の状況 (2019年12月13日～2020年12月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 19,504
受取利息	238
支払利息	△ 19,742
(B) 有価証券売買損益	379,065,954
売買益	424,584,601
売買損	△ 45,518,647
(C) 信託報酬等	△ 42,659,354
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	336,387,096
(E) 前期繰越損益金	668,403,161
(F) 追加信託差損益金	838,170,203
(配当等相当額)	(1,282,889,302)
(売買損益相当額)	(△ 444,719,099)
(G) 計(D＋E＋F)	1,842,960,460
(H) 収益分配金	△ 138,393,116
次期繰越損益金(G＋H)	1,704,567,344
追加信託差損益金	838,170,203
(配当等相当額)	(1,282,889,302)
(売買損益相当額)	(△ 444,719,099)
分配準備積立金	866,416,645
繰越損益金	△ 19,504

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	500円
-----------------	------

◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2020年12月14日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

* 三菱UFJ国際投信では本資料のほか、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。

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20期(決算日 2020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2020年12月11日に第20期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

ホームページ <https://www.russellinvestments.com/jp/>

〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉

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 (分配落)	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 分	込 配	金 騰 落	騰 落	中 率				
	円		円			%	%	%	百万円	
16期(2016年12月12日)	17,231		0		3.9	2,180.08	1.0	97.1	3.4	5,410
17期(2017年12月11日)	21,011		0		21.9	2,636.43	20.9	93.9	6.5	4,881
18期(2018年12月11日)	18,591		0		△11.5	2,340.07	△11.2	87.9	12.4	4,286
19期(2019年12月11日)	20,597		0		10.8	2,612.32	11.6	97.0	3.7	4,403
20期(2020年12月11日)	22,265		0		8.1	2,780.98	6.5	95.1	5.3	4,536

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) ベンチマークは、ＴＯＰＩＸ（配当込み）です。

(注5) ＴＯＰＩＸは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などＴＯＰＩＸに関するすべての権利およびＴＯＰＩＸの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、株式会社東京証券取引所はその確実性及び完結性に責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%	%	%
2019年12月11日	20,597	—		2,612.32	—	97.0	3.7
12月末	20,704	0.5		2,625.91	0.5	94.7	5.4
2020年1月末	19,994	△ 2.9		2,569.77	△ 1.6	94.9	5.0
2月末	17,824	△13.5		2,305.76	△11.7	93.8	5.4
3月末	16,796	△18.5		2,167.60	△17.0	88.5	10.4
4月末	17,732	△13.9		2,261.88	△13.4	89.0	9.7
5月末	19,164	△ 7.0		2,416.04	△ 7.5	91.8	7.6
6月末	19,188	△ 6.8		2,411.45	△ 7.7	92.2	7.6
7月末	18,565	△ 9.9		2,314.39	△11.4	92.4	6.7
8月末	20,186	△ 2.0		2,503.59	△ 4.2	93.9	6.4
9月末	20,433	△ 0.8		2,536.14	△ 2.9	95.5	3.8
10月末	20,063	△ 2.6		2,464.21	△ 5.7	96.1	3.6
11月末	22,171	7.6		2,738.72	4.8	94.0	5.3
(期 末)							
2020年12月11日	22,265	8.1		2,780.98	6.5	95.1	5.3

(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20,597円から8.1%上昇して22,265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、国内株式相場が、海外株式相場の上昇や新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待等を背景に上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

当期の国内株式相場は上昇しました。

期初から2020年2月上旬までは、小動きの展開となりましたが、2月中旬から3月中旬にかけては、2019年10－12月期の実質国内総生産（GDP）成長率（速報値）がマイナスになったことや、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まり、世界的に大幅な株安となったこと等から、急落する展開となりました。3月下旬から6月上旬にかけては、各国の金融緩和策や大規模な経済対策への期待等を背景に世界的な株高となったこと等から、上昇基調を辿りました。6月中旬以降は、新型コロナウイルスの感染再拡大等から上値の重い展開となりましたが、11月上旬から期末にかけて、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待や世界的な株高等から上昇し、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中8.1%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率6.5%を1.6%ポイント上回りました。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9.3%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）を2.8%ポイント上回りました。

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

●業種配分効果

サービスセクターのオーバーウェイトや銀行セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

サービスや情報・通信セクター等での銘柄選択がプラス要因となりました。

基準価額等の推移



(注1) ベンチマークは期首の値を当ファンドの分配金再投資基準価額と同一となるように指数化しています。

(注2) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注3) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。

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

なお、当該期間中（2019年12月12日～2020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。

2020年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）《投資助言》 ^(注3)	25.0%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）《投資助言》 ^(注3)	10.0%
	クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）《投資助言》 ^(注3)	10.0%
バリュー(割安)型	SOMPOアセットマネジメント株式会社 ^(注4) （日本）《投資助言》 ^(注3)	30.0%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	10.0%
マーケット・オリエンテッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）《投資助言》 ^(注3)	15.0%

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

(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) 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4) 2020年4月1日付で、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社はSOMPOアセットマネジメント株式会社に商号変更しました。

(注5) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用等を行うため、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）」を採用しています。

◆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20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20期
	2019年12月12日～ 2020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	19,435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
	(2019年12月12日 ～2020年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 227	% 1.171	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(196)	(1.012)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(4)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
(受 託 会 社)	(27)	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	15	0.077	(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)	(14)	(0.070)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	242	1.249	
期中の平均基準価額は、19,401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 2019年12月12日 至 2020年12月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	549, 173	1, 235, 000	651, 796	1, 540, 807

（注）単位未満は切捨て。

◆株式売買比率（自 2019年12月12日 至 2020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	44, 430, 187千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35, 712, 439千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 24	

（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 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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（2020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, 792, 432	1, 689, 809	4, 562, 823

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）親投資信託の受益権口数は15, 793, 334千口です。

◆投資信託財産の構成（2020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	4,562,823	97.1
コール・ローン等、その他	137,000	2.9
投資信託財産総額	4,699,823	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

（2020年12月11日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,699,823,869
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）	4,562,823,871
未収入金	136,999,998
(B) 負債	162,914,610
未払解約金	136,999,998
未払信託報酬	25,914,612
(C) 純資産総額（A－B）	4,536,909,259
元本	2,037,707,458
次期繰越損益金	2,499,201,801
(D) 受益権総口数	2,037,707,458口
1万口当たり基準価額（C／D）	22,265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	2,137,860,068円
期中追加設定元本額	661,652,444円
期中一部解約元本額	761,805,054円
1万口当たりの純資産額	22,265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	3,041,631円
未払委託者報酬	22,872,981円

◆損益の状況

当期（自2019年12月12日 至2020年12月11日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	487,957,455
売買益	589,630,938
売買損	△ 101,673,483
(B) 信託報酬等	△ 50,500,232
(C) 当期損益金（A＋B）	437,457,223
(D) 前期繰越損益金	872,186,649
(E) 追加信託差損益金	1,189,557,929
（配当等相当額）	（ 2,649,223,974）
（売買損益相当額）	（△1,459,666,045）
(F) 計（C＋D＋E）	2,499,201,801
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金（F＋G）	2,499,201,801
追加信託差損益金	1,189,557,929
（配当等相当額）	（ 2,650,822,663）
（売買損益相当額）	（△1,461,264,734）
分配準備積立金	1,309,643,872

（注1）(A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

（注4）信託報酬（消費税等相当額を含む）の内訳は下記の通りです。

受託者報酬	5,927,275円
委託者報酬	44,572,957円

（注5）分配金の計算過程

2020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（68,370,197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（321,223,387円）、信託約款に規定される収益調整金（2,650,822,663円）および分配準備積立金（920,050,288円）より分配対象収益は3,960,466,535円（1万口当たり19,435.86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。

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21期（2020年4月20日決算）

（計算期間：2019年4月19日～2020年4月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主 要 投 資 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
運 用 方 法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投 資 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2016年4月18日)	16,491	△12.7	1,859.91	△14.8	94.6	4.9	32,037
18期(2017年4月18日)	19,386	17.6	2,117.74	13.9	96.7	3.2	33,564
19期(2018年4月18日)	24,066	24.1	2,571.30	21.4	92.8	6.6	43,732
20期(2019年4月18日)	23,122	△3.9	2,430.32	△5.5	89.4	10.2	40,975
21期(2020年4月20日)	20,865	△9.8	2,212.97	△8.9	88.6	9.7	34,249

(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) 2019年4月18日	円 23,122	% —	2,430.32	% —	% 89.4	% 10.2
4月末	23,147	0.1	2,434.82	0.2	89.5	10.2
5月末	21,669	△ 6.3	2,275.96	△ 6.4	89.5	10.0
6月末	22,286	△ 3.6	2,338.89	△ 3.8	91.8	7.8
7月末	22,307	△ 3.5	2,360.18	△ 2.9	94.4	5.4
8月末	21,231	△ 8.2	2,280.58	△ 6.2	94.2	5.4
9月末	22,582	△ 2.3	2,418.29	△ 0.5	94.6	4.9
10月末	23,804	2.9	2,539.02	4.5	95.4	4.5
11月末	24,540	6.1	2,588.40	6.5	95.4	4.5
12月末	24,850	7.5	2,625.91	8.0	94.6	5.4
2020年1月末	24,024	3.9	2,569.77	5.7	94.7	5.0
2月末	21,443	△ 7.3	2,305.76	△ 5.1	93.5	5.4
3月末	20,230	△12.5	2,167.60	△10.8	88.1	10.4
(期 末) 2020年4月20日	20,865	△ 9.8	2,212.97	△ 8.9	88.6	9.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

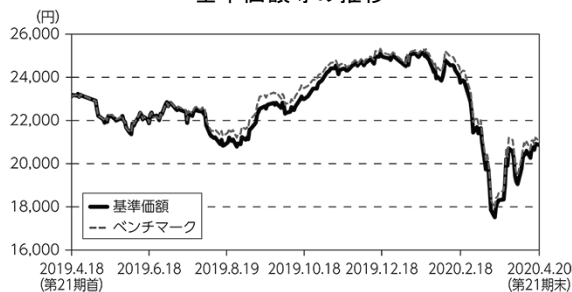
＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の23,122円から9.8%下落して20,865円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本の株式に投資しております。当期の日本株式相場は、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まったこと等を背景に下落したことから、基準価額は下落する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜投資環境＞

当期の国内株式相場は下落しました。

期初から2019年7月までは、米中通商協議の行方、海外株式相場の動向、円相場等を材料にボックス圏での推移となりました。8月は下落したものの、9月から12月中旬にかけては、米中通商協議の再開合意による米中対立の懸念後退、円安、国内企業業績の改善期待等から上昇基調を辿りました。12月下旬から2020年2月上旬までは、小動きの展開となりました。2月中旬から3月下旬にかけては、2019年10－12月期の実質国内総生産（GDP）成長率（速報値）がマイナスになったことや、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まり、世界的に大幅な株安となったこと等から、急落する展開となりました。その後、期末にかけて各国の金融緩和策や大規模な経済対策への期待等から海外株式相場が上昇したこと等を受けて反発したものの、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

＜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9.8%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の下落率8.9%を0.9%ポイント下回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 業種配分効果
精密機器や情報・通信セクターのオーバーウェイト、医薬品セクターのアンダーウェイトが、主にプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果
輸送用機器や医薬品セクターでの銘柄選択が、主にマイナス要因となりました。

＜運用状況＞

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

当期は、以下のような変更を行いました。

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

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

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 ^(注1)
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）[投資助言] ^(注2)	25%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）[投資助言] ^(注2)	10%
	クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）[投資助言] ^(注2)	10%
バリュー(割安)型	SOMPOアセットマネジメント株式会社 ^(注3) （日本）[投資助言] ^(注2)	30%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	10%
マーケット・オリエンテッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）[投資助言] ^(注2)	15%

(注1) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

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

(注3) 2020年4月1日付で、損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント株式会社はSOMPOアセットマネジメント株式会社に商号変更しました。

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

◆今後の運用方針

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

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要	
	(2019年4月19日 ～2020年4月20日)			
	金 額	比 率		
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション)	円 12 (11) (1)	% 0.055 (0.048) (0.006)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料	
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 (0)	0.001 (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 その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	12	0.056		
期中の平均基準価額は、22,676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 2019年 4 月19日 至 2020年 4 月20日)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
内	上場	6,190	15,500,757	10,643	17,423,917
		(784)	(-)		

(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) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 14,705	百万円 15,400	百万円 —	百万円 —

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2019年4月19日 至 2020年4月20日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	32,924,675千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,360,900千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

(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(2020年4月20日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
水産・農林業 (－%)			
マルハニチロ	17.4	—	—
鉱業 (0.1%)			
国際石油開発帝石	78.4	54.9	34,861
石油資源開発	5.3	3.7	6,719
建設業 (2.0%)			
東急建設	112.6	—	—
コムシスホールディングス	—	29.3	81,512
大林組	227.3	172.9	153,881
鹿島建設	—	128	133,632
西松建設	5.2	3.6	6,829
戸田建設	3.7	—	—
N I P P O	1.2	—	—
住友林業	2.9	—	—
日揮ホールディングス	20.8	151.9	149,773
明星工業	140.8	129.6	87,609
食料品 (2.7%)			
ヤクルト本社	13.4	—	—
明治ホールディングス	—	9.8	74,970
日本ハム	—	11.9	41,174
J－オイルミルズ	—	7.1	29,110
日清食品ホールディングス	25.5	42.6	387,660
日本たばこ産業	71.2	142.1	280,647
繊維製品 (0.1%)			
東洋紡	2.4	1.7	2,028
帝人	4	—	—
東レ	—	59.3	28,469
オンワードホールディングス	10	7	2,590
パルプ・紙 (0.6%)			
王子ホールディングス	258.5	309.9	167,655
日本製紙	8.7	6	9,096
北越コーポレーション	76.6	49	19,600
化学 (7.5%)			
クラレ	—	85.9	90,710
昭和電工	—	5.1	11,923
住友化学	—	24.3	7,654

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本曹達	4	4	10,996
信越化学工業	16.2	16.2	191,808
カネカ	40.3	43.4	124,992
三菱瓦斯化学	15.2	10.6	13,451
三菱ケミカルホールディングス	—	37.8	22,800
K Hネオケム	63.4	109.3	181,328
宇部興産	4.9	3.5	5,796
花王	48.9	49.2	430,992
関西ペイント	44.3	18.5	38,165
D I C	—	11.2	26,812
富士フイルムホールディングス	31.9	71.7	384,455
ファンケル	—	44.7	114,029
ポーラ・オルビスホールディングス	47.2	65.9	141,157
日東電工	20.5	6.9	34,224
ユニ・チャーム	136.5	106.3	433,066
医薬品 (4.6%)			
武田薬品工業	26.2	105.1	384,245
塩野義製薬	23	21.2	116,600
ロート製薬	105	108.3	342,769
参天製薬	142.7	194.3	370,724
ツムラ	38.2	—	—
栄研化学	44	—	—
富士製薬工業	66.1	79	89,981
沢井製薬	4.8	—	—
ベプチドリーム	20.4	20.9	80,047
石油・石炭製品 (0.3%)			
出光興産	—	5.4	12,954
J X T Gホールディングス	281.4	198.7	72,624
コスモエネルギーホールディングス	1.9	1.4	2,104
ゴム製品 (0.1%)			
住友ゴム工業	41.8	43	43,000
ガラス・土石製品 (0.3%)			
A G C	21.5	26.9	67,841
日本電気硝子	7.9	5.5	7,777
日本碍子	124.6	—	—
ニチアス	—	12.2	24,131

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
鉄鋼 (1.1%)			
日本製鉄	325.8	238.3	202,626
神戸製鋼所	28.8	20.2	7,029
ジェイ エフ イー ホールディングス	236	148.3	104,848
大和工業	3.5	2.4	4,869
大同特殊鋼	9.3	4.3	14,211
愛知製鋼	4.9	4.9	13,602
非鉄金属 (1.7%)			
日本軽金属ホールディングス	19.5	13.7	2,246
三菱マテリアル	65.3	75.6	154,602
住友金属鉱山	—	34.4	84,228
DOWAホールディングス	18.1	—	—
古河機械金属	14.8	6.3	6,577
U A C J	30.1	9.6	15,388
古河電気工業	—	0.7	1,354
住友電気工業	389.3	229	243,999
フジクラ	7.8	5.5	1,567
金属製品 (0.9%)			
川田テクノロジーズ	22	28.4	143,704
東洋製織グループホールディングス	15	10.5	11,067
三和ホールディングス	—	140.3	109,434
L I X I L グループ	23.6	—	—
日本発條	6.6	4.6	3,164
機械 (4.3%)			
オークマ	7.1	7.3	25,404
芝浦機械	4.9	—	—
牧野フライス製作所	3.7	2.6	7,399
ディスコ	4.2	4.3	105,909
日東工器	60.8	54.5	95,865
ナブテスコ	—	8.3	23,779
S M C	—	2.6	126,906
小松製作所	31.2	44.3	86,916
住友重機械工業	—	3.2	6,937
クボタ	115.8	—	—
ダイキン工業	32.4	31.2	414,648
ユニバーサルエンターテインメント	0.5	0.7	1,162
ホシザキ	19.5	25.7	200,460
日本精工	16.5	34.6	23,735
N T N	13.7	9.6	1,824

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ジェイテクト	16.7	11.7	8,634
日立造船	54	37.8	12,436
三菱重工業	92.9	66.1	175,131
電気機器 (10.0%)			
日清紡ホールディングス	13.1	9.2	6,394
イビデン	4.4	—	—
コニカミノルタ	—	12.3	4,956
日立製作所	44.2	39.6	121,453
富士電機	45	26.9	65,824
明電舎	12.7	—	—
日本電産	44.3	75	427,800
ジーエス・ユアサ コーポレーション	12.1	—	—
日本電気	30.6	29.1	123,675
サンケン電気	9.5	—	—
セイコーエプソン	134.5	131.1	138,048
E I Z O	5.8	8.1	26,487
パナソニック	100.1	—	—
ソニー	16.8	101.2	696,053
ホシデン	16.5	11.5	10,154
マクセルホールディングス	—	1	1,002
横河電機	22.3	—	—
アドバンテスト	—	23.8	119,714
エスベック	—	50.2	83,231
キーエンス	8.7	15.9	587,346
シスメックス	12.4	—	—
コーセル	16.7	11.4	10,488
ファナック	5.8	12.3	182,286
浜松ホトニクス	20.2	20	92,700
新光電気工業	18.9	—	—
村田製作所	48.8	32	184,992
リコー	39.1	—	—
東京エレクトロン	4.6	6	139,470
輸送用機器 (5.3%)			
豊田自動織機	18.6	8	42,320
デンソー	71.1	—	—
三井E&Sホールディングス	14.4	—	—
日産自動車	660.1	361.6	132,417
いすゞ自動車	70.4	32.1	24,020
トヨタ自動車	41.3	55.7	369,569

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
三菱自動車工業	—	19.4	5,781
N O K	152	100.5	110,952
K Y B	6	—	—
ケーヒン	44.7	—	—
アイシン精機	24	4.2	12,310
マツダ	372.8	139.1	78,174
本田技研工業	171.4	115.7	283,638
スズキ	32.9	17.9	57,369
S U B A R U	29.8	33.5	69,512
ヤマハ発動機	60.8	43.5	55,288
エクセディ	23.6	17.1	27,821
シマノ	19.5	20.9	336,908
精密機器 (4.9%)			
テルモ	158	158.4	565,171
日本エム・ディ・エム	—	106.4	165,984
島津製作所	12	35.7	100,281
ニコン	—	12.2	11,663
トプコン	27.2	—	—
H O Y A	18.9	19.1	187,046
朝日インテック	33.3	60.2	171,509
シチズン時計	215.2	164.4	58,526
メニコン	64.6	42.5	218,025
その他製品 (3.8%)			
バンダイナムコホールディングス	28.7	21.3	115,211
フランスベッドホールディングス	123.1	133.9	114,484
凸版印刷	21	14.7	23,079
大日本印刷	70.1	7.2	16,286
アシックス	84.9	103.2	103,096
ビジョン	35.7	39.9	160,996
任天堂	11.4	13.5	620,055
電気・ガス業 (1.2%)			
中部電力	—	20.6	31,507
関西電力	—	22.6	26,453
北陸電力	17	11.9	8,484
東北電力	—	11.6	12,180
四国電力	—	1.8	1,499
九州電力	—	11.2	10,068
電源開発	13.4	33	71,346
東京瓦斯	—	29.4	76,836

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大阪瓦斯	—	54.2	115,012
陸運業 (3.6%)			
東急	—	30.1	49,514
東日本旅客鉄道	—	28.2	229,378
西日本旅客鉄道	9.7	9.5	63,317
南海電気鉄道	29.7	—	—
名古屋鉄道	30.2	27.5	84,012
日本通運	—	6.7	33,768
ヤマトホールディングス	—	140.1	266,330
セイノーホールディングス	13.3	9.3	11,160
九州旅客鉄道	63.7	55.4	166,200
S G ホールディングス	51.2	62.3	179,424
海運業 (0.5%)			
日本郵船	188.7	96.5	128,538
商船三井	22.1	6.7	11,765
川崎汽船	2.4	—	—
倉庫・運輸関連業 (—%)			
三菱倉庫	2.5	—	—
情報・通信業 (11.4%)			
N E C ネットエスアイ	58.4	50.3	237,667
デジタルアーツ	24.4	40.1	253,031
日鉄ソリューションズ	38.1	—	—
G M O ペイメントゲートウェイ	38.6	35.6	331,080
A O I T Y O H o l d i n g s	146.6	119.1	56,215
ラクスル	42.9	76.1	176,704
メルカリ	34.9	35.7	96,282
カオナビ	—	27.4	97,270
フリー	—	35.3	132,375
フジ・メディア・ホールディングス	15.6	50.4	52,869
オービック	8.1	6.5	98,735
Z ホールディングス	144.6	—	—
トレンドマイクロ	13.8	—	—
伊藤忠テクノソリューションズ	50.1	37.9	126,775
E M システムズ	74.5	95.7	79,335
エイベックス	106.9	—	—
日本ユニシス	49.1	—	—
東京放送ホールディングス	9.4	6.5	10,393
日本テレビホールディングス	49.7	81.9	96,068
テレビ東京ホールディングス	68.9	60.9	136,720

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本電信電話	102.9	166	416,660
KDDI	184.2	99.1	311,570
光通信	5.3	5.4	112,158
NTTドコモ	—	49	157,780
東宝	27.3	—	—
ミロク情報サービス	33.2	—	—
ソフトバンクグループ	53.5	97.7	467,983
卸売業 (3.8%)			
双日	99.5	69.6	17,400
シップヘルスケアホールディングス	—	21.5	102,662
日本ライフライン	17.5	44.8	54,835
日本エム・ディ・エム	109.1	—	—
伊藤忠商事	—	45.9	97,652
丸紅	117.4	82.2	40,721
三井物産	116.8	82.4	121,128
住友商事	156.3	51.8	60,994
三菱商事	186.6	129.2	282,302
阪和興業	0.9	0.7	1,128
東邦ホールディングス	—	22.8	50,684
ミスミグループ本社	78	124	309,752
小売業 (8.3%)			
ローソン	32.6	31	188,480
エディオン	20.1	14.1	12,845
セリア	28.9	35.5	117,150
DCMホールディングス	9.9	6.9	7,182
MonotaRO	65	61.5	196,185
J. フロント リテイリング	11.9	17.6	13,816
ドトール・日レスホールディングス	75.7	69.8	117,194
ZOZO	54.6	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	30.2	20.6	12,669
コスモス薬品	—	5.8	171,564
良品計画	9.4	184.1	221,656
コーナン商事	5.3	—	—
パン・パシフィック・インターナショナルホ	33.1	128.3	269,173
ゼンショーホールディングス	—	13.6	28,777
島忠	4.5	21.3	57,914
ライフコーポレーション	60.1	49.6	167,648
コメリ	—	7.3	14,621
青山商事	29.2	28.5	24,766

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
高島屋	31.3	62	56,234
エイチ・ツー・オー リテイリング	106.9	187.3	148,528
イズミ	—	55.8	160,815
ゼビオホールディングス	34.9	29	24,969
ケーズホールディングス	103.4	80.4	92,781
ヤマダ電機	595.3	553.1	278,762
ニトリホールディングス	7.7	7.5	124,012
ベルーナ	168.1	—	—
銀行業 (3.3%)			
ゆうちょ銀行	12.9	1.9	1,825
コンソルディア・フィナンシャルグループ	24.9	—	—
西日本フィナンシャルホールディングス	17.1	17.1	10,362
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,134	886.9	371,345
りそなホールディングス	69.4	45.8	14,587
三井住友トラスト・ホールディングス	103.7	64	194,560
三井住友フィナンシャルグループ	168.9	113.4	307,767
千葉銀行	29.5	22	10,428
ふくおかフィナンシャルグループ	1.8	—	—
静岡銀行	7	—	—
八十二銀行	38.8	38.8	14,317
広島銀行	26.1	40.7	17,460
伊予銀行	23.2	30.5	18,330
みずほフィナンシャルグループ	1,400.2	320.3	39,172
北洋銀行	54.2	54.2	10,243
証券、商品先物取引業 (1.6%)			
SBIホールディングス	—	41.7	74,184
ジャフコ	0.8	0.6	1,926
大和証券グループ本社	516.5	116.8	47,794
野村ホールディングス	1,397.1	836.9	351,498
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	46.2	32.3	7,493
カブドットコム証券	117.4	—	—
保険業 (1.8%)			
かんぽ生命保険	7.6	5.2	6,765
SOMPOホールディングス	52	19.5	65,812
MS&ADインシュアランスグループホール	9.7	—	—
ソニーフィナンシャルホールディングス	—	49.7	93,386
第一生命ホールディングス	313.5	274.5	363,438
T&Dホールディングス	48.7	34.1	30,008

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
その他金融業 (1.7%)			
プレミアグループ	70.4	82.6	125,386
クレディセゾン	186.1	126.7	140,256
リコーリース	4.8	—	—
日立キャピタル	1.4	—	—
オリックス	171.1	156.3	193,577
三菱UFJリース	278.6	121.5	61,114
不動産業 (2.0%)			
スター・マイカ・ホールディングス	—	94.8	124,377
スター・マイカ	79.1	—	—
野村不動産ホールディングス	40.1	22.1	37,525
ユニゾホールディングス	5.7	—	—
東急不動産ホールディングス	47	—	—
飯田グループホールディングス	14	9.8	13,435
ティーケービー	9.4	—	—
パーク24	55.9	—	—
三井不動産	33.9	13	24,115
三菱地所	51	145	252,662
東京建物	9.6	—	—
ダイビル	44.6	25.4	22,072
ゴールドクレスト	10.3	—	—
カチタス	51.9	77.6	139,447
サービス業 (10.5%)			
日本M&Aセンター	113.7	105.8	390,402
UTグループ	54.3	10.7	14,733
エス・エム・エス	93.3	82	178,678

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
パーソルホールディングス	—	134.6	144,695
カカココム	66.5	86.2	199,984
エムスリー	156.1	94.5	378,472
アウトソーシング	57.8	—	—
エスプール	—	125	95,125
WDBホールディングス	—	18.1	44,471
インフォマート	88.3	172.3	126,468
みらかホールディングス	—	16.3	38,272
オリエンタルランド	8.4	—	—
サイバーエージェント	—	28.3	124,237
楽天	280.4	206.4	191,952
エン・ジャパン	17.5	—	—
リクルートホールディングス	211.4	215.9	631,291
日本郵政	101.6	71.1	58,053
アトラエ	16.3	13.9	36,654
インソース	46.4	73.3	165,804
グレイステクノロジー	51.7	36.2	104,328
プロレド・パートナーズ	—	19.2	69,120
リログループ	76.3	48	111,744
共立メンテナンス	—	19.1	46,107
セコム	—	5	45,435
合 計	株 数 ・ 金 額	20,058	16,390
	銘柄数<比率>	261	260
			30,332,430
			<88.6%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組入れなし。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	T O P I X	百万円 3,335	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 (2020年4月20日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
株式	千円 30,332,430	% 88.5
コール・ローン等、その他	3,939,413	11.5
投資信託財産総額	34,271,843	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

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,271,843,046
コール・ローン等	3,359,719,760
株式(評価額)	30,332,430,090
未収入金	263,874,032
未収配当金	345,528,195
差入委託証拠金	△ 29,709,031
(B) 負債	22,688,520
未払解約金	22,639,689
未払利息	9,479
その他未払費用	39,352
(C) 純資産総額(A－B)	34,249,154,526
元本	16,414,604,183
次期繰越損益金	17,834,550,343
(D) 受益権総口数	16,414,604,183口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,865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	17,721,246,308円
期中追加設定元本額	1,749,536,316円
期中一部解約元本額	3,056,178,441円
1万口当たりの純資産額	20,865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)	6,862,709,353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)	1,913,237,918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)	3,410,698,652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)	802,665,944円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)	2,771,934,928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	36,122,614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	143,267,257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	78,852,437円
ラッセル・インベストメント国内株式マルチ・マネージャーF	395,115,080円

◆損益の状況

当期(自2019年4月19日 至2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	779,228,200
受取配当金	781,205,463
受取利息	48
その他収益金	28,061
支払利息	△ 2,005,372
(B) 有価証券売買損益	△ 4,381,989,916
売買益	2,714,594,179
売買損	△ 7,096,584,095
(C) 先物取引等取引損益	△ 138,779,283
取引益	500,326,770
取引損	△ 639,106,053
(D) その他費用	△ 278,308
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 3,741,819,307
(F) 前期繰越損益金	23,254,363,675
(G) 追加信託差損益金	2,206,108,556
(H) 解約差損益金	△ 3,884,102,581
(I) 計(E+F+G+H)	17,834,550,343
次期繰越損益金(I)	17,834,550,343

(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>

- 「マルチ・マネージャー運用」を行うにあたって、採用する運用会社の構成や目標配分割合の変更をより柔軟かつ効率的に行うことができるようにするため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーの委託内容に所要の約款変更を行いました。(2019年8月30日)

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、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。
	マ ザ ー ファン ド	日本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20期(決算日 2020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2020年12月11日に第20期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

ホームページ <https://www.russellinvestments.com/jp/>

〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉

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		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配	騰 落 率	期 騰 落	期 騰 落 率			
	円		円		%	%	%	百万円
16期(2016年12月12日)	21,778	0	1.0	2,610.79	5.8	93.1	3.2	2,196
17期(2017年12月11日)	26,233	0	20.5	3,106.99	19.0	87.9	14.8	2,018
18期(2018年12月11日)	24,608	0	△ 6.2	3,009.39	△ 3.1	91.8	7.3	1,782
19期(2019年12月11日)	28,118	0	14.3	3,485.01	15.8	91.9	3.9	1,777
20期(2020年12月11日)	31,435	0	11.8	3,900.38	11.9	93.4	4.9	1,904

(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。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。

(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		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年12月11日	28,118	－	3,485.01	－	91.9	3.9
12月末	29,230	4.0	3,593.19	3.1	91.9	4.1
2020年1月末	29,044	3.3	3,562.97	2.2	91.9	3.0
2月末	26,835	△ 4.6	3,249.96	△ 6.7	92.2	2.5
3月末	22,498	△20.0	2,806.63	△19.5	89.4	5.8
4月末	24,750	△12.0	3,099.90	△11.1	88.7	6.8
5月末	25,841	△ 8.1	3,273.18	△ 6.1	88.0	9.3
6月末	26,173	△ 6.9	3,373.65	△ 3.2	88.2	8.0
7月末	26,970	△ 4.1	3,483.85	△ 0.0	88.9	7.2
8月末	28,774	2.3	3,726.56	6.9	92.3	4.5
9月末	27,823	△ 1.0	3,568.28	2.4	91.4	5.3
10月末	27,177	△ 3.3	3,422.92	△ 1.8	92.4	4.4
11月末	30,832	9.7	3,853.19	10.6	94.0	4.1
(期 末)						
2020年12月11日	31,435	11.8	3,900.38	11.9	93.4	4.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の28,118円から11.8%上昇して31,435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、米国の経済指標の改善や新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待等を背景に、主に米国株式相場が上昇したこと等から、株価はプラス要因となりました。一方、為替は米ドルに対して円高が進んだ影響等からマイナス要因となったものの、株価のプラス要因の方が大きく、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

(海外株式市場の動向)

当期の海外株式相場は全体では上昇しました。

期初から2020年2月中旬にかけては、米中通商協議の第1段階の合意、世界的な金融緩和の継続、米国や中国の堅調な経済指標等から上昇しました。2月下旬から3月中旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まったこと、石油輸出国機構(OPEC)とロシア等の非加盟国による追加減産協議の決裂等により原油価格が急落したこと等から、世界的な株安となりました。3月下旬には、各国の金融緩和策や大規模な経済対策への期待等から急反発しました。その後、10月下旬にかけては、欧米で異なる展開となり、米国株式相場は、米国の経済指標の改善や主要IT企業の好決算等から上昇しましたが、欧州株式相場は新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う行動制限再強化等から上値の重い展開となりました。11月上旬から期末にかけては、米国大統領選挙でのバイデン候補の勝利観測、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待、世界的な金融緩和の長期化観測等から上昇し、最終的に全体では前期末を上回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の経済指標の改善等から下落する局面はあったものの、米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大による世界景気回復への懸念等によるリスク回避の動きに加え、米国の金融緩和の長期化観測や米国大統領選挙後の混乱への警戒感等から日本円が買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高/米ドル安の水準で期を終えました。

一方、ユーロに対しては、2020年5月から8月中旬にかけて、欧州復興基金の創設合意等を背景にユーロが買い進まれる展開となり、8月下旬以降は新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う行動制限再強化等から下落したものの、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。

基準価額等の推移



- (注1) ベンチマークは期首の値を当ファンドの分配金再投資基準価額と同一となるように指数化しています。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中11.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I（配当込み）の上昇率11.9%を0.1%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13.0%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I（配当込み）を1.1%ポイント上回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、当ファンドはベンチマークを0.8%ポイント下回り、マザーファンドは0.4%ポイント上回りました。

(注) 当ファンドおよびマザーファンドのベンチマークとの差異をより正確に表すため、ベンチマークの円換算騰落率の算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日の当ファンドおよびマザーファンドで採用している為替レートで円換算した指数値を用いています。

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
台湾や中国への投資等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果
不動産やエネルギー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
資本財・サービスや情報技術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>

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（2019年12月12日～2020年12月11日）、以下のような運用会社や目標配分割合の変更等を行いました。

2020年3月10日	株式等の取引の効率化や取引コストの低減、運用会社構成の変更等における効率性の向上を図るため、外部委託先運用会社として採用しておりますニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シーを投資助言会社に移行しました。			
2020年11月24日	バリュウ型運用を担当しておりましたジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シーを解約し、新たにバリュウ型運用を担当するブジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シーを採用するとともに、各運用会社の目標配分割合を変更しました。			
	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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注3)	
	グロース（成長）型	フィエラ・キャピタル・インク（米国） ^[投資助言] ^(注2)	変更前	変更後
			15.0%	14.5%
	バリュウ（割安）型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国） ^[投資助言] ^(注2)	20.0%	17.0%
		ブジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国） ^[投資助言] ^(注2)	—	17.0%
		ジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー（米国） ^[投資助言] ^(注2)	15.0%	—
	マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー（米国） ^[投資助言] ^(注2)	22.5%	16.0%
	ポートフォリオ特性補強型	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	12.5%	21.0%

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

(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。

2020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	フィエラ・キャピタル・インク（米国）〔投資助言〕	14.5%
	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〕	14.5%
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〕	17.0%
	ブジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国）〔投資助言〕	17.0%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インバスターズ・エル・エル・シー（米国）〔投資助言〕	16.0%
ポートフォリオ特性補強型	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	21.0%

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

◆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20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20期
	2019年12月12日～ 2020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	28,301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
	(2019年12月12日 ～2020年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	318	1.171	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(275)	(1.012)	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)	(6)	(0.022)	当ファンドの資産管理等の対価
(37)	(37)	(0.137)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	15	0.055	(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)	(13)	(0.047)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.007)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.037	(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)	(10)	(0.036)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	7	0.025	(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)	(6)	(0.021)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(そ の 他)	(1)	(0.005)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託財産に関する租税、信託事務の 処理に要する諸費用
合 計	350	1.288	
期中の平均基準価額は、27,162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 2019年12月12日 至 2020年12月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	225,909	635,000	255,665	781,446

（注）単位未満は切捨て。

◆株式売買比率（自 2019年12月12日 至 2020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	47,482,355千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,520,265千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.46	

（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 2019年12月12日 至 2020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・インブリメンテーション・サービスズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（自 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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（2020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・インベストメント外国株式マザーファンド	568,647	538,891	1,914,951

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は11,691,233千口です。

◆投資信託財産の構成（2020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株式マザーファンド	1,914,951	97.0
コール・ローン等、その他	60,000	3.0
投資信託財産総額	1,974,951	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（39,533,221千円）の投資信託財産総額（42,994,823千円）に対する比率は91.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル＝104.01円、1カナダドル＝81.58円、1ユーロ＝126.29円、1英ポンド＝138.28円、1スイスフラン＝117.41円、1スウェーデンクローネ＝12.32円、1ノルウェークローネ＝11.87円、1デンマーククローネ＝16.97円、1オーストラリアドル＝78.30円、1ニュージーランドドル＝73.73円、1香港ドル＝13.42円、1シンガポールドル＝77.95円、1マレーシアリングギット＝25.66円、1タイバーツ＝3.46円、100韓国ウォン＝9.59円、1新台湾ドル＝3.68円、1インドルピー＝1.42円、1イスラエルシェケル＝31.95円、1南アフリカランド＝6.93円、1オフショア元＝15.93円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,974,951,133
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)	1,914,951,137
未収入金	59,999,996
(B) 負債	70,685,762
未払解約金	59,999,996
未払信託報酬	10,685,766
(C) 純資産総額(A－B)	1,904,265,371
元本	605,777,156
次期繰越損益金	1,298,488,215
(D) 受益権総口数	605,777,156口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,435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	632,119,060円
期中追加設定元本額	253,895,335円
期中一部解約元本額	280,237,239円
1万口当たりの純資産額	31,435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	1,254,207円
未払委託者報酬	9,431,559円

◆損益の状況

当期(自2019年12月12日 至2020年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	278,650,040
売買益	340,406,819
売買損	△ 61,756,779
(B) 信託報酬等	△ 20,821,237
(C) 当期損益金(A＋B)	257,828,803
(D) 前期繰越損益金	357,875,068
(E) 追加信託差損益金	682,784,344
(配当等相当額)	(1,097,786,575)
(売買損益相当額)	(△ 415,002,231)
(F) 計(C＋D＋E)	1,298,488,215
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	1,298,488,215
追加信託差損益金	682,784,344
(配当等相当額)	(1,098,722,473)
(売買損益相当額)	(△ 415,938,129)
分配準備積立金	615,703,871

(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 2,443,820円
委託者報酬 18,377,417円

(注5) 分配金の計算過程

2020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(25,244,396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(232,584,407円)、信託約款に規定される収益調整金(1,098,722,473円)および分配準備積立金(357,875,068円)より分配対象収益は1,714,426,344円(1万口当たり28,301.24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。

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21期（2020年4月20日決算）

（計算期間：2019年4月19日～2020年4月20日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主として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 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2016年4月18日)	20,529	△12.1	2,308.43	△11.5	90.7	7.6	25,647
18期(2017年4月18日)	23,788	15.9	2,594.67	12.4	89.1	6.9	28,683
19期(2018年4月18日)	27,775	16.8	3,023.98	16.5	91.5	6.9	34,431
20期(2019年4月18日)	29,946	7.8	3,330.29	10.1	91.9	4.2	34,291
21期(2020年4月20日)	27,055	△9.7	3,027.28	△9.1	88.3	6.3	32,566

(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。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。

(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		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年4月18日	29,946	—	3,330.29	—	91.9	4.2
4月末	30,000	0.2	3,343.66	0.4	92.5	3.8
5月末	28,313	△ 5.5	3,072.62	△ 7.7	90.3	5.2
6月末	29,135	△ 2.7	3,259.03	△ 2.1	89.4	6.0
7月末	29,786	△ 0.5	3,302.57	△ 0.8	91.5	4.1
8月末	28,238	△ 5.7	3,161.38	△ 5.1	89.9	5.7
9月末	29,277	△ 2.2	3,283.11	△ 1.4	94.0	2.3
10月末	30,595	2.2	3,361.81	0.9	94.5	1.1
11月末	31,800	6.2	3,509.06	5.4	91.4	4.3
12月末	32,701	9.2	3,593.19	7.9	91.8	4.1
2020年1月末	32,527	8.6	3,562.97	7.0	91.8	3.0
2月末	30,087	0.5	3,249.96	△ 2.4	91.9	2.4
3月末	25,265	△15.6	2,806.63	△15.7	89.1	5.8
(期 末)						
2020年4月20日	27,055	△ 9.7	3,027.28	△ 9.1	88.3	6.3

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率は、オプション証券等を含みます。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の29,946円から9.7%下落して27,055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、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まったこと等から海外株式相場が下落したことに加え、為替も主要通貨に対して円高となり、マイナス要因となったことから、基準価額は下落する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額と同一と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下落しました。

期初から2019年10月上旬までは、米中通商協議の行方、米欧の経済指標、米欧の中央銀行の金融政策への思惑、英国の欧州連合（EU）離脱問題、中東の地政学リスク等を材料にボックス圏での推移となりました。10月中旬から2020年2月中旬にかけては、中東での地政学リスクの高まり等から一時下落する局面もありましたが、米中通商協議の第1段階の合意、世界的な金融緩和の継続、米国や中国の堅調な経済指標、英国のEU離脱問題の進展期待等を背景に、上昇基調を辿りました。しかし、2月下旬から3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念が強まったこと、石油輸出国機構（OPEC）とロシア等の非加盟国による追加減産協議の決裂等により原油価格が急落したこと等から、世界的な株安となりました。その後、期末にかけて各国の金融緩和策や大規模な経済対策への期待、新型コロナウイルスの感染拡大ペースの鈍化期待等から反発したものの、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

日本円は、期中に円安となる局面もありましたが、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大による景気や企業業績の悪化懸念を背景とした世界的な株安等、リスク回避の動きが強まる局面で買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高／米ドル安、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9.7%下落し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の下落率9.1%を0.6%ポイント下回りました。ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、ベンチマークを1.8%ポイント下回りました。

（注）マザーファンドのベンチマークとの差異をより正確に表すため、ベンチマークの円換算騰落率の算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日のマザーファンドで採用している為替レートで円換算した指数値を用いています。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
中国への投資やスイスのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果
ヘルスケアセクターのオーバーウェイトや資本財・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
金融やエネルギーセクター等での銘柄選択がマイナス要因となりました。

＜運用状況＞

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

当期は、以下のような変更を行いました。

2020年3月10日	株式等の取引の効率化や取引コストの低減、運用会社構成の変更等における効率性の向上を図るため、外部委託先運用会社として採用しておりますニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シーを投資助言会社に移行致しました。
------------	--

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

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 ^(注1)
グロース(成長)型	フィエラ・キャピタル・インク [投資助言] ^(注2) (米国)	15.0%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク [投資助言] ^(注2) (米国)	15.0%
バリュー(割安)型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー [投資助言] ^(注2) (米国)	20.0%
	ジャナス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー [投資助言] ^(注2) (米国)	15.0%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー [投資助言] ^(注2) (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) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

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

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

◆今後の運用方針

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

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2019年 4 月19日 ～2020年 4 月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 6	% 0.021	(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)	(4)	(0.014)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.001)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.006)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.013	(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)	(4)	(0.013)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	12	0.039	(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、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
(保 管 費 用)	(11)	(0.037)	
(そ の 他)	(1)	(0.002)	
合 計	22	0.073	
期中の平均基準価額は、29,810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 2019年4月19日 至 2020年4月20日)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 12,982 (663)	千米ドル 82,830 (2,511)	百株 11,045 (211)	千米ドル 79,392 (2,539)
	カナダ	1,330	千カナダドル 2,465	921	千カナダドル 2,379
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	979	2,693	1,191 (-)	3,209 (12)
	イタリア	398	402	2,040	1,730
	フランス	1,244	4,813	102	1,306
	オランダ	4,091 (378)	5,604 (1,927)	1,561 (378)	2,396 (1,927)
	スペイン	1,490 (428)	923 (9)	2,356 (228)	1,560 (8)
	ベルギー	86	359	100	485
	オーストリア	27	91	-	-
	ルクセンブルク	224	190	117	137
	フィンランド	39 (2)	91 (1)	36 (-)	64 (1)
	アイルランド	187	64	-	-
	その他	167	476	217	570
	イギリス	9,102 (1)	千英ポンド 2,480 (-)	5,515 (-)	千英ポンド 3,989 (2)
	スイス	901	千スイスフラン 4,310	371 (-)	千スイスフラン 3,934 (7)
	スウェーデン	480	千スウェーデンクローネ 10,610	312	千スウェーデンクローネ 2,943
	ノルウェー	689	千ノルウェークローネ 8,663	1,072	千ノルウェークローネ 13,950
	デンマーク	371	千デンマーククローネ 5,881	143	千デンマーククローネ 8,395
	オーストラリア	4,094 (721)	千オーストラリアドル 2,854 (1,109)	1,469 (721)	千オーストラリアドル 1,366 (1,110)
	香港	9,399 (20)	千香港ドル 13,736 (-)	10,055	千香港ドル 13,973
	シンガポール	306	千シンガポールドル 102	1,045	千シンガポールドル 134
	タイ	914	千タイバーツ 12,212	-	千タイバーツ -

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	韓国	百株 256	千韓国ウォン 1,110,824	百株 75	千韓国ウォン 702,159
	台湾	750	千新台幣ドル 21,290	370	千新台幣ドル 11,207
	インド	2,153	千インドルピー 54,486	1,267	千インドルピー 31,846
	イスラエル	378	千イスラエルシェケル 800	448	千イスラエルシェケル 965
	中国オフショア	—	千オフショア元 —	486	千オフショア元 5,046

(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
	AMERICAN HOMES 4 RENT- A	8,600	8,600	248
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	332	—	—
	BRANDYWINE REALTY TRUST	3,200	3,200	51
	CAMDEN PROPERTY TRUST	700	—	—
	COUSINS PROPERTIES INC	5,100	5,100	189
	CUBESMART	1,600	1,600	50
	DOUGLAS EMMETT INC	600	—	—
	EQUINIX INC	290	100	59
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	160	160	49
	HOST HOTELS & RESORTS INC	26,600	26,600	465
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	1,300	—	—
	INVITATION HOMES INC	9,300	700	22
	KILROY REALTY CORP	500	500	43
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	1,300	1,300	23
	PARAMOUNT GROUP INC	700	12,300	134
	PROLOGIS INC	1,824	—	—
	PUBLIC STORAGE	5,641	900	189
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	5,400	—	—
	TWO HARBORS INVESTMENT CORP	—	26,379	92
国	VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-U	46,150	82,555	3,322
	VICI PROPERTIES INC	1,700	20,700	469
	小 計	120,997	190,694	5,413
	カナダ	千カナダドル	千カナダドル	千カナダドル
	GRANITE REAL ESTATE INVESTME	—	1,700	108
	H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	—	11,100	252
	小 計	—	12,800	361
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ			
	ALSTRIA OFFICE REIT-AG	320	320	5
	小 計	320	320	5
	スペイン			
	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	9,103	9,103	78
	小 計	9,103	9,103	78
	ユ ー ロ 計	9,423	9,423	83
	イギリス	千英ポンド	千英ポンド	千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	8,400	—	—
	SEGRO PLC	—	4,300	31
	小 計	8,400	4,300	31
	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	千オーストラリアドル
	MIRVAC GROUP	—	87,600	248
	STOCKLAND	—	39,400	172
	DEXUS	—	11,100	148
	GOODMAN GROUP	58,378	—	—
	CHARTER HALL GROUP	5,600	—	—

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	オーストラリア	口	千オーストラリアドル	口	千オーストラリアドル
	VICINITY CENTRES	—	—	29,500	74
	小 計	63,978	884	167,600	643
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	—	—	36,500	3,404
	小 計	—	—	36,500	3,404

(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) —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 25,198	百万円 23,929	百万円 7,427	百万円 6,715

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) —印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2019年4月19日 至 2020年4月20日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	25,080,351千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,388,748千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.79

(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。

◆組入資産明細(2020年4月20日現在)

(1) 外国株式(上場・登録株式)

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AFLAC INC		59	80	292	31,545	保険
AT&T INC		149	149	465	50,264	電気通信サービス
ABBVIE INC		61	112	934	100,838	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AGILENT TECHNOLOGIES INC		42	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		—	59	1,247	134,645	小売
ALLIANT ENERGY CORP		13	13	70	7,643	公益事業
ALLISON TRANSMISSION HOLDING		86	91	314	33,960	資本財
ALLSTATE CORP		67	84	886	95,618	保険
ALLY FINANCIAL INC		282	321	494	53,391	各種金融
ALTRIA GROUP INC		29	14	57	6,187	食品・飲料・タバコ
AMERICAN ELECTRIC POWER		23	23	203	21,938	公益事業
AMERICAN EXPRESS CO		5	—	—	—	各種金融
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC		5	5	38	4,172	保険
AMERIPRISE FINANCIAL INC		45	49	547	59,037	各種金融
ANTHEM INC		70	94	2,526	272,596	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		30	30	114	12,406	食品・飲料・タバコ
ATKORE INTERNATIONAL GROUP INC		—	17	37	4,077	資本財
AUTOZONE INC		10	11	1,148	123,912	小売
AVNET INC		74	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BB&T CORP		27	—	—	—	銀行
BP PLC-SPONS ADR		124	142	333	35,976	エネルギー
BAKER HUGHES COMPANY		125	48	63	6,822	エネルギー
BANK OF AMERICA CORP		713	89	208	22,532	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		42	67	250	27,064	各種金融
BARRICK GOLD CORP		—	143	352	37,996	素材
BECTON DICKINSON AND CO		77	66	1,748	188,674	ヘルスケア機器・サービス
WR BERKLEY CORP		5	5	30	3,264	保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		18	18	346	37,358	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC		9	47	173	18,731	素材
BEST BUY CO INC		15	25	180	19,467	小売
BLACKROCK INC		5	8	413	44,658	各種金融
H&R BLOCK INC		97	—	—	—	消費者サービス
BOEING CO/THE		28	2	45	4,884	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		91	131	796	85,963	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CBRE GROUP INC - A		—	41	182	19,684	不動産
CIGNA CORP		102	110	2,135	230,391	ヘルスケア機器・サービス
CIT GROUP INC		—	8	15	1,718	銀行
CVS HEALTH CORP		29	29	188	20,343	ヘルスケア機器・サービス
CABOT OIL & GAS CORP		337	—	—	—	エネルギー
CACI INTERNATIONAL INC -CL A		—	9	219	23,654	ソフトウェア・サービス
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP		14	25	141	15,289	各種金融
CARDINAL HEALTH INC		10	41	210	22,661	ヘルスケア機器・サービス
CARNIVAL CORP		21	45	57	6,186	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP		—	100	137	14,838	資本財
CATERPILLAR INC		133	183	2,139	230,850	資本財
CELESTICA INC		320	440	199	21,528	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CENTENE CORP		42	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC		169	27	44	4,847	公益事業
CENTURYLINK INC		—	120	123	13,270	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		
			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		
CHEVRON CORP	41	57	498	53,776	エネルギー
CIMAREX ENERGY CO	6	—	—	—	エネルギー
CITIGROUP INC	502	496	2,258	243,635	銀行
CITIZENS FINANCIAL GROUP	77	—	—	—	銀行
COCA-COLA CO/THE	370	123	595	64,280	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	155	47	351	37,942	家庭用品・パーソナル用品
CONOCOPHILLIPS	119	45	158	17,134	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC	14	14	125	13,547	公益事業
COOPER COS INC/THE	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CORTEVA INC	—	6	16	1,797	素材
CUMMINS INC	14	14	213	22,999	資本財
CURTISS-WRIGHT CORP	22	14	136	14,726	資本財
DR HORTON INC	448	388	1,549	167,214	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY	7	7	76	8,268	公益事業
DANAHER CORP	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DEVON ENERGY CORP	43	89	82	8,951	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE	23	68	727	78,528	メディア・娯楽
EVEREST RE GROUP LTD	4	4	91	9,893	保険
DOW INC	6	—	—	—	素材
DOWDUPONT INC	19	—	—	—	素材
DUKE ENERGY CORP	10	22	198	21,454	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC	—	6	25	2,702	素材
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	54	—	—	—	保険
EOG RESOURCES INC	—	54	227	24,520	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	51	40	632	68,253	保険
EASTMAN CHEMICAL CO	5	5	29	3,132	素材
EDISON INTERNATIONAL	11	11	69	7,458	公益事業
EL PASO ELECTRIC CO	5	—	—	—	公益事業
EMCOR GROUP INC	22	23	145	15,710	資本財
EMERSON ELECTRIC CO	32	20	105	11,379	資本財
EPAM SYSTEMS INC	70	45	960	103,625	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	—	133	209	22,600	各種金融
NABORS INDUSTRIES LTD	—	433	11	1,275	エネルギー
EVERGY INC	19	7	42	4,605	公益事業
EVERSOURCE ENERGY	19	19	182	19,648	公益事業
EXELON CORP	366	252	969	104,586	公益事業
EXXON MOBIL CORP	149	159	691	74,575	エネルギー
FTI CONSULTING INC	7	7	95	10,271	商業・専門サービス
FARFETCH LTD-CLASS A	—	263	316	34,124	小売
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	8	8	23	2,559	保険
FOOT LOCKER INC	97	—	—	—	小売
FORD MOTOR CO	307	238	122	13,170	自動車・自動車部品
FRANKLIN RESOURCES INC	23	23	38	4,137	各種金融
GENERAL DYNAMICS CORP	7	7	96	10,451	資本財
GENERAL MILLS INC	33	44	268	28,925	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	83	83	187	20,188	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	6	6	50	5,420	小売
GLOBE LIFE INC	—	8	64	6,992	保険
GOLDMAN SACHS GROUP INC	21	37	696	75,148	各種金融
GRACO INC	262	176	826	89,156	資本財
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	—	32	42	4,550	素材
GRUBHUB INC	39	—	—	—	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	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
GRUPO TELEvisa SA-SPON ADR		204	204	116	12,592	メディア・娯楽
HCA HEALTHCARE INC		49	49	573	61,831	ヘルスケア機器・サービス
HDFC BANK LTD-ADR		247	419	1,675	180,817	銀行
HP INC		84	127	197	21,302	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO		599	599	454	49,028	エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP		151	188	753	81,317	保険
HELMERICH & PAYNE		36	36	64	6,922	エネルギー
HERSHEY CO/THE		—	10	149	16,117	食品・飲料・タバコ
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE		84	84	81	8,804	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLLYFRONTIER CORP		19	33	89	9,643	エネルギー
HOME DEPOT INC		18	15	324	35,043	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		11	30	419	45,247	資本財
HUMANA INC		15	19	728	78,597	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES		4	2	43	4,651	資本財
INTEGER HOLDINGS CORP		9	10	68	7,388	ヘルスケア機器・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN		6	41	370	39,988	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP		15	15	183	19,802	ソフトウェア・サービス
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC		18	18	28	3,056	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC		25	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		158	116	1,109	119,674	銀行
JABIL INC		22	69	178	19,243	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON		390	351	5,337	575,821	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JONES LANG LASALLE INC		2	—	—	—	不動産
JUNIPER NETWORKS INC		18	18	40	4,383	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KB HOME		—	73	154	16,689	耐久消費財・アパレル
KELLOGG CO		16	16	107	11,560	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC		—	32	306	33,088	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP		—	13	193	20,857	家庭用品・パーソナル用品
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		54	50	172	18,632	素材
KOHL'S CORP		11	11	21	2,358	小売
KORN FERRY		26	—	—	—	商業・専門サービス
KROGER CO		172	45	145	15,688	食品・生活必需品小売り
L3 TECHNOLOGIES INC		6	—	—	—	資本財
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC		—	3	68	7,442	資本財
LENNAR CORP-A		301	301	1,293	139,553	耐久消費財・アパレル
LENNAR CORP-B SHS		2	2	9	1,014	耐久消費財・アパレル
LINCOLN NATIONAL CORP		67	64	189	20,480	保険
LOUISIANA-PACIFIC CORP		108	—	—	—	素材
M & T BANK CORP		3	6	69	7,545	銀行
MDU RESOURCES GROUP INC		—	33	75	8,199	公益事業
MGIC INVESTMENT CORP		158	351	221	23,857	銀行
MSCI INC		85	69	2,191	236,395	各種金融
MARATHON PETROLEUM CORP		48	25	64	6,941	エネルギー
MARTIN MARIETTA MATERIALS		24	9	197	21,284	素材
MASCO CORP		38	—	—	—	資本財
MASTERCARD INC - A		205	167	4,346	468,993	ソフトウェア・サービス
MAXIMUS INC		38	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MCDONALD'S CORP		16	5	97	10,541	消費者サービス
MCKESSON CORP		11	11	159	17,203	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.		81	94	790	85,335	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITAGE HOMES CORP		—	25	105	11,360	耐久消費財・アパレル
METLIFE INC		51	87	287	31,038	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	千米ドル	千円	
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL		19	14	1,025	110,679	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOODY'S CORP		156	124	2,986	322,161	各種金融
MORGAN STANLEY		173	178	695	75,070	各種金融
MOSAIC CO/THE		81	81	92	10,009	素材
NRG ENERGY INC		110	181	567	61,259	公益事業
NVR INC		—	0.36	105	11,332	耐久消費財・アパレル
NATIONAL OILWELL VARCO INC		24	59	69	7,521	エネルギー
NEXTERA ENERGY INC		11	15	384	41,500	公益事業
NIKE INC -CL B		128	120	1,087	117,316	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORP		24	—	—	—	運輸
NUCOR CORP		8	8	30	3,266	素材
OGE ENERGY CORP		11	32	104	11,259	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		38	38	52	5,715	エネルギー
OMNICOM GROUP		13	26	146	15,819	メディア・娯楽
ORACLE CORP		853	582	3,178	342,969	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP		—	127	590	63,717	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		16	19	200	21,649	銀行
PPL CORP		214	249	657	70,909	公益事業
PACKAGING CORP OF AMERICA		3	—	—	—	素材
PEABODY ENERGY CORP		58	—	—	—	エネルギー
PEPSICO INC		329	274	3,773	407,113	食品・飲料・タバコ
PERFORMANCE FOOD GROUP CO		23	10	23	2,518	食品・生活必需品小売り
PFIZER INC	1,079	1,079	1,516	5,598	603,975	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		7	7	58	6,266	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66		18	31	187	20,212	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL		6	6	47	5,172	公益事業
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP		15	15	46	4,974	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE		146	172	2,151	232,087	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP		35	35	291	31,420	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		17	17	98	10,655	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP		27	27	150	16,205	公益事業
PULTEGROUP INC		—	148	377	40,749	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC		4	14	136	14,687	ヘルスケア機器・サービス
RADIAN GROUP INC		68	63	85	9,216	銀行
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP		—	188	1,244	134,261	資本財
REGIONS FINANCIAL CORP		39	39	37	4,052	銀行
S&P GLOBAL INC		—	18	531	57,318	各種金融
SALESFORCE.COM INC		53	60	991	107,007	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		68	68	104	11,284	エネルギー
SERVICENOW INC		56	53	1,594	172,021	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		32	26	1,390	150,029	素材
SHOPIFY INC - CLASS A		—	7	459	49,556	ソフトウェア・サービス
SKECHERS USA INC-CL A		9	—	—	—	耐久消費財・アパレル
JM SMUCKER CO/THE		6	6	76	8,237	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC		5	5	69	7,468	資本財
SOUTHERN CO/THE		36	36	209	22,600	公益事業
SPIRIT AEROSYSTEMS HOLD-CL A		41	—	—	—	資本財
STANLEY BLACK & DECKER INC		22	22	252	27,222	資本財
STATE STREET CORP		13	13	79	8,531	各種金融
SUNTRUST BANKS INC		15	—	—	—	銀行
SYNCHRONY FINANCIAL		434	468	731	78,876	各種金融
SYSCO CORP		—	19	99	10,714	食品・生活必需品小売り

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	株 数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
TJX COMPANIES INC	273	245	1,219	131,617	小売	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	694	337	1,745	188,370	消費者サービス	
TARGET CORP	29	59	676	73,017	小売	
TAYLOR MORRISON HOME CORP	—	69	80	8,680	耐久消費財・アパレル	
TECK RESOURCES LTD-CLS B	90	—	—	—	素材	
TELEPHONE AND DATA SYSTEMS	58	—	—	—	電気通信サービス	
3M CO	78	13	202	21,853	資本財	
TORCHMARK CORP	8	—	—	—	保険	
TRANSUNION	—	13	99	10,684	商業・専門サービス	
TRAVELERS COS INC/THE	19	25	269	29,031	保険	
TRUIST FINANCIAL CORP	—	70	234	25,271	銀行	
TYSON FOODS INC-CL A	48	55	345	37,261	食品・飲料・タバコ	
UGI CORP	9	9	27	2,916	公益事業	
US BANCORP	314	260	914	98,718	銀行	
UBER TECHNOLOGIES INC	—	472	1,321	142,605	運輸	
UNIFIRST CORP/MA	2	—	—	—	商業・専門サービス	
UNION PACIFIC CORP	22	11	175	18,985	運輸	
UNITED RENTALS INC	19	—	—	—	資本財	
US FOODS HOLDING CORP	—	125	216	23,317	食品・生活必需品小売り	
UNITED TECHNOLOGIES CORP	113	—	—	—	資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	101	125	3,652	394,082	ヘルスケア機器・サービス	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	4	51	5,523	ヘルスケア機器・サービス	
UNUM GROUP	39	64	99	10,709	保険	
VALERO ENERGY CORP	17	17	90	9,755	エネルギー	
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC	75	68	793	85,644	ヘルスケア機器・サービス	
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	28	517	55,828	ヘルスケア機器・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	392	616	3,604	388,936	電気通信サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	110	69	1,173	126,578	ソフトウェア・サービス	
VISTRA ENERGY CORP	—	340	596	64,341	公益事業	
VULCAN MATERIALS CO	43	7	89	9,657	素材	
WEC ENERGY GROUP INC	16	16	167	18,046	公益事業	
WALMART INC	25	35	467	50,403	食品・生活必需品小売り	
WASTE MANAGEMENT INC	23	23	230	24,903	商業・専門サービス	
WELLS FARGO & CO	854	860	2,442	263,496	銀行	
WESTERN UNION CO	24	24	49	5,311	ソフトウェア・サービス	
WHEATON PRECIOUS METALS CORP	—	92	318	34,397	素材	
XEROX CORP	14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	6	6	73	7,919	ヘルスケア機器・サービス	
ASSURED GUARANTY LTD	102	87	266	28,731	保険	
AERCAP HOLDINGS NV	—	21	51	5,535	資本財	
CHUBB LTD	76	81	964	104,080	保険	
TRANSOCEAN LTD	—	210	25	2,701	エネルギー	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	7	13	69	7,517	素材	
ACCENTURE PLC-CL A	19	9	158	17,152	ソフトウェア・サービス	
TE CONNECTIVITY LTD	15	15	103	11,117	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
EATON CORP PLC	23	23	189	20,463	資本財	
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	63	—	—	—	消費者サービス	
TECHNIPFMC PLC	46	71	58	6,258	エネルギー	
ESSENT GROUP LTD	52	55	140	15,155	銀行	
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	24	46	661	71,414	メディア・娯楽	
GLOBANT SA	32	14	147	15,905	ソフトウェア・サービス	
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	—	16	29	3,152	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	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
MEDTRONIC PLC		277	257	2,664	287,513	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL		64	118	348	37,626	資本財
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A		128	117	297	32,138	保険
ADOBE INC		76	37	1,282	138,405	ソフトウェア・サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC		50	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC		2	25	258	27,911	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		39	44	5,750	620,393	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		28	34	4,416	476,483	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		19	22	5,379	580,380	小売
AMGEN INC		24	19	453	48,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC		200	286	8,110	875,033	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		—	99	526	56,823	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING		—	4	67	7,290	ソフトウェア・サービス
BMC STOCK HOLDINGS INC		—	8	14	1,538	資本財
BED BATH & BEYOND INC		9	—	—	—	小売
BIOGEN INC		13	27	928	100,155	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		8	—	—	—	小売
BROADCOM INC		19	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BUILDERS FIRSTSOURCE INC		—	114	166	17,981	資本財
CDK GLOBAL INC		11	—	—	—	ソフトウェア・サービス
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		10	10	74	8,008	運輸
CME GROUP INC		68	75	1,450	156,459	各種金融
CADENCE DESIGN SYS INC		116	92	723	78,067	ソフトウェア・サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP		8	17	152	16,505	保険
CISCO SYSTEMS INC		170	137	583	62,981	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC		71	—	—	—	ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		126	212	1,142	123,315	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		36	59	225	24,330	メディア・娯楽
COVETRUS INC		29	29	24	2,684	ヘルスケア機器・サービス
CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR		73	—	—	—	小売
DENTSPLY SIRONA INC		34	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
E*TRADE FINANCIAL CORP		44	—	—	—	各種金融
ARCH CAPITAL GROUP LTD		28	—	—	—	保険
EBAY INC		40	118	444	47,922	小売
ELECTRONIC ARTS INC		—	29	340	36,686	メディア・娯楽
EXPEDIA GROUP INC		60	19	120	12,959	小売
FACEBOOK INC-CLASS A		259	281	5,053	545,221	メディア・娯楽
FIFTH THIRD BANCORP		531	858	1,428	154,081	銀行
GENOMIC HEALTH INC		14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GILEAD SCIENCES INC		350	50	423	45,725	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HD SUPPLY HOLDINGS INC		183	19	59	6,403	資本財
HOLOGIC INC		—	106	464	50,079	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON BANCSHARES INC		52	52	42	4,584	銀行
INTEL CORP		133	335	2,027	218,739	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC		—	21	557	60,122	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC		—	8	455	49,176	ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE		30	30	90	9,711	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP		—	34	71	7,679	小売
LAM RESEARCH CORP		8	23	643	69,388	半導体・半導体製造装置
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS		—	18	99	10,728	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		498	569	10,167	1,096,992	ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		131	634	2,897	312,642	半導体・半導体製造装置

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	
MIDDLEBY CORP		82	82	425	45,888	資本財
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		32	32	173	18,769	食品・飲料・タバコ
MONSTER BEVERAGE CORP		112	—	—	—	食品・飲料・タバコ
NORTHERN TRUST CORP		13	13	109	11,781	各種金融
NORTONLIFELOCK INC		—	23	46	5,066	ソフトウェア・サービス
NUANCE COMMUNICATIONS INC		59	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP		—	7	227	24,568	半導体・半導体製造装置
PACCAR INC		14	24	162	17,568	資本財
PAN AMERICAN SILVER CORP		21	—	—	—	素材
PATTERSON-UTI ENERGY INC		—	126	26	2,819	エネルギー
PILGRIM'S PRIDE CORP		—	81	157	16,980	食品・飲料・タバコ
POPULAR INC		42	44	154	16,705	銀行
T ROWE PRICE GROUP INC		13	13	138	14,995	各種金融
PROGRESS SOFTWARE CORP		18	34	128	13,847	ソフトウェア・サービス
QORVO INC		—	37	319	34,438	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		—	115	875	94,506	半導体・半導体製造装置
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS		—	28	145	15,708	ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC		10	10	55	5,943	ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC		9	9	86	9,294	半導体・半導体製造装置
STARBUCKS CORP		208	—	—	—	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC		22	—	—	—	素材
SYMANTEC CORP		169	—	—	—	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		28	—	—	—	電気通信サービス
TECH DATA CORP		4	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TEXAS INSTRUMENTS INC		17	23	266	28,765	半導体・半導体製造装置
TRIP.COM GROUP LTD-ADR		—	243	580	62,577	小売
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		—	12	324	35,015	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIACOM INC-CLASS B		75	—	—	—	メディア・娯楽
VIACOMCBS INC - CLASS B		—	19	30	3,254	メディア・娯楽
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		8	17	77	8,406	食品・生活必需品小売り
WORKDAY INC-CLASS A		—	30	452	48,871	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC		17	17	118	12,750	公益事業
XILINX INC		—	4	37	4,061	半導体・半導体製造装置
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		—	7	142	15,329	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - A		57	53	192	20,807	メディア・娯楽
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A		—	61	917	99,034	ソフトウェア・サービス
NXP SEMICONDUCTORS NV		25	—	—	—	半導体・半導体製造装置
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		248	321	137	14,822	不動産
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		19	19	101	11,001	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	24,904	27,293	183,322	19,778,653	
		283	289	—	<60.7%>	
(カナダ)				千カナダドル		
BRP INC/CA- SUB VOTING		10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BANK OF MONTREAL		30	18	132	10,196	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA		39	39	213	16,405	銀行
B2GOLD CORP		493	706	432	33,254	素材
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		24	12	102	7,907	銀行
CANADIAN NATURAL RESOURCES		85	98	184	14,193	エネルギー
CAPITAL POWER CORP		—	50	138	10,676	公益事業
CENOVUS ENERGY INC		59	59	22	1,755	エネルギー
CENTERRA GOLD INC		—	117	113	8,747	素材
CONSTELLATION SOFTWARE INC		1	—	—	—	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	当期末	期末		業種等
			評価額	金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
EMPIRE CO LTD 'A'	81	79	254	19,576	食品・生活必需品小売り
ENBRIDGE INC	29	29	120	9,265	エネルギー
GIBSON ENERGY INC	—	31	61	4,716	エネルギー
IMPERIAL OIL LTD	44	44	76	5,869	エネルギー
INTER PIPELINE LTD	—	29	30	2,330	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC	—	16	81	6,246	自動車・自動車部品
OPEN TEXT CORP	95	29	160	12,356	ソフトウェア・サービス
PAREX RESOURCES INC	—	102	135	10,447	エネルギー
QUEBECOR INC -CL B	94	—	—	—	メディア・娯楽
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	46	—	—	—	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA	42	57	501	38,512	銀行
SUN LIFE FINANCIAL INC	60	37	172	13,255	保険
SUNCOR ENERGY INC	704	859	1,837	141,160	エネルギー
TFI INTERNATIONAL INC	55	—	—	—	運輸
TC ENERGY CORP	—	23	147	11,339	エネルギー
TOROMONT INDUSTRIES LTD	13	—	—	—	資本財
TORONTO-DOMINION BANK	67	67	382	29,395	銀行
TRANSCANADA CORP	23	—	—	—	エネルギー
小計	株数・金額	2,098	2,507	5,304	407,610
銘柄数<比率>	21	21	—	<1.3%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	18	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HANNOVER RUECK SE	3	7	104	12,196	保険
GEA GROUP AG	152	174	372	43,628	資本財
DEUTSCHE POST AG-REG	—	11	29	3,501	運輸
RWE AG	35	—	—	—	公益事業
SAP SE	—	11	129	15,194	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BASF SE	8	14	66	7,824	素材
HOCHTIEF AG	11	15	106	12,466	資本財
ALLIANZ SE-REG	12	18	307	36,115	保険
DEUTSCHE LUFTHANSA-REG	38	—	—	—	運輸
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	24	11	218	25,670	保険
SIEMENS AG-REG	5	9	78	9,224	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	114	145	755	88,655	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	624	490	612	71,885	電気通信サービス
DEUTSCHE BOERSE AG	—	24	345	40,517	各種金融
WIRECARD AG	—	4	53	6,329	ソフトウェア・サービス
DEUTSCHE WOHNEN SE	5	—	—	—	不動産
COVESTRO AG	72	—	—	—	素材
SILTRONIC AG	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	1,151	939	3,182	373,206
銘柄数<比率>	16	13	—	<1.1%>	
(ユーロ…イタリア)					
ASSICURAZIONI GENERALI	64	64	81	9,527	保険
ENEL SPA	1,676	586	364	42,731	公益事業
ENI SPA	443	157	135	15,870	エネルギー
SNAM SPA	504	309	118	13,878	公益事業
MONCLER SPA	307	235	812	95,293	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額	2,996	1,354	1,511	177,300
銘柄数<比率>	5	5	—	<0.5%>	

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…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
CHRISTIAN DIOR SE		1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		—	22	799	93,705	耐久消費財・アパレル
DASSAULT AVIATION SA		1	—	—	—	資本財
SCHNEIDER ELECTRIC SE		22	63	526	61,766	資本財
VIVENDI		—	36	74	8,709	メディア・娯楽
ORANGE		112	112	128	15,053	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		17	14	975	114,436	耐久消費財・アパレル
SANOFI		158	158	1,369	160,575	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA		42	60	90	10,588	保険
PEUGEOT SA		336	355	415	48,709	自動車・自動車部品
BNP PARIBAS		—	403	1,028	120,645	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		17	17	44	5,222	資本財
ENGIE		272	333	316	37,155	公益事業
EIFFAGE		—	2	18	2,145	資本財
TOTAL SA		64	50	157	18,428	エネルギー
VINCI SA		2	—	—	—	資本財
DANONE		56	116	739	86,768	食品・飲料・タバコ
BUREAU VERITAS SA		112	112	211	24,817	商業・専門サービス
CGG SA		—	499	49	5,854	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,217	2,359	6,946	814,582	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	16	—	<2.5%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV		—	25	254	29,866	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		22	85	573	67,214	商業・専門サービス
HEINEKEN NV		171	179	1,404	164,692	食品・飲料・タバコ
UNILEVER NV-CVA		358	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
UNILEVER NV		—	480	2,195	257,516	家庭用品・パーソナル用品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		287	421	941	110,381	食品・生活必需品小売り
ASR NEDERLAND NV		23	—	—	—	保険
AKZO NOBEL N.V.		—	18	119	14,021	素材
NN GROUP NV		5	90	212	24,947	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		198	85	62	7,367	自動車・自動車部品
ABN AMRO BANK NV-CVA		21	21	14	1,754	銀行
SIGNIFY NV		—	58	88	10,419	資本財
ING GROEP NV		43	2,193	1,061	124,452	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,130	3,660	6,929	812,634	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	11	—	<2.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA		17	17	34	4,020	公益事業
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA		930	—	—	—	銀行
REPSOL SA		382	114	89	10,445	エネルギー
TELEFONICA SA		341	975	400	46,987	電気通信サービス
ENAGAS SA		78	51	99	11,713	公益事業
BANCO DE SABADELL SA		6,771	6,874	268	31,512	銀行
IBERDROLA SA		213	64	57	6,763	公益事業
RED ELECTRICA CORPORACION SA		33	33	50	5,976	公益事業
CIA DE DISTRIBUCION INTEGRAL		27	—	—	—	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	8,796	8,130	1,001	117,419	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	7	—	<0.4%>	
(ユーロ…ベルギー)						
D' IETEREN SA/NV		—	5	25	3,009	小売
KBC GROUP NV		14	14	62	7,362	銀行

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等
			株 数	評 価 額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円
SOLVAY SA		4	—	—	—
UCB SA		15	—	—	—
GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA		6	6	43	5,142
小 計	株 数 ・ 金 額	39	26	132	15,514
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	<0.0%>
(ユーロ…オーストリア)					
OMV AG		22	22	60	7,071
ANDRITZ AG		74	101	304	35,661
小 計	株 数 ・ 金 額	97	124	364	42,732
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>
(ユーロ…ルクセンブルク)					
TENARIS SA		181	101	59	6,933
AROWNTOWN SA		—	187	91	10,765
小 計	株 数 ・ 金 額	181	288	150	17,698
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.1%>
(ユーロ…フィンランド)					
UPM-KYMMENE OYJ		27	44	110	12,926
SAMPO OYJ-A SHS		26	26	67	7,906
TIKKURILA OYJ		159	159	174	20,432
NORDEA BANK ABP		—	2	1	155
VALMET OYJ		14	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	227	233	353	41,420
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.1%>
(ユーロ…アイルランド)					
BANK OF IRELAND GROUP PLC		1,142	1,330	190	22,369
小 計	株 数 ・ 金 額	1,142	1,330	190	22,369
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.1%>
(ユーロ…ポルトガル)					
EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		141	141	53	6,262
小 計	株 数 ・ 金 額	141	141	53	6,262
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>
(ユーロ…その他)					
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		50	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	50	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>
ユーロ計		17,173	18,587	20,816	2,441,142
	銘柄 数 < 比 率 >	67	65	—	<7.5%>
(イギリス)				千英ポンド	
VISTRY GROUP PLC		—	88	64	8,638
DIAGEO PLC		517	441	1,195	161,111
BAE SYSTEMS PLC		1,186	1,625	907	122,280
IMPERIAL BRANDS PLC		122	—	—	—
HSBC HOLDINGS PLC		237	237	98	13,258
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		199	425	87	11,770
MEGGITT PLC		581	581	160	21,587
PEARSON PLC		54	54	26	3,584
PERSIMMON PLC		65	20	40	5,505
RIO TINTO PLC		48	48	183	24,777
TRAVIS PERKINS PLC		179	179	166	22,412
BP PLC		3,510	486	147	19,894
LLOYDS BANKING GROUP PLC		9,674	10,749	327	44,107
GLAXOSMITHKLINE PLC		200	201	334	45,088

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	
(イギリス)		百株	百株	千英ポンド	千円	
BT GROUP PLC		573	573	69	9,325	電気通信サービス
BARCLAYS PLC		5,725	5,725	519	69,983	銀行
INTERTEK GROUP PLC		203	162	808	108,880	商業・専門サービス
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		249	273	374	50,464	エネルギー
ROYAL DUTCH SHELL PLC-B SHS		116	—	—	—	エネルギー
LOOKERS PLC		965	2,129	45	6,111	小売
LSL PROPERTY SERVICES PLC		874	874	143	19,320	不動産
VERTU MOTORS PLC		1,399	1,399	30	4,072	小売
DRAX GROUP PLC		138	138	26	3,584	公益事業
3I GROUP PLC		338	386	297	40,039	各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		53	15	94	12,670	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		—	68	125	16,925	商業・専門サービス
WOOD GROUP (JOHN) PLC		262	262	50	6,743	エネルギー
EVRAZ PLC		112	—	—	—	素材
ROYAL BANK OF SCOTLAND GROUP		2,224	4,164	442	59,596	銀行
WPP PLC		467	—	—	—	メディア・娯楽
FOXTONS GROUP PLC		1,394	1,394	65	8,833	不動産
NATIONAL GRID PLC		112	112	101	13,651	公益事業
STOCK SPIRITS GROUP PLC		543	776	127	17,137	食品・飲料・タバコ
BOOHOO GROUP PLC		—	458	129	17,391	小売
BHP GROUP PLC		50	—	—	—	素材
VODAFONE GROUP PLC		3,996	6,018	655	88,296	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP		192	165	591	79,646	消費者サービス
FERGUSON PLC		—	20	107	14,497	資本財
FEVERTREE DRINKS PLC		141	141	199	26,834	食品・飲料・タバコ
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC		88	75	668	90,084	資本財
DIRECT LINE INSURANCE GROUP		114	114	30	4,153	保険
GULF KEYSTONE PETROLEUM LTD		84	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	37,002 38	40,590 36	9,441 —	1,272,263 < 3.9% >	
(スイス)				千スイスフラン		
CHOCOLADEFABRIKEN LINDT-REG		0.04	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BALOISE HOLDING AG-REG		2	2	35	3,979	保険
SGS SA-REG		—	0.29	65	7,316	商業・専門サービス
SWISSCOM AG-REG		1	1	62	6,981	電気通信サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		6	9	298	33,293	保険
NOVARTIS AG-REG		152	220	1,898	211,620	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN		207	209	6,840	762,558	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG		25	—	—	—	商業・専門サービス
LAFARGEHOLCIM LTD-REG		—	196	726	81,010	素材
NESTLE SA-REG		540	521	5,528	616,340	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		—	423	335	37,411	各種金融
SWISS LIFE HOLDING AG-REG		1	1	62	6,919	保険
SCHINDLER HOLDING-PART CERT		59	53	1,221	136,190	資本財
GEBERIT AG-REG		20	17	732	81,669	資本財
SWISS RE AG		81	—	—	—	保険
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG		178	180	997	111,223	耐久消費財・アパレル
ALCON INC		30	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,309 14	1,839 13	18,806 —	2,096,514 < 6.4% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
SKANDINAVISKA ENSKILTDA BAN-A		89	89	606	6,554	銀行

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期末	期末		業種等
			評価	金額	
銘柄	株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローネ	千円	
SWEDBANK AB - A SHARES	67	67	726	7,848	銀行
TELIA CO AB	—	107	381	4,119	電気通信サービス
LUNDIN ENERGY AB	60	59	1,227	13,259	エネルギー
MILLICOM INTL CELLULAR-SDR	4	—	—	—	電気通信サービス
SSAB AB - B SHARES	190	—	—	—	素材
ESSITY AKTIEBOLAG-B	—	256	7,811	84,360	家庭用品・パーソナル用品
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	88	88	701	7,577	銀行
NORDEA BANK ABP	137	137	760	8,217	銀行
小計	株数・金額	637	805	12,216	131,936
銘柄数<比率>	7	7	—	<0.4%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
DNB ASA	34	79	900	9,370	銀行
TELENOR ASA	175	21	350	3,652	電気通信サービス
EQUINOR ASA	214	108	1,405	14,633	エネルギー
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	61	46	371	3,864	食品・飲料・タバコ
ORKLA ASA	685	522	4,956	51,600	食品・飲料・タバコ
BW LPG LTD	—	8	29	305	エネルギー
小計	株数・金額	1,170	787	8,014	83,426
銘柄数<比率>	5	6	—	<0.3%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B	42	22	1,878	29,530	食品・飲料・タバコ
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	2	—	—	—	資本財
DSV PANALPINA A/S	184	125	8,209	129,057	運輸
DRILLING CO OF 1972/THE	—	17	251	3,953	エネルギー
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S	—	291	2,076	32,644	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額	229	456	12,416	195,186
銘柄数<比率>	3	4	—	<0.6%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
AMCOR PLC-CDI	360	446	610	41,817	素材
BEACH ENERGY LTD	87	1,026	142	9,739	エネルギー
BHP GROUP LTD	67	—	—	—	素材
CALTEX AUSTRALIA LTD	73	73	173	11,860	エネルギー
CSL LTD	—	1	32	2,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	48	48	296	20,300	銀行
ARISTOCRAT LEISURE LTD	—	63	148	10,181	消費者サービス
IGO LTD	—	215	106	7,287	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	74	234	243	16,649	素材
WORLEY LTD	68	68	50	3,453	エネルギー
NEWCREST MINING LTD	73	—	—	—	素材
QANTAS AIRWAYS LTD	273	—	—	—	運輸
SANDFIRE RESOURCES LTD	82	—	—	—	素材
SANTOS LTD	—	608	260	17,861	エネルギー
WESFARMERS LTD	67	90	346	23,721	小売
ILUKA RESOURCES LTD	173	—	—	—	素材
BRAMBLES LTD	—	86	100	6,890	商業・専門サービス
WHITEHAVEN COAL LTD	559	602	108	7,399	エネルギー
AURIZON HOLDINGS LTD	—	220	100	6,884	運輸
AGL ENERGY LTD	42	42	74	5,109	公益事業
SOUTH32 LTD	1,036	1,708	351	24,094	素材
COLES GROUP LTD	—	175	288	19,757	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額	3,085	5,711	3,435	235,259
銘柄数<比率>	15	17	—	<0.7%>	

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	金額	当期		業種等
			株数	金額	
(香港)	株数	金額	株数	金額	
CLP HOLDINGS LTD	100	70	100	70	公益事業
CATHAY PACIFIC AIRWAYS	1,759	1,759	1,759	1,759	運輸
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	840	840	840	840	不動産
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	40	220	40	220	不動産
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	140	—	140	—	不動産
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS	621	301	621	301	食品・飲料・タバコ
WHEELOCK & CO LTD	130	—	130	—	不動産
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	10,368	13,238	10,368	13,238	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	3,375	4,845	3,375	4,845	銀行
AGRICULTURAL BANK OF CHINA-H	4,410	—	4,410	—	銀行
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT	70	70	70	70	不動産
MEITUAN DIANPING-CLASS B	370	589	370	589	小売
HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING	600	—	600	—	消費者サービス
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	860	870	860	870	資本財
CK ASSET HOLDINGS LTD	535	680	535	680	不動産
小計	株数・金額	24,120	株数・金額	23,484	31,244
銘柄数<比率>	14	11	—	<1.3%>	
(シンガポール)	株数	金額	株数	金額	
DBS GROUP HOLDINGS LTD	161	161	161	161	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD	518	518	518	518	銀行
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	4,461	4,767	4,461	4,767	電気通信サービス
YANGZIJANG SHIPBUILDING	675	—	675	—	資本財
GENTING SINGAPORE LTD	370	—	370	—	消費者サービス
小計	株数・金額	6,185	株数・金額	5,446	2,663
銘柄数<比率>	5	3	—	<0.6%>	
(タイ)	株数	金額	株数	金額	
KASIKORNBANK PCL-NVDR	1,292	1,569	1,292	1,569	銀行
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	787	1,424	787	1,424	銀行
小計	株数・金額	2,079	株数・金額	2,993	25,251
銘柄数<比率>	2	2	—	<0.3%>	
(韓国)	株数	金額	株数	金額	
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	109	109	109	109	銀行
HYUNDAI MOTOR CO	102	66	102	66	自動車・自動車部品
NAVER CORP	16	16	16	16	メディア・娯楽
KANGWON LAND INC	112	112	112	112	消費者サービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	884	1,044	884	1,044	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRAND KOREA LEISURE CO LTD	129	187	129	187	消費者サービス
CLIO COSMETICS CO LTD	71	71	71	71	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額	1,427	株数・金額	1,608	7,371,485
銘柄数<比率>	7	7	—	<2.0%>	
(台湾)	株数	金額	株数	金額	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	5,522	5,902	5,522	5,902	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額	5,522	株数・金額	5,902	180,924
銘柄数<比率>	1	1	—	<2.0%>	
(インド)	株数	金額	株数	金額	
BHARTI INFRATEL LTD	932	1,819	932	1,819	電気通信サービス
小計	株数・金額	932	株数・金額	1,819	30,614
銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>	
(イスラエル)	株数	金額	株数	金額	
BANK LEUMI LE-ISRAEL	300	264	300	264	銀行

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	銘柄	期首(前期末)	当期		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額 千円	
(イスラエル)	ISRAEL DISCOUNT BANK-A	百株 310	百株 277	千イスラエルシェケル 310	銀行
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	610 2	541 2	820 —	24,659 <0.1%>
(中国オフショア)	JIANGSU YANGHE BREWERY -A	225	—	千オフショア元 —	食品・飲料・タバコ
	FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	434	173	2,190	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	660 2	173 1	2,190 —	33,375 <0.1%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	129,150 487	140,549 486	— —	28,767,552 <88.3%>

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注4) —印は組入れなし。

(2) 外国投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
AGNC INVESTMENT CORP	14,789	14,789	181	19,569	0.1
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	7,136	7,136	42	4,634	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	690	1,022	174	18,785	0.1
CAMDEN PROPERTY TRUST	—	700	61	6,632	0.0
DOUGLAS EMMETT INC	—	600	18	1,998	0.0
EQUINIX INC	—	190	132	14,245	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,097	4,097	46	5,025	0.0
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	—	1,300	32	3,454	0.0
INVITATION HOMES INC	—	8,600	204	22,101	0.1
PARAMOUNT GROUP INC	11,600	—	—	—	—
PROLOGIS INC	—	1,824	164	17,754	0.1
PUBLIC STORAGE	3,199	7,940	1,560	168,313	0.5
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	5,400	27	3,006	0.0
TWO HARBORS INVESTMENT CORP	26,379	—	—	—	—
VANGUARD FTSE ALL-WORLD EX-U	36,405	—	—	—	—
VICI PROPERTIES INC	22,600	3,600	57	6,249	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	126,895	57,198	2,704	291,772
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	13	—	<0.9%>
(カナダ)			千カナダドル		
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	1,700	—	—	—	—
H&R REAL ESTATE INV-REIT UTS	11,100	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	12,800	—	—	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	752	752	43	5,091	0.0
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	752	752	43	5,091
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>
(イギリス)			千英ポンド		
BRITISH LAND CO PLC	—	8,400	32	4,408	0.0
SEGRO PLC	4,300	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	4,300	8,400	32	4,408
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
MIRVAC GROUP	87,600	—	—	—	—
STOCKLAND	39,400	—	—	—	—
DEXUS	16,718	5,618	54	3,704	0.0
GOODMAN GROUP	—	58,378	800	54,848	0.2
CHARTER HALL GROUP	—	5,600	43	2,972	0.0
SCENTRE GROUP	29,367	29,367	63	4,323	0.0
VICINITY CENTRES	29,500	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	202,585	98,963	961	65,849
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<0.2%>

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		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		口	口	千香港ドル	千円	%
LINK REIT		52,154	15,654	1,102	15,340	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	52,154	15,654	1,102	15,340	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	399,486	180,967	—	382,463	
	銘 柄 数 < 比 率 >	19	20	—	<1.2%>	

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) —印は組入れなし。

(3) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	株式先物取引	CAC40 10 EUR	百万円 497	百万円 —
		S&P500 EMINI	1,826	—
		DAX INDEX	527	—
		HANG SENG INDEX	33	—
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	1,542
		S&P/TSE 60	359	—
		SWISS MKT	84	348
		DJ EURO STOXX	256	430
		SPI 200	46	—
		FTSE 100 INDEX	750	—

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 28,767,553	% 87.2
投資信託証券	382,463	1.2
コール・ローン等、その他	3,829,389	11.6
投資信託財産総額	32,979,405	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 (29,831,792千円) の投資信託財産総額 (32,979,405千円) に対する比率は90.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年4月20日における邦貨換算レートは1米ドル=107.89円、1カナダドル=76.84円、1ユーロ=117.27円、1英ポンド=134.75円、1スイスフラン=111.48円、1スウェーデンクローネ=10.80円、1ノルウェークローネ=10.41円、1デンマーククローネ=15.72円、1オーストラリアドル=68.48円、1ニュージーランドドル=64.89円、1香港ドル=13.92円、1シンガポールドル=75.82円、1マレーシアリングギット=24.67円、1タイバーツ=3.32円、100韓国ウォン=8.87円、1新台幣ドル=3.59円、1インドルピー=1.42円、1イスラエルシェケル=30.05円、1南アフリカランド=5.75円、1オフショア元=15.24円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年4月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	46,620,598,373
コール・ローン等	2,541,178,651
株式(評価額)	28,767,553,215
投資信託証券(評価額)	382,463,374
未収入金	14,396,797,045
未収配当金	29,223,144
差入委託証拠金	503,382,944
(B) 負債	14,053,983,789
未払金	14,042,592,667
未払解約金	9,722,836
未払利息	6,618
その他未払費用	1,661,668
(C) 純資産総額(A－B)	32,566,614,584
元本	12,036,981,818
次期繰越損益金	20,529,632,766
(D) 受益権総口数	12,036,981,818口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,055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	11,451,170,132円
期中追加設定元本額	3,555,002,101円
期中一部解約元本額	2,969,190,415円
1万口当たりの純資産額	27,055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)	3,337,292,525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)	629,571,713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)	860,587,868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)	2,534,106,207円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	4,200,584,936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	42,476,013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	112,676,933円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	70,842,000円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	248,843,623円

◆損益の状況

当期(自2019年4月19日 至2020年4月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	642,137,422
受取配当金	639,058,133
受取利息	1,557,820
その他収益金	2,807,673
支払利息	△ 1,286,204
(B) 有価証券売買損益	△ 3,912,225,654
売買益	3,314,190,125
売買損	△ 7,226,415,779
(C) 先物取引等取引損益	201,289,834
取引益	1,538,890,684
取引損	△ 1,337,600,850
(D) その他費用	△ 13,451,856
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 3,082,250,254
(F) 前期繰越損益金	22,840,169,630
(G) 追加信託差損益金	6,769,467,695
(H) 解約差損益金	△ 5,997,754,305
(I) 計(E+F+G+H)	20,529,632,766
次期繰越損益金(I)	20,529,632,766

(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>

- 「マルチ・マネージャー運用」を行うにあたって、採用する運用会社の構成や目標配分割合の変更をより柔軟かつ効率的に行うことができるようにするため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスズ・エル・エル・シーの委託内容に所要の約款変更を行いました。(2019年8月30日)

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 限 制	ベ ビ ー ファン ド [※]	株式(新株引受権証券および新株予約権証券含みます。)への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券(マザーファンド受益証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合へは、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
	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20期(決算日 2020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2020年12月11日に第20期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

ホームページ <https://www.russellinvestments.com/jp/>

〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉

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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額	
		期騰落率					期騰落率
	円	%		%	%	百万円	
16期(2016年12月12日)	12,807	2.8	377.99	3.0	93.6	6.3	2,277
17期(2017年12月11日)	12,842	0.3	380.35	0.6	92.2	△ 3.2	2,344
18期(2018年12月11日)	12,841	△0.0	382.25	0.5	96.2	15.9	2,241
19期(2019年12月11日)	12,981	1.1	389.31	1.8	93.8	9.7	2,186
20期(2020年12月11日)	12,898	△0.6	387.87	△0.4	91.8	14.9	2,267

(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 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年12月11日	12,981	－	389.31	－	93.8	9.7
12月末	13,002	0.2	390.14	0.2	93.9	9.4
2020年1月末	13,055	0.6	391.77	0.6	92.9	17.7
2月末	13,156	1.3	394.74	1.4	93.8	17.0
3月末	12,923	△0.4	388.45	△0.2	94.2	18.9
4月末	12,960	△0.2	389.79	0.1	91.2	19.0
5月末	12,911	△0.5	388.13	△0.3	89.4	18.9
6月末	12,871	△0.8	386.56	△0.7	91.3	16.3
7月末	12,910	△0.5	387.91	△0.4	92.8	16.9
8月末	12,856	△1.0	386.09	△0.8	92.5	13.0
9月末	12,890	△0.7	387.22	△0.5	90.8	13.3
10月末	12,866	△0.9	386.63	△0.7	92.4	13.2
11月末	12,879	△0.8	387.12	△0.6	91.6	13.3
(期 末)						
2020年12月11日	12,898	△0.6	387.87	△0.4	91.8	14.9

(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12,981円から0.6%下落して12,898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、3月中旬に、米国債券相場下落（債券利回りは上昇）等を背景に国内債券相場が下落した影響が大きく、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＞

当期の国内債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

期初から2019年末にかけては、国内債券相場は小動きの展開となりました。

2020年1月から3月上旬までは、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的株安やリスク回避の動きの強まり等を受けて、長期金利は急低下し、国内債券相場は上昇しましたが、3月中旬には米国長期金利の上昇や、日銀のマイナス金利の深堀りの見送りが嫌気されたこと等から、長期金利が急上昇し、債券相場は下落しました。その後、期末にかけては海外債券相場の動向や新型コロナウイルスの感染再拡大、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待等を材料にボックス圏で推移し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

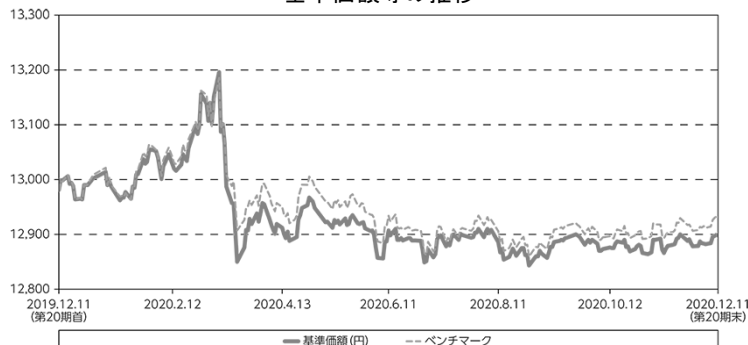
＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中0.6%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率0.4%を0.2%ポイント下回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間0.1%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を0.3%ポイント上回りました。

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

- 金利戦略効果
イールドカーブ戦略等がプラス要因となりました。
- 種別配分効果
事業債のオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果
事業債の銘柄選択等がプラス要因となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<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（2019年12月12日～2020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。

2020年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

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

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

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

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

◆収益分配金

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

◆今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。

（マザーファンド）

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

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2019年12月12日 ～2020年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 74	% 0.572	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(57)	(0.440)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
(受 託 会 社)	(14)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	(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)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.004	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.004)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	75	0.578	
期中の平均基準価額は、12,939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 2019年12月12日 至 2020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 247,076	千円 357,000	千口 189,706	千円 275,428

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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（2020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	1,514,805	1,572,175	2,273,993

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は8,006,366千口です。

◆投資信託財産の構成（2020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	2,273,993	98.3
コール・ローン等、その他	40,000	1.7
投資信託財産総額	2,313,993	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

(2020年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,313,993,970
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)	2,273,993,970
未収入金	40,000,000
(B) 負債	46,356,324
未払解約金	40,000,000
未払信託報酬	6,356,324
(C) 純資産総額(A－B)	2,267,637,646
元本	1,758,066,884
次期繰越損益金	509,570,762
(D) 受益権総口数	1,758,066,884口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,898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	1,684,179,234円
期中追加設定元本額	276,264,539円
期中一部解約元本額	202,376,889円
1万口当たりの純資産額	12,898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	1,222,386円
未払委託者報酬	5,133,938円

◆損益の状況

当期(自2019年12月12日 至2020年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 281,838
売買益	1,433,087
売買損	△ 1,714,925
(B) 信託報酬等	△ 12,566,700
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 12,848,538
(D) 前期繰越損益金	145,486,527
(E) 追加信託差損益金	376,932,773
(配当等相当額)	(324,257,991)
(売買損益相当額)	(52,674,782)
(F) 計(C＋D＋E)	509,570,762
次期繰越損益金(F)	509,570,762
追加信託差損益金	376,932,773
(配当等相当額)	(324,257,991)
(売買損益相当額)	(52,674,782)
分配準備積立金	145,486,527
繰越損益金	△ 12,848,538

(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 2,416,700円
 委託者報酬 10,150,000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20期（2020年11月18日決算）

（計算期間：2019年11月19日～2020年11月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主に日本の公社債に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	日本の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2016年11月18日)	14,139	4.3	381.07	4.0	93.7	7.2	10,165
17期(2017年11月20日)	14,159	0.1	380.30	△0.2	91.0	△1.3	11,329
18期(2018年11月19日)	14,191	0.2	380.81	0.1	92.0	14.3	10,972
19期(2019年11月18日)	14,551	2.5	390.77	2.6	90.8	10.4	11,227
20期(2020年11月18日)	14,452	△0.7	387.52	△0.8	93.1	13.4	11,495

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合指数です。

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

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーカー		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年11月18日	14,551	—	390.77	—	90.8	10.4
11月末	14,556	0.0	391.33	0.1	92.6	9.2
12月末	14,501	△0.3	390.14	△0.2	93.9	9.4
2020年1月末	14,568	0.1	391.77	0.3	92.9	17.7
2月末	14,686	0.9	394.74	1.0	93.6	17.0
3月末	14,434	△0.8	388.45	△0.6	94.0	18.8
4月末	14,482	△0.5	389.79	△0.3	91.0	19.0
5月末	14,434	△0.8	388.13	△0.7	89.2	18.9
6月末	14,396	△1.1	386.56	△1.1	91.3	16.3
7月末	14,447	△0.7	387.91	△0.7	92.7	16.9
8月末	14,393	△1.1	386.09	△1.2	92.4	13.0
9月末	14,438	△0.8	387.22	△0.9	90.7	13.3
10月末	14,418	△0.9	386.63	△1.1	92.2	13.2
(期 末)						
2020年11月18日	14,452	△0.7	387.52	△0.8	93.1	13.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の14,551円から0.7%下落して14,452円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

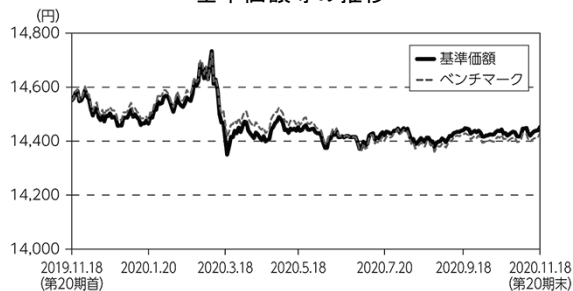
主として日本の公社債に投資しております。当期は、3月中旬に、米国債券相場の下落(債券利回りは上昇)等を背景に国内債券相場が下落した影響が大きく、当マザーファンドの基準価額は下落する結果となりました。

＜投資環境＞

2019年11月下旬から12月までは、米中対立への懸念が後退し、世界的に株式相場が上昇したこと等から、長期金利は上昇し、国内債券相場は下落しました。

2020年1月から3月上旬までは、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的株安やリスク回避の動きの強まり等を受けて、長期金利は急低下し、国内債券相場は上昇しましたが、3月中旬には米国長期金利の上昇や、日銀のマイナス金利の深堀りの見送りが嫌気されたこと等から、長期金利が急上昇し、債券相場は下落しました。その後は海外債券相場の動向や新型コロナウイルスの感染再拡大、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待等を材料にボックス圏で推移し、最終的に当該期間において、国内債券相場は下落しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中0.7%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率0.8%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マイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果
事業債の銘柄選択等がプラス要因となりました。

＜運用状況＞

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

当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広 範 囲 型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	50%
	ウェスタン・アセット・マネジメント株式会社（日本）	50%

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

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

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

◆今後の運用方針

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

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2019年11月19日 ～2020年11月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	1 (0) (0)	0.004 (0.000) (0.004)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	1	0.005	
期中の平均基準価額は、14,479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 2019年11月19日 至 2020年11月18日）

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	7,383,160	6,951,724
	地方債証券	800,000	703,619
	特殊債券	500,000	500,506
	社債券（投資法人債券を含む）	3,024,374	(17,614) 2,791,349 (100,000)

(注1) 金額は受渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注2) 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。

(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 11, 165	百万円 10, 792	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細 (2020年11月18日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちB B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	6, 778, 400	7, 164, 838	62. 3	—	50. 3	8. 6	3. 4
	(807, 000)	(877, 755)	(7. 6)	(—)	(6. 9)	(0. 8)	(—)
地方債証券	700, 000	782, 728	6. 8	—	6. 8	—	—
	(400, 000)	(434, 573)	(3. 8)	(—)	(3. 8)	(—)	(—)
特殊債券 (除く金融債)	317, 339	324, 060	2. 8	—	2. 8	—	—
	(317, 339)	(324, 060)	(2. 8)	(—)	(2. 8)	(—)	(—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	2, 420, 000	2, 435, 646	21. 2	—	0. 9	16. 0	4. 4
	(2, 420, 000)	(2, 435, 646)	(21. 2)	(—)	(0. 9)	(16. 0)	(4. 4)
合 計	10, 215, 739	10, 707, 273	93. 1	—	60. 8	24. 6	7. 8
	(3, 944, 339)	(4, 072, 035)	(35. 4)	(—)	(14. 3)	(16. 7)	(4. 4)

(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。

(B) 個別銘柄開示 国内(邦貨建)公社債

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410回	利付国債（2年）	0.1	391,700	393,129	2022/3/1
第138回	利付国債（5年）	0.1	200,000	201,548	2023/12/20
第142回	利付国債（5年）	0.1	160,000	161,609	2024/12/20
第143回	利付国債（5年）	0.1	350,000	353,657	2025/3/20
第8回	利付国債（40年）	1.4	30,000	37,043	2055/3/20
第10回	利付国債（40年）	0.9	1,000	1,083	2057/3/20
第13回	利付国債（40年）	0.5	52,000	49,324	2060/3/20
第339回	利付国債（10年）	0.4	86,000	88,100	2025/6/20
第340回	利付国債（10年）	0.4	178,000	182,501	2025/9/20
第341回	利付国債（10年）	0.3	60,000	61,288	2025/12/20
第342回	利付国債（10年）	0.1	70,000	70,807	2026/3/20
第343回	利付国債（10年）	0.1	60,000	60,724	2026/6/20
第345回	利付国債（10年）	0.1	11,000	11,144	2026/12/20
第346回	利付国債（10年）	0.1	65,000	65,891	2027/3/20
第347回	利付国債（10年）	0.1	36,000	36,501	2027/6/20
第348回	利付国債（10年）	0.1	205,000	207,964	2027/9/20
第352回	利付国債（10年）	0.1	169,500	171,905	2028/9/20
第353回	利付国債（10年）	0.1	211,000	213,916	2028/12/20
第354回	利付国債（10年）	0.1	473,000	479,333	2029/3/20
第355回	利付国債（10年）	0.1	80,000	81,034	2029/6/20
第357回	利付国債（10年）	0.1	227,000	229,583	2029/12/20
第358回	利付国債（10年）	0.1	286,000	289,071	2030/3/20
第359回	利付国債（10年）	0.1	169,000	170,619	2030/6/20
第360回	利付国債（10年）	0.1	110,000	110,917	2030/9/20
第33回	利付国債（30年）	2.0	49,000	64,114	2040/9/20
第34回	利付国債（30年）	2.2	70,000	94,669	2041/3/20
第36回	利付国債（30年）	2.0	15,000	19,833	2042/3/20
第43回	利付国債（30年）	1.7	100,000	127,329	2044/6/20
第44回	利付国債（30年）	1.7	10,000	12,745	2044/9/20
第46回	利付国債（30年）	1.5	55,000	67,738	2045/3/20
第47回	利付国債（30年）	1.6	15,000	18,839	2045/6/20
第64回	利付国債（30年）	0.4	12,000	11,354	2049/9/20
第66回	利付国債（30年）	0.4	82,000	77,330	2050/3/20
第67回	利付国債（30年）	0.6	199,000	198,005	2050/6/20
第68回	利付国債（30年）	0.6	51,000	50,679	2050/9/20
第110回	利付国債（20年）	2.1	60,000	70,851	2029/3/20
第113回	利付国債（20年）	2.1	60,000	71,385	2029/9/20
第114回	利付国債（20年）	2.1	45,000	53,707	2029/12/20
第118回	利付国債（20年）	2.0	90,000	107,250	2030/6/20
第120回	利付国債（20年）	1.6	80,000	92,266	2030/6/20
第121回	利付国債（20年）	1.9	60,000	71,107	2030/9/20
第130回	利付国債（20年）	1.8	101,000	119,983	2031/9/20
第136回	利付国債（20年）	1.6	310,000	363,115	2032/3/20
第138回	利付国債（20年）	1.5	100,000	116,230	2032/6/20
第143回	利付国債（20年）	1.6	210,000	247,917	2033/3/20

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘柄		当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券		%	千円	千円	
第150回	利付国債（20年）	1.4	65,000	75,806	2034/ 9 /20
第152回	利付国債（20年）	1.2	60,000	68,454	2035/ 3 /20
第153回	利付国債（20年）	1.3	30,000	34,676	2035/ 6 /20
第154回	利付国債（20年）	1.2	124,000	141,661	2035/ 9 /20
第155回	利付国債（20年）	1.0	3,000	3,341	2035/12/20
第156回	利付国債（20年）	0.4	113,000	115,672	2036/ 3 /20
第157回	利付国債（20年）	0.2	35,000	34,711	2036/ 6 /20
第160回	利付国債（20年）	0.7	50,000	53,362	2037/ 3 /20
第162回	利付国債（20年）	0.6	96,000	100,776	2037/ 9 /20
第163回	利付国債（20年）	0.6	30,000	31,462	2037/12/20
第164回	利付国債（20年）	0.5	26,000	26,812	2038/ 3 /20
第167回	利付国債（20年）	0.5	6,000	6,163	2038/12/20
第171回	利付国債（20年）	0.3	221,200	218,439	2039/12/20
第172回	利付国債（20年）	0.4	64,000	64,288	2040/ 3 /20
第174回	利付国債（20年）	0.4	130,000	130,358	2040/ 9 /20
第22回	利付国債（物価連動10年）	0.1	170,000	173,245	2027/ 3 /10
第24回	利付国債（物価連動10年）	0.1	100,000	100,450	2029/ 3 /10
小計			6,778,400	7,164,838	
地方債証券					
第16回	東京都公募公債	2.01	100,000	115,645	2028/12/20
第32回	東京都公募公債（20年）	1.293	100,000	113,965	2035/ 6 /20
第4回	静岡県公募公債（15年）	1.338	100,000	109,701	2028/ 6 /23
第16回	平成21年度愛知県公募公債	2.218	200,000	238,454	2029/12/20
福岡県令和2年度第1回	公募公債	0.155	100,000	100,520	2030/ 6 /24
第20回	名古屋市公募公債（20年）	0.645	100,000	104,443	2037/ 5 /25
小計			700,000	782,728	
特殊債券(除く金融債)					
第8回	貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	100,000	100,000	2034/ 6 /10
第103回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	71,174	73,850	2050/12/10
第104回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	71,770	74,434	2051/ 1 /10
第106回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	74,395	75,775	2051/ 3 /10
小計			317,339	324,060	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第527回	関西電力株式会社社債	0.28	50,000	50,273	2024/ 4 /25
第372回	中国電力株式会社社債	1.204	100,000	102,046	2022/ 8 /25
第304回	北陸電力株式会社社債	0.989	170,000	174,549	2023/10/25
第482回	九州電力株式会社社債（一般担保付）	0.17	80,000	80,149	2024/ 8 /23
第361回	北海道電力株式会社社債	0.2	100,000	100,262	2024/ 5 /24
第13回	アサヒグループホールディングス株式会社無担保社債	0.001	100,000	100,083	2023/10/13
第1回	日本製鉄株式会社無担保社債	0.14	100,000	99,694	2024/ 6 /20
第16回	株式会社日立製作所無担保社債	0.813	100,000	102,118	2023/12/13
第19回	株式会社デンソー無担保社債	0.001	100,000	100,048	2023/11/20
第4回	日本生命劣後ローン流動化	0.85	100,000	98,569	2049/11/21
第16回	三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.1	100,000	100,008	2023/11/ 2
第27回	東京センチュリー株式会社無担保社債	0.02	100,000	99,833	2023/10/20
第94回	トヨタファイナンス株式会社無担保社債	0.11	100,000	100,122	2025/10/21
第175回	オリックス株式会社無担保社債	1.064	100,000	102,815	2023/11/24

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65回	三井不動産株式会社無担保社債	0.16	100,000	99,979	2024/ 3 /14
第72回	三菱地所株式会社無担保社債	2.28	100,000	108,127	2024/ 9 /20
第62回	名古屋鉄道株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,850	2023/10/26
第17回	東京電力パワーグリッド株式会社社債（一般担保付）	0.43	20,000	20,146	2023/10/18
第23回	フランス相互信用連合銀行円貨社債	0.217	100,000	99,262	2022/10/12
第21回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.528	100,000	99,955	2024/ 1 /25
第4回	ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	0.482	100,000	98,224	2023/12/14
第1回	バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債	0.463	100,000	98,804	2024/12/ 5
第48回	韓国産業銀行円貨債券	0.23	100,000	100,031	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	100,005	2020/11/20
	インターザ・サンパオロ	1.36	100,000	100,692	2022/ 3 /25
	小 計		2,420,000	2,435,646	
	合 計		10,215,739	10,707,273	

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国 内	債券先物取引	10年国債標準物	百万円 1,065	百万円 —
		海外市場JGB(SGX)mini	471	—

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2020年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 10,707,273	% 92.3
コール・ローン等、その他	899,046	7.7
投資信託財産総額	11,606,319	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

(2020年11月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,606,304,502
コール・ローン等	740,487,367
公社債(評価額)	10,707,273,069
未収入金	104,067,195
未収利息	15,741,327
前払費用	1,274,172
差入委託証拠金	37,461,372
(B) 負債	110,996,102
未払金	99,943,000
未払解約金	11,051,094
未払利息	2,008
(C) 純資産総額(A－B)	11,495,308,400
元本	7,953,872,011
次期繰越損益金	3,541,436,389
(D) 受益権総口数	7,953,872,011口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,452円

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

期首元本額	7,715,927,819円
期中追加設定元本額	1,134,590,195円
期中一部解約元本額	896,646,003円
1万口当たりの純資産額	14,452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－Ⅰ(適格機関投資家限定)	5,746,812,734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)	1,557,587,933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)	263,100,836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)	301,778,266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	22,833,073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	44,300,213円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	17,458,956円

◆損益の状況

当期(自2019年11月19日 至2020年11月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	63,714,272
受取利息	64,432,459
支払利息	△ 718,187
(B) 有価証券売買損益	△ 134,691,553
売買益	22,616,673
売買損	△ 157,308,226
(C) 先物取引等取引損益	△ 769,851
取引益	53,706,932
取引損	△ 54,476,783
(D) その他費用	△ 415,093
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	△ 72,162,225
(F) 前期繰越損益金	3,511,869,866
(G) 追加信託差損益金	504,716,877
(H) 解約差損益金	△ 402,988,129
(I) 計(E＋F＋G＋H)	3,541,436,389
次期繰越損益金(I)	3,541,436,389

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)その他費用には費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注4) (H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

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

ラッセル・インベストメント 外国債券ファンドⅡ

Aコース（為替ヘッジあり）（適格機関投資家限定）

Bコース（為替ヘッジなし）（適格機関投資家限定）

運用状況

第20期（決算日 2020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2020年12月11日に第20期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

ホームページ <https://www.russellinvestments.com/jp/>

〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉

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 円	価 額 騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
16期(2016年12月12日)	15,317	1.9	379.28	101.0	1.1	1,904
17期(2017年12月11日)	15,655	2.2	387.53	96.3	0.8	1,941
18期(2018年12月11日)	15,238	△2.7	382.19	94.9	△11.4	1,852
19期(2019年12月11日)	16,123	5.8	406.99	93.5	△1.2	1,804
20期(2020年12月11日)	16,994	5.4	430.81	97.5	△5.9	1,860

(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。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ヘッジ・円ベース指数を使用しています。

(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 円	価 額 騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2019年12月11日	16,123	—	406.99	93.5	△1.2
12月末	16,133	0.1	404.11	95.2	△3.8
2020年1月末	16,413	1.8	413.79	94.2	12.2
2月末	16,518	2.4	420.06	93.8	10.6
3月末	16,319	1.2	421.44	87.8	16.0
4月末	16,438	2.0	425.01	89.4	4.6
5月末	16,582	2.8	424.63	91.6	3.4
6月末	16,743	3.8	426.47	93.2	6.8
7月末	17,001	5.4	430.91	93.4	△0.8
8月末	16,878	4.7	425.97	92.8	3.3
9月末	16,982	5.3	429.33	91.9	1.1
10月末	16,904	4.8	429.02	92.5	4.5
11月末	16,999	5.4	429.69	92.1	△8.6
(期 末) 2020年12月11日	16,994	5.4	430.81	97.5	△5.9

(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16,123円から5.4％上昇して16,994円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、新型コロナウイルスの感染再拡大等を背景に、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。



（注）ベンチマークは期首の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から2020年1月前半にかけては米中商通協議、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策への思惑等に左右される展開となりました。1月後半から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的株安やリスク回避の動きの強まり等を受けて、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇しました。3月中旬には、米国債を現金化する動きから債券相場は一時下落する局面があったものの、その後、8月中旬にかけては、米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大、金融緩和の長期化観測等から債券相場は上昇しました。8月中旬から期末にかけては米国の経済指標の改善、追加経済対策に伴う国債増発懸念、新型コロナウイルスのワクチン実用化期待による株高等から下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2020年1月前半にかけては、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和策発表による材料出尽くし、英国の欧州連合（EU）離脱問題の進展期待等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。1月後半から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大から、米国同様、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇しました。3月中旬に米国債券相場に連れて一時下落する局面はあったものの、その後、期末にかけては、欧州の低調な経済指標、新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う行動制限再強化、英国とEUの通商交渉難航等から債券相場は上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の経済指標の改善等から下落する局面はあったものの、米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大による世界景気回復への懸念等によるリスク回避の動きに加え、米国の金融緩和の長期化観測や米国大統領選挙後の混乱への警戒感等から日本円が買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高／米ドル安の水準で期を終えました。

一方、ユーロに対しては、2020年5月から8月中旬にかけて、欧州復興基金の創設合意等を背景にユーロが買い進まれる展開となり、8月下旬以降は新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う行動制限再強化等から下落したものの、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＞

当ファンドの基準価額は、当期中5.4%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の上昇率5.9%を0.5%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6.9%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率6.0%を0.9%ポイント上回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、当ファンドはベンチマークを0.4%ポイント下回り、マザーファンドは0.8%ポイント上回りました。

(注) ベンチマークとの差異をより正確に表すため、ベンチマークの円換算騰落率の算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、当ファンドの場合、前日（土、日等を除く）の指数値を用いています。また、マザーファンドの場合、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日のマザーファンドで採用している為替レートで円換算した指数値を用いています。

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
米国とメキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
米ドルのアンダーウェイト等がプラス要因となりましたが、ユーロのアンダーウェイト等がマイナス要因となり、超過収益への影響は軽微でした。
- 種別配分・銘柄選択効果
事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択がプラス要因となりました。
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

＜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（2019年12月12日～2020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。

2020年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社／投資助言会社) ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント(グローバル)リミテッド(英国)	70%
マクロ・バリュー型	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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

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

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

◆収益分配金

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

◆今後の運用方針

（当ファンド）

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資し、為替ヘッジを行うことを基本とします。

（マザーファンド）

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

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2019年12月12日 ～2020年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	156	0.935	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(134)	(0.803)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.022)	当ファンドの資産管理等の対価
(18)	(18)	(0.110)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.009	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.009)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	6	0.039	(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)	(5)	(0.027)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(そ の 他)	(2)	(0.012)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	163	0.983	
期中の平均基準価額は、16,659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 2019年12月12日 至 2020年12月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	103,876	348,228	119,071	397,388

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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（2020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・インベストメント外国債券マザーファンド	559,625	544,430	1,887,759

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,997,116千口です。

◆投資信託財産の構成（2020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	1,887,759	97.4
コール・ローン等、その他	49,813	2.6
投資信託財産総額	1,937,572	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（10,347,036千円）の投資信託財産総額（10,505,039千円）に対する比率は98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル＝104.01円、1カナダドル＝81.58円、1メキシコペソ＝5.20円、100コロンビアペソ＝3.04円、1ユーロ＝126.29円、1英ポンド＝138.28円、1スウェーデンクローネ＝12.32円、1ノルウェークローネ＝11.87円、1デンマーククローネ＝16.97円、100ハンガリーフォリント＝35.69円、1ポーランドズロチ＝28.53円、1オーストラリアドル＝78.30円、1ニュージーランドドル＝73.73円、1シンガポールドル＝77.95円、1マレーシアリンギット＝25.66円、1タイバーツ＝3.46円、100インドネシアルピア＝0.73円、100韓国ウォン＝9.59円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

（2020年12月11日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,903,130,571
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)	1,887,759,453
未収入金	2,015,371,118
(B) 負債	2,042,268,594
未払金	1,985,679,589
未払解約金	47,999,998
未払信託報酬	8,589,007
(C) 純資産総額(A－B)	1,860,861,977
元本	1,095,041,078
次期繰越損益金	765,820,899
(D) 受益権総口数	1,095,041,078口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,994円

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

期首元本額	1,118,887,738円
期中追加設定元本額	147,548,536円
期中一部解約元本額	171,395,196円
1万口当たりの純資産額	16,994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	1,010,477円
未払委託者報酬	7,578,530円

◆損益の状況

当期(自2019年12月12日 至2020年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	105,409,949
売買益	268,704,947
売買損	△163,294,998
(B) 信託報酬等	△16,975,469
(C) 当期損益金(A＋B)	88,434,480
(D) 前期繰越損益金	215,384,070
(E) 追加信託差損益金	462,002,349
(配当等相当額)	(439,942,261)
(売買損益相当額)	(22,060,088)
(F) 計(C＋D＋E)	765,820,899
次期繰越損益金(F)	765,820,899
追加信託差損益金	462,002,349
(配当等相当額)	(439,942,261)
(売買損益相当額)	(22,060,088)
分配準備積立金	303,818,550

(注1) (A) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託報酬（消費税等相当額を含む）の内訳は下記の通りです。

受託者報酬	1,996,424円
委託者報酬	14,973,105円

(注5) 当ファンドは信託約款第46条に基づき分配を行っておりません。

Bコース（為替ヘッジなし）

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 期 騰 落 中 率	ベンチマーク 期 騰 落 中 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	円 %	%	%	%	百万円
16期(2016年12月12日)	23,943 △5.2	437.65 △6.3	96.0	1.0	498
17期(2017年12月11日)	25,604 6.9	465.78 6.4	95.7	0.8	512
18期(2018年12月11日)	24,565 △4.1	453.60 △2.6	94.9	△11.4	493
19期(2019年12月11日)	25,220 2.7	468.76 3.3	93.3	△ 1.2	476
20期(2020年12月11日)	26,703 5.9	496.94 6.0	96.6	△ 5.8	522

(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、F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。

(注4) F T S E 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 騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2019年12月11日	円 % 25,220 —	% 468.76 —	% 93.3	% △ 1.2
12月末	25,550 1.3	469.54 0.2	94.9	△ 3.8
2020年1月末	25,740 2.1	476.00 1.5	95.4	12.3
2月末	25,931 2.8	477.83 1.9	93.7	10.6
3月末	25,352 0.5	476.89 1.7	86.4	15.8
4月末	25,062 △0.6	477.85 1.9	89.8	4.6
5月末	25,641 1.7	484.02 3.3	91.4	3.4
6月末	26,121 3.6	489.28 4.4	92.3	6.7
7月末	26,508 5.1	498.10 6.3	93.8	△ 0.8
8月末	26,602 5.5	497.84 6.2	92.9	3.3
9月末	26,619 5.5	493.22 5.2	91.6	1.1
10月末	26,141 3.7	486.76 3.8	94.0	4.6
11月末	26,496 5.1	494.40 5.5	91.9	△ 8.6
(期 末) 2020年12月11日	円 % 26,703 5.9	% 496.94 6.0	% 96.6	% △ 5.8

(注1) 騰落率は期首比です。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

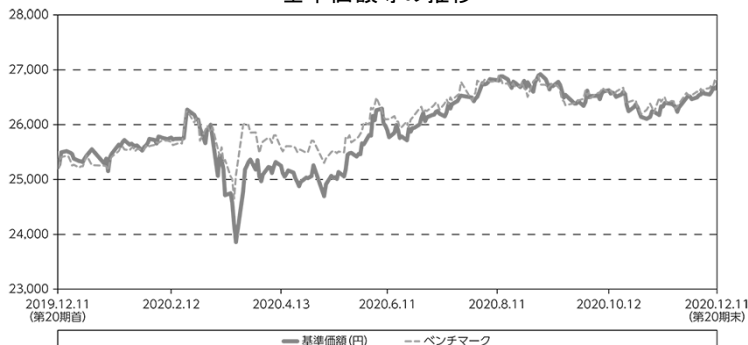
＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の25,220円から5.9%上昇して26,703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、新型コロナウイルスの感染再拡大等を背景に、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、債券はプラス要因となりました。一方、為替は米ドルに対して円高が進んだ影響等からマイナス要因となったものの、債券のプラス要因の方が大きく、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から2020年1月前半にかけては米中通商協議、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策への思惑等に左右される展開となりました。1月後半から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的株安やリスク回避の動きの強まり等を受けて、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇しました。3月中旬には、米国債を現金化する動きから債券相場は一時下落する局面があったものの、その後、8月中旬にかけては、米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大、金融緩和の長期化観測等から債券相場は上昇しました。8月中旬から期末にかけては米国の経済指標の改善、追加経済対策に伴う国債増発懸念、新型コロナウイルスのワクチン実用化期待による株高等から下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2020年1月前半にかけては、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和策発表による材料出尽くし、英国の欧州連合（EU）離脱問題の進展期待等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。1月後半から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大から、米国同様、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇しました。3月中旬に米国債券相場に連れて一時下落する局面はあったものの、その後、期末にかけては、欧州の低調な経済指標、新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う行動制限再強化、英国とEUの通商交渉難航等から債券相場は上昇基調を辿り、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の経済指標の改善等から下落する局面はあったものの、米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大による世界景気回復への懸念等によるリスク回避の動きに加え、米国の金融緩和の長期化観測や米国大統領選挙後の混乱への警戒感等から日本円が買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円高／米ドル安の水準で期を終えました。

一方、ユーロに対しては、2020年5月から8月中旬にかけて、欧州復興基金の創設合意等を背景にユーロが買い進まれる展開となり、8月下旬以降は新型コロナウイルスの感染再拡大に伴う行動制限再強化等から下落したものの、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＞

当ファンドの基準価額は、当期中5.9%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率6.0%を0.1%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6.9%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率6.0%を0.9%ポイント上回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、当ファンドはベンチマークを0.2%ポイント下回り、マザーファンドは0.8%ポイント上回りました。

(注) 当ファンドおよびマザーファンドのベンチマークとの差異をより正確に表すため、ベンチマークの円換算騰落率の算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日の当ファンドおよびマザーファンドで採用している為替レートで円換算した指数値を用いています。

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
米国とメキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
米ドルのアンダーウェイト等がプラス要因となりましたが、ユーロのアンダーウェイト等がマイナス要因となり、超過収益への影響は軽微でした。
- 種別配分・銘柄選択効果
事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択がプラス要因となりました。
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

＜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（2019年12月12日～2020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。

2020年12月11日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社／投資助言会社) ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント(グローバル)リミテッド(英国)	70%
マクロ・バリュエ型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。

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

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

◆収益分配金

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

◆今後の運用方針

（当ファンド）

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

（マザーファンド）

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

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2019年12月12日 ～2020年12月11日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 243	% 0.935	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(209)	(0.803)	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)	(29)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.009	(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)	(2)	(0.009)	
(c) そ の 他 費 用	10	0.039	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(7)	(0.027)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(そ の 他)	(3)	(0.011)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	255	0.983	
期中の平均基準価額は、25,980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 2019年12月12日 至 2020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 25,216	千円 84,000	千口 21,387	千円 70,460

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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 2019年12月12日 至 2020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（2020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・インベストメント外国債券マザーファンド	147,425	151,254	524,458

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,997,116千口です。

◆投資信託財産の構成（2020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	524,458	100.0
投資信託財産総額	524,458	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（10,347,036千円）の投資信託財産総額（10,505,039千円）に対する比率は98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=104.01円、1カナダドル=81.58円、1メキシコペソ=5.20円、100コロンビアペソ=3.04円、1ユーロ=126.29円、1英ポンド=138.28円、1スウェーデンクローネ=12.32円、1ノルウェークローネ=11.87円、1デンマーククローネ=16.97円、100ハンガリーフォリント=35.69円、1ポーランドズロチ=28.53円、1オーストラリアドル=78.30円、1ニュージーランドドル=73.73円、1シンガポールドル=77.95円、1マレーシアリングgit=25.66円、1タイバーツ=3.46円、100インドネシアルピア=0.73円、100韓国ウォン=9.59円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	524,458,618
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)	524,458,618
(B) 負債	2,315,285
未払信託報酬	2,315,285
(C) 純資産総額(A－B)	522,143,333
元本	195,540,111
次期繰越損益金	326,603,222
(D) 受益権総口数	195,540,111口
1万口当たり基準価額(C／D)	26,703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	188,797,464円
期中追加設定元本額	32,586,134円
期中一部解約元本額	25,843,487円
1万口当たりの純資産額	26,703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	272,392円
未払委託者報酬	2,042,893円

◆損益の状況

当期(自2019年12月12日 至2020年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	31,750,646
売買益	33,109,029
売買損	△ 1,358,383
(B) 信託報酬等	△ 4,541,841
(C) 当期損益金(A＋B)	27,208,805
(D) 前期繰越損益金	73,616,111
(E) 追加信託差損益金	225,778,306
(配当等相当額)	(236,715,087)
(売買損益相当額)	(△ 10,936,781)
(F) 計(C＋D＋E)	326,603,222
次期繰越損益金(F)	326,603,222
追加信託差損益金	225,778,306
(配当等相当額)	(236,715,087)
(売買損益相当額)	(△ 10,936,781)
分配準備積立金	100,824,916

(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	534,350円
委託者報酬	4,007,491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20期（2020年3月13日決算）

（計算期間：2019年3月14日～2020年3月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主に日本を除く世界先進各国の公社債に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	日本を除く世界先進各国の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2016年3月14日)	30,051	△4.8	446.51	△3.4	91.0	0.3	9,155
17期(2017年3月13日)	29,994	△0.2	433.50	△2.9	95.0	△1.9	9,306
18期(2018年3月13日)	30,820	2.8	444.32	2.5	93.5	3.2	9,188
19期(2019年3月13日)	31,475	2.1	455.42	2.5	97.4	△13.0	9,427
20期(2020年3月13日)	31,878	1.3	471.27	3.5	93.8	19.1	9,546

(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。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。

(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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年3月13日	31,475	—	455.42	—	97.4	△13.0
3月末	31,663	0.6	456.92	0.3	96.4	△8.5
4月末	31,608	0.4	457.94	0.6	96.1	△16.2
5月末	31,250	△0.7	452.34	△0.7	96.4	△15.3
6月末	31,685	0.7	460.23	1.1	94.5	△14.4
7月末	31,804	1.0	461.74	1.4	94.5	△16.7
8月末	31,873	1.3	461.88	1.4	93.3	△9.0
9月末	32,082	1.9	466.31	2.4	98.1	△10.0
10月末	32,578	3.5	470.04	3.2	96.9	△11.9
11月末	32,575	3.5	471.23	3.5	94.3	△15.6
12月末	32,889	4.5	469.54	3.1	94.9	△3.8
2020年1月末	33,161	5.4	476.00	4.5	95.2	12.3
2月末	33,430	6.2	477.83	4.9	93.5	10.6
(期 末)						
2020年3月13日	31,878	1.3	471.27	3.5	93.8	19.1

(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31,475円から1.3%上昇して31,878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、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）し、債券はプラス要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇したことから、為替はマイナス要因となりましたが、当期は、債券のプラス要因の方が大きく、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。米国債券相場は、期初から2019年8月までは、米中貿易摩擦や世界的な景気減速への懸念、米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げ観測等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月前半に米中通商協議の再開合意や堅調な米国の経済指標等を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しましたが、その後、2020年1月前半にかけては米中通商協議、F R Bの金融政策への思惑等に左右される展開となりました。1月後半以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的株安やリスク回避の動きの強まり等を受けて、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇して、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

欧州債券相場は、期初から2019年8月までは、米国の長期金利の低下、欧州中央銀行（ＥＣＢ）の金融緩和観測、欧州の景気減速懸念、一部新興国への不安、米中貿易摩擦への懸念、英国の欧州連合（ＥＵ）離脱問題等を背景に、長期金利は低下基調で推移し、債券相場は上昇しました。9月から2020年1月前半にかけては、米国の長期金利の上昇、米中通商協議の再開合意、ＥＣＢの金融緩和策発表による材料出尽くし、英国のＥＵ離脱問題の進展期待等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。1月後半以降は、新型コロナウイルスの感染拡大から、米国同様、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇して、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

日本円は、米ドルに対しては、2020年2月下旬から期末にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気の下振れ懸念やＦＲＢによる異例の金融緩和策等を背景にリスク回避の動きが強まったことから、急速に円高が進み、前期末と比較して、円高／米ドル安の水準で期を終えました。

ユーロに対しても、ユーロ圏の景気減速懸念、英国のＥＵ離脱問題の不透明感、新型コロナウイルスの感染拡大による株価急落、リスク回避の動きの強まり等から円高基調となり、前期末と比較して、円高／ユーロ安の水準で期を終えました。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中1.3%上昇し、ベンチマークであるＦＴＳＥ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率3.5%を2.2%ポイント下回りました。ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、ベンチマークを1.6%ポイント下回りました。

(注) マザーファンドのベンチマークとの差異をより正確に表すため、ベンチマークの円換算騰落率の算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日のマザーファンドで採用している為替レートで円換算した指数値を用いています。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

●国別配分効果

米国やフランスのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

●通貨配分効果

ノルウェークローネやメキシコペソのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。

●種別配分・銘柄選択効果

事業債のオーバーウェイトや銘柄選択等がマイナス要因となりました。

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

＜運用状況＞

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

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国）	70%
マクロ・バリュー型	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運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）」を採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本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
	(2019年3月14日 ～2020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 2 (2)	% 0.006 (0.006)	(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)	11 (10) (2)	0.035 (0.030) (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、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	13	0.041	
期中の平均基準価額は、32,216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。

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ		千米ドル	千米ドル
		国債証券	14,730	21,510
		特殊債券	—	—
		社債券（投資法人債券を含む）	800	(850)
	カナダ		千カナダドル	千カナダドル
		国債証券	1,231	820 (160)
	メキシコ		千メキシコペソ	千メキシコペソ
		国債証券	45,918	25,719 (7,381)
	コロンビア	国債証券	1,720,075	—
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	947	6,540
		地方債証券	496	—
		社債券（投資法人債券を含む）	241	—
		イタリア	国債証券	8,073
	フランス	国債証券	5,466	6,727
		社債券（投資法人債券を含む）	397	—
	オランダ	国債証券	—	11
	スペイン	国債証券	5,605	3,181
	ベルギー	国債証券	766	1,983
	オーストリア	国債証券	491	114
	アイルランド	国債証券	194	784
	ギリシャ	国債証券	629	516
	その他	国債証券	2,120	488
		社債券（投資法人債券を含む）	367	267
	イギリス		千英ポンド	千英ポンド
		国債証券	1,451	—
	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		610	—	
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	10,675	4,171	
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	3,112	13,726	
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	7,193	1,573 (57)	
	特殊債券	—	743	
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	754	2,556 (779)	

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	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,219	千シンガポールドル 569 (55)
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 1,727	千マレーシアリングgit 1,796
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 9,700,000	千インドネシアルピア 9,642,000

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

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

(注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注5) ー印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 11,905	百万円 9,349	百万円 13,820	百万円 14,180

(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(2020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
アメリカ	千米ドル 25,655	千米ドル 28,598	千円 3,007,690	% 31.5	% 0.4	% 15.4	% 13.0	% 3.1
カナダ	千カナダドル 2,874	千カナダドル 3,189	240,719	2.5	—	1.4	1.0	0.1
メキシコ	千メキシコペソ 68,596	千メキシコペソ 70,756	337,506	3.5	—	2.2	1.3	0.0
コロンビア	千コロンビアペソ 1,557,500	千コロンビアペソ 1,505,267	39,889	0.4	—	0.4	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,082	1,143	134,262	1.4	—	0.7	0.3	0.4
イタリア	10,888	11,232	1,319,049	13.8	—	9.5	3.2	1.1
フランス	2,798	3,560	418,141	4.4	—	3.7	0.4	0.3
オランダ	95	141	16,598	0.2	—	0.2	—	—
スペイン	5,566	6,796	798,159	8.4	—	7.6	0.3	0.4
ベルギー	1,576	1,904	223,598	2.3	—	1.0	1.4	—
オーストリア	961	1,015	119,260	1.2	—	0.3	1.0	—
ルクセンブルク	492	491	57,669	0.6	—	—	—	0.6
アイルランド	180	221	25,987	0.3	—	0.3	—	—
ギリシャ	868	945	111,043	1.2	1.2	1.0	0.2	—
その他	2,208	2,179	255,893	2.7	—	2.0	0.7	—
イギリス	千英ポンド 3,565	千英ポンド 4,752	625,272	6.5	—	6.2	0.4	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 550	千スウェーデンクローネ 609	6,566	0.1	—	0.1	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 9,412	千ノルウェークローネ 10,194	105,307	1.1	—	1.1	—	—
デンマーク	千デンマーククローネ 500	千デンマーククローネ 1,031	16,220	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,500	千ポーランドズロチ 1,627	43,600	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 6,765	千オーストラリアドル 8,777	579,772	6.1	—	5.7	0.4	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,480	千シンガポールドル 3,732	278,010	2.9	—	1.1	0.9	0.9
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,883	千マレーシアリンギット 7,163	175,924	1.8	—	0.4	1.1	0.3
タイ	千タイバーツ 5,900	千タイバーツ 6,762	22,181	0.2	—	0.2	—	—
合 計	—	—	8,958,328	93.8	1.6	60.6	25.9	7.3

(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			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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	ABU DHABI GOVT INT' L	2. 5	250	251	26, 469	2029/ 9 /30
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6. 2004	400	390	41, 119	2024/ 3 / 1
		REPUBLIC OF COLOMBIA	4. 5	200	202	21, 287	2029/ 3 /15
		TSY INFL IX N/B	0. 125	472	520	54, 691	2020/ 4 /15
		TSY INFL IX N/B	1. 125	230	270	28, 483	2021/ 1 /15
		TSY INFL IX N/B	0. 125	1, 181	1, 239	130, 364	2022/ 4 /15
		TSY INFL IX N/B	0. 625	333	372	39, 195	2024/ 1 /15
		TSY INFL IX N/B	0. 625	204	226	23, 777	2026/ 1 /15
		TSY INFL IX N/B	0. 375	976	1, 056	111, 145	2027/ 1 /15
		TSY INFL IX N/B	2. 125	523	835	87, 857	2041/ 2 /15
		TSY INFL IX N/B	1. 375	2, 073	2, 825	297, 199	2044/ 2 /15
		TSY INFL IX N/B	0. 25	1, 100	1, 112	117, 037	2050/ 2 /15
		US TREASURY N/B	1. 75	299	301	31, 701	2020/10/31
		US TREASURY N/B	3. 125	759	782	82, 265	2021/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 125	125	125	13, 241	2021/ 6 /30
		US TREASURY N/B	2. 0	335	342	35, 990	2021/ 8 /31
		US TREASURY N/B	1. 875	123	126	13, 301	2022/ 3 /31
		US TREASURY N/B	1. 875	489	503	52, 976	2022/ 7 /31
		US TREASURY N/B	1. 5	793	810	85, 214	2022/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	280	298	31, 389	2023/ 5 /31
		US TREASURY N/B	2. 0	125	131	13, 863	2024/ 5 /31
		US TREASURY N/B	1. 5	1, 900	1, 971	207, 371	2024/10/31
		US TREASURY N/B	2. 25	124	132	13, 971	2024/11/15
		US TREASURY N/B	1. 75	4, 400	4, 620	485, 885	2024/12/31
		US TREASURY N/B	2. 125	608	651	68, 469	2025/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 5	1, 507	1, 571	165, 245	2026/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	600	662	69, 715	2027/ 8 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	1, 080	1, 194	125, 598	2027/11/15
		US TREASURY N/B	5. 5	666	919	96, 741	2028/ 8 /15
		US TREASURY N/B	5. 375	360	529	55, 655	2031/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	318	486	51, 191	2036/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 5	32	45	4, 750	2039/ 2 /15
	US TREASURY N/B	3. 625	57	82	8, 703	2044/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	3. 125	1	1	141	2044/ 8 /15	
	US TREASURY N/B	2. 5	70	85	8, 986	2045/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	2. 5	71	87	9, 161	2046/ 2 /15	
US TREASURY N/B	2. 5	385	473	49, 758	2046/ 5 /15		
US TREASURY N/B	3. 0	131	178	18, 743	2048/ 8 /15		
US TREASURY N/B	2. 25	250	298	31, 390	2049/ 8 /15		
US TREASURY N/B	2. 0	183	209	22, 005	2050/ 2 /15		
特殊債券 (除く金融債)	KFW	2. 375	500	512	53, 859	2021/ 8 /25	
普通社債券 (含む投資法人債券)	IBM CORP	3. 0	300	313	32, 919	2024/ 5 /15	
	SAUDI ARABIAN OIL CO	2. 875	506	497	52, 358	2024/ 4 /16	

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	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	SHELL INTERNATIONAL FIN	3.5	335	346	36,490	2023/11/13
小	計				3,007,690	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券					
	CANADIAN GOVERNMENT	0.75	163	163	12,347	2021/9/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.75	39	40	3,091	2022/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	208	210	15,905	2022/9/1
	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	207	213	16,136	2023/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	596	645	48,692	2024/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	39	42	3,203	2025/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	200	206	15,555	2027/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	320	356	26,912	2028/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	157	180	13,586	2029/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	4.0	135	209	15,823	2041/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	75	93	7,019	2051/12/1
	地方債証券					
	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	621	46,943	2025/9/5
	特殊債券 (除く金融債)					
	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	205	15,500	2022/9/1
小	計				240,719	
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	6.5	20	19	94	2021/6/10
	MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	3,350	3,309	15,786	2022/6/9
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	6,188	6,368	30,380	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	14,974	16,716	79,737	2024/12/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	2,673	2,433	11,608	2026/3/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	11,114	10,877	51,885	2027/6/3
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	8,644	9,113	43,472	2029/5/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,386	4,380	20,897	2031/5/29
	MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	2,068	2,469	11,777	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,220	3,375	16,102	2038/11/18
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	9,169	8,915	42,529	2042/11/13
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	2,789	2,774	13,236	2047/11/7
小	計				337,506	
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	7.5	578,000	571,757	15,151	2026/8/26
	TITULOS DE TESORERIA B	6.0	265,000	232,092	6,150	2028/4/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.75	714,500	701,417	18,587	2030/9/18
小	計				39,889	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券					
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	40	79	9,373	2039/7/4
	地方債証券					
	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	518	60,910	2029/6/21
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	COMMERZBANK AG	0.625	242	243	28,584	2024/8/28
	SAP SE	0.25	300	301	35,394	2022/3/10
イタリア	国債証券					
	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	900	893	104,918	2021/11/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	2,700	2,576	302,539	2025/2/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	155	155	18,294	2025/5/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄		当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	845	835	98,098	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	625	646	75,910	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	171	176	20,696	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.3	3,400	3,514	412,669	2028/5/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	171	180	21,239	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.25	650	665	78,120	2036/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	22	24	2,858	2038/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	349	499	58,659	2040/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	900	1,064	125,042	2048/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	485	526	61,848	2052/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	805	1,196	140,510	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.25	264	281	32,999	2021/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	125	134	15,820	2022/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	140	156	18,375	2024/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	108	133	15,713	2026/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	256	332	38,988	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	404	47,529	2041/4/25
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ESSILORLUXOTTICA	0.125	400	394	46,356	2025/5/27
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	95	141	16,598	2028/1/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.05	161	161	18,951	2021/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	155	172	20,290	2022/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	265	269	31,590	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	161	173	20,371	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,950	2,087	245,125	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,016	1,102	129,409	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	203	247	29,066	2033/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	409	48,092	2037/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	670	1,172	137,678	2040/7/30
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	900	1,013	119,020	2022/9/28
		BELGIUM KINGDOM	0.2	84	86	10,137	2023/10/22
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	547	64,275	2037/6/22
		BELGIUM KINGDOM	4.25	142	256	30,165	2041/3/28
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	215	234	27,574	2022/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	469	480	56,441	2024/7/15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	71	78	9,203	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	206	221	26,040	2026/10/20
ルクセンブルク	普通社債券 (含む投資法人債券)	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	—	492	491	57,669	2021/3/7
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	1.7	180	221	25,987	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.375	160	170	19,984	2025/2/15
		HELLENIC REPUBLIC	1.875	228	225	26,537	2026/7/23
		HELLENIC REPUBLIC	3.75	125	141	16,610	2028/1/30
		HELLENIC REPUBLIC	3.875	355	408	47,911	2029/3/12
その他	国債証券	CROATIA	1.125	120	121	14,232	2029/6/19

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	
その他	国債証券	KINGDOM OF MOROCCO	1. 5	309	299	35, 197	2031/11/27
		REPUBLIC OF CHILE	0. 83	222	218	25, 654	2031/ 7 / 2
		REPUBLIC OF ICELAND	0. 1	200	201	23, 633	2024/ 6 /20
		REPUBLIC OF INDONESIA	1. 4	310	301	35, 356	2031/10/30
		ROMANIA	2. 0	342	328	38, 563	2032/ 1 /28
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	0. 75	150	148	17, 441	2027/ 7 / 9
	普通社債券 (含む投資法人債券)	COCA-COLA CO/THE	0. 125	184	183	21, 603	2022/ 9 /22
		NATWEST MARKETS PLC	1. 0	157	158	18, 659	2024/ 5 /28
		TEMASEK FINANCIAL I LTD	0. 5	214	217	25, 549	2031/11/20
小 計						3, 479, 664	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TSY	5. 0	220	272	35, 802	2025/ 3 / 7
		UK TSY	2. 0	270	297	39, 078	2025/ 9 / 7
		UK TSY	1. 25	310	333	43, 908	2027/ 7 /22
		UK TSY	4. 25	935	1, 467	193, 105	2036/ 3 / 7
		UK TSY	1. 25	1, 250	1, 390	182, 870	2041/10/22
		UK TSY	3. 25	455	711	93, 634	2044/ 1 /22
		UK TSY	3. 5	125	280	36, 874	2068/ 7 /22
小 計						625, 272	
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	0. 75	550	609	6, 566	2029/11/12
小 計						6, 566	
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	1. 75	1, 983	2, 114	21, 842	2027/ 2 /17
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2. 0	1, 834	2, 003	20, 696	2028/ 4 /26
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1. 75	5, 595	6, 076	62, 767	2029/ 9 / 6
小 計						105, 307	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	4. 5	500	1, 031	16, 220	2039/11/15
小 計						16, 220	
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	4. 0	1, 500	1, 627	43, 600	2023/10/25
小 計						43, 600	
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	2. 25	550	577	38, 122	2022/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 75	450	518	34, 270	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3. 75	300	415	27, 452	2037/ 4 /21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3. 0	5, 465	7, 266	479, 926	2047/ 3 /21
小 計						579, 772	
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	2. 25	160	162	12, 124	2021/ 6 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	1. 25	1, 026	1, 032	76, 922	2021/10/ 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3. 125	300	316	23, 595	2022/ 9 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2. 75	445	472	35, 158	2023/ 7 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3. 0	321	349	26, 063	2024/ 9 / 1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2. 375	173	185	13, 793	2025/ 6 / 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	
シンガポール			%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	90	95	7,145	2026/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	667	772	57,552	2027/3/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	51	56	4,212	2028/5/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	37	42	3,147	2029/7/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	175	201	15,021	2030/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	17	21	1,581	2033/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	18	22	1,691	2046/3/1
小 計						278,010	
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	4.048	1,150	1,175	28,862	2021/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.795	649	667	16,400	2022/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.8	1,240	1,283	31,531	2023/8/17
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.478	1,098	1,130	27,760	2024/6/14
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,160	28,505	2024/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,323	1,400	34,384	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	323	345	8,478	2029/8/15
小 計						175,924	
タイ				千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券	THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	5,900	6,762	22,181	2028/12/17
小 計						22,181	
合 計						8,958,328	

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

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	LONG GILT FU	百万円 343	百万円 —
		EURO-BTP	—	341
		EURO-OAT	119	—
		EURO-BOBL FT	160	—
		EURO-BUND FU	559	248
		US 10YR NOTE	1,862	—
		EURO BUXL 30	—	215
		US 10YR ULT	113	—
		US ULTRA	—	160
		AUST 10Y	—	367

(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(2020年3月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 8,958,328	% 91.8
コール・ローン等、その他	802,052	8.2
投資信託財産総額	9,760,380	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（9,364,294千円）の投資信託財産総額（9,760,380千円）に対する比率は95.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=105.17円、1カナダドル=75.48円、1メキシコペソ=4.77円、100コロンビアペソ=2.65円、1ユーロ=117.43円、1英ポンド=131.56円、1スウェーデンクローネ=10.78円、1ノルウェークローネ=10.33円、1デンマーククローネ=15.72円、100ハンガリーフォリント=34.70円、1ポーランドズロチ=26.79円、1オーストラリアドル=66.05円、1ニュージーランドドル=64.35円、1シンガポールドル=74.48円、1マレーシアリングギット=24.56円、1タイバーツ=3.28円、100インドネシアルピア=0.73円、100韓国ウォン=8.60円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	15,515,679,928
コール・ローン等	460,150,501
公社債(評価額)	8,958,328,566
未収入金	6,008,724,901
未収利息	45,514,783
前払費用	7,338,097
差入委託証拠金	35,623,080
(B) 負債	5,968,822,015
未払金	5,919,934,174
未払解約金	48,335,154
その他未払費用	552,687
(C) 純資産総額(A－B)	9,546,857,913
元本	2,994,767,534
次期繰越損益金	6,552,090,379
(D) 受益権総口数	2,994,767,534口
1万口当たり基準価額(C／D)	31,878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	2,995,192,532円
期中追加設定元本額	588,559,213円
期中一部解約元本額	588,984,211円
1万口当たりの純資産額	31,878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)	1,762,752,183円
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)	533,735,019円
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)	143,872,515円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅢAコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	100,702,931円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅢBコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	26,798,689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	153,346,393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	165,646,277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	27,455,156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)	80,458,371円

◆損益の状況

当期(自2019年3月14日 至2020年3月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	201,805,365
受取利息	199,898,723
その他収益金	2,045,374
支払利息	△ 138,732
(B) 有価証券売買損益	△ 116,150,116
売買益	1,033,585,404
売買損	△1,149,735,520
(C) 先物取引等取引損益	40,143,637
取引益	341,104,323
取引損	△ 300,960,686
(D) その他費用	△ 3,310,745
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	122,488,141
(F) 前期繰越損益金	6,432,154,355
(G) 追加信託差損益金	1,308,367,507
(H) 解約差損益金	△1,310,919,624
(I) 計(E＋F＋G＋H)	6,552,090,379
次期繰越損益金(I)	6,552,090,379

(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。