

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／海外／株式	
信託期間	原則として無期限です。(2016年6月13日設定)	
運用方針	主として日本を除く世界先進各国の株式に実質的に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。	
主要投資対象	当ファンド	ラッセル・インベストメント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。）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	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	マザーファンドでは、複数の運用会社を厳選し、これらをバランスよく組み合わせ、必要に応じて入替え等を行います。	
投資制限	当ファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場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に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に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、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド

愛称：

ワールド・プロフェSSIONALS[®]

追加型投信／海外／株式

運用報告書(全体版)

第8期

(決算日 2024年4月18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」は去る2024年4月18日に第8期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

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

【運用報告書に関するお問い合わせ先】

<電話番号> 0120-055-887(フリーダイヤル)

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額	
		税込 分配	み 金 騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
	円		円		%	%	%	百万円	
4期(2020年4月20日)	12,782		0	△10.9	1,105,461	△7.9	89.0	6.4	668
5期(2021年4月19日)	20,047		0	56.8	1,672,916	51.3	95.4	2.0	967
6期(2022年4月18日)	23,301		0	16.2	2,014,567	20.4	93.7	4.9	1,203
7期(2023年4月18日)	24,319		0	4.4	2,082,928	3.4	95.2	4.4	1,338
8期(2024年4月18日)	32,494		0	33.6	2,834,185	36.1	94.0	5.4	1,665

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注5) ベンチマークはMSCI KOKUSAI (配当込み) です。

(注6) 当ファンドのベンチマーク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で採用している為替レートで円換算しています(以下同じ)。設定日のベンチマークは、設定前営業日の米ドルベース指数を設定日当日の当ファンドで採用している為替レートで円換算しています。なお、マザーファンドの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7) 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	騰落率	騰落率		
(期首) 2023年4月18日	円	%		%	%	%
	24,319	—	2,082,928	—	95.2	4.4
4月末	24,109	△0.9	2,069,847	△0.6	95.1	3.5
5月末	25,202	3.6	2,168,856	4.1	93.6	5.1
6月末	27,090	11.4	2,341,072	12.4	93.9	5.4
7月末	27,393	12.6	2,377,167	14.1	93.5	5.7
8月末	27,866	14.6	2,418,481	16.1	94.8	5.6
9月末	27,246	12.0	2,360,275	13.3	93.2	5.7
10月末	26,290	8.1	2,281,683	9.5	92.9	6.3
11月末	28,118	15.6	2,460,562	18.1	92.4	6.0
12月末	28,624	17.7	2,507,430	20.4	91.6	7.3
2024年1月末	30,428	25.1	2,657,967	27.6	94.5	4.9
2月末	31,759	30.6	2,787,384	33.8	94.5	4.9
3月末	33,256	36.7	2,905,434	39.5	93.7	5.2
(期末) 2024年4月18日	円	%		%	%	%
	32,494	33.6	2,834,185	36.1	94.0	5.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の24,319円から33.6%上昇して32,494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、海外株式相場が米欧で早期利下げ観測が広がったこと等を背景に上昇したことから、株価はプラス要因となりました。また、為替も主要通貨に対して円安となり、プラス要因となったことから、基準価額は大幅に上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

（海外株式市場の動向）

当期の海外株式相場は上昇しました。

期初から7月下旬にかけては、米国の債務上限問題への懸念等から下落する局面はありましたが、米欧企業の良い決算や堅調な経済指標等を背景に上昇基調で推移しました。8月上旬から10月下旬にかけては、大手格付け会社による米国国債の格付け引き下げや米欧中央銀行による金融引き締め長期化観測、米国政府機関の一部閉鎖リスクへの懸念、中国の景気後退懸念、中東情勢悪化への警戒感等から下落しました。11月上旬から2024年3月下旬にかけては、中東情勢の緊迫化による地政学リスクへの警戒感等から下落する局面もありましたが、米欧で早期利下げ観測が広がったことや米欧企業の良い決算に加え、米半導体大手の大幅な増収増益を背景にハイテク株や半導体株中心に買いが広がったこと等から上昇基調で推移しました。その後、期末にかけては、米国の早期利下げ観測の後退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。

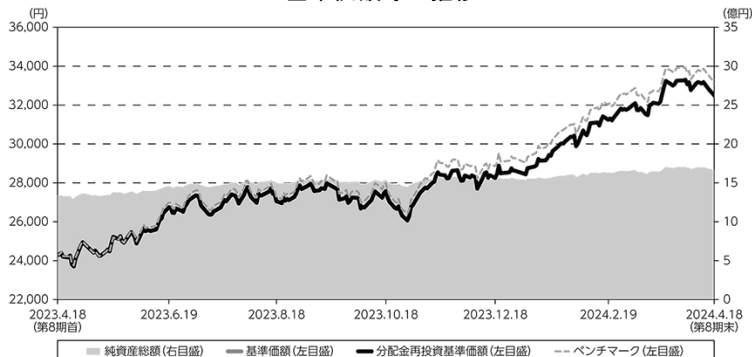
（為替市場の動向）

為替市場では、当期、日本円は主要通貨に対して下落しました（円安となりました）。

米ドルに対しては、期初から11月上旬にかけては、日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、日米の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。11月中旬から12月下旬にかけては日銀の金融政策正常化観測が高まったこと等から円高となりました。2024年1月上旬から期末にかけては、日銀の早期マイナス金利解除観測が高まったこと等から円高となる局面はあったものの、米国の早期利下げ観測が後退したこと等から円安基調で推移し、最終的に前期末と比較して円安/米ドル高の水準で期を終えました。

ユーロに対しては、期初から11月上旬にかけては、欧州域内の景気への懸念や日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、日欧の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。11月中旬から12月下旬にかけては日銀の金融政策正常化観測が高まったこと等から円高となりました。2024年1月上旬から期末にかけては、日銀の早期マイナス金利解除観測が高まったこと等から円高となる局面はあったものの、欧州の早期利下げ観測が後退したこと等から円安基調で推移し、最終的に前期末と比較して円安/ユーロ高の水準で期を終えました。

基準価額等の推移



- (注1) 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2) 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。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。
- (注4) ベンチマークは期首（2023年4月18日）の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中33.6%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I (配当込み)の上昇率36.1%を2.5%ポイント下回りました。

当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドにおけるベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
米国のアンダーウェイトやインドへの投資等がマイナス要因となりました。
- 業種配分効果
公益事業や不動産セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果
一般消費財・サービスや情報技術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>

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、複数の運用会社を厳選し、これらをバランスよく組み合わせ、必要に応じて入替え等を行っています。当期は、以下のような目標配分割合の変更を行いました。

2023年7月21日	運用会社の目標配分割合を一部変更しました。			
	運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)	
			変更前	変更後
成長型	成長型	パインストーン・アセット・マネジメント・インク ^(注5) (カナダ) [投資助言] ^(注3)	14.5%	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] ^(注3)	14.5%	12.5%
	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3)	17.0%	16.5%
		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3)	17.0%	16.5%
	市場型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー (米国) [投資助言] ^(注3)	16.0%	18.0%
	ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー (米国)	21.0%	22.0%

- (注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。以下同じ。
- (注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。以下同じ。
- (注3) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。以下同じ。
- (注4) ポートフォリオ特性補強型:採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター（バリュエーション、モメンタム、低ボラティリティ、高配当など）の運用を行います。以下同じ。
- (注5) 「パインストーン・アセット・マネジメント・インク」は「パインストーン・アセット・マネジメント・インク」に商号変更しました。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社）	目標配分割合
成長型	パインストーン・アセット・マネジメント・インク (カナダ) [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]	12.5%
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]	16.5%
	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]	16.5%
市場型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー (米国) [投資助言]	18.0%
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)	22.0%

- (注1) 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。
- (注2) 「運用スタイル」について、「成長型」を「グロース型」、「割安型」を「バリュエーション型」、「市場型」を「マーケット・オリエンテッド型」ということがあります。

◆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8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8期
	2023年4月19日～ 2024年4月18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	22,493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。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株式に投資します。また、運用にあたっては、複数の運用会社を厳選し、これらをバランスよく組み合わせ、必要に応じて入替え等を行います。*

運用会社の選定・組み合わせに際しては、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、この運用手法の更なる効率化等を図っていく方針です。

※このような運用手法を『マルチ・マネージャー運用』といいます。

◆ 1万口当たりの費用の詳細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2023年4月19日 ～2024年4月18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)	340	1.210	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(263)	(0.935)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(62)	(0.220)	当ファンドの資産管理等の対価
(15)	(15)	(0.055)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	7	0.025	(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)	(6)	(0.021)	
(新 株 予 約 権 証 券)	(0)	(0.000)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	4	0.014	(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)	(4)	(0.014)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	35	0.124	(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)	(3)	(0.012)	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
(監 査 費 用)	(16)	(0.058)	監査法人に支払う当ファンドの財務諸表の監査に要する費用
(印 刷)	(10)	(0.037)	当ファンドの法定開示資料の印刷等に係る費用
(そ の 他)	(4)	(0.017)	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	386	1.373	
期中の平均基準価額は、28,115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。

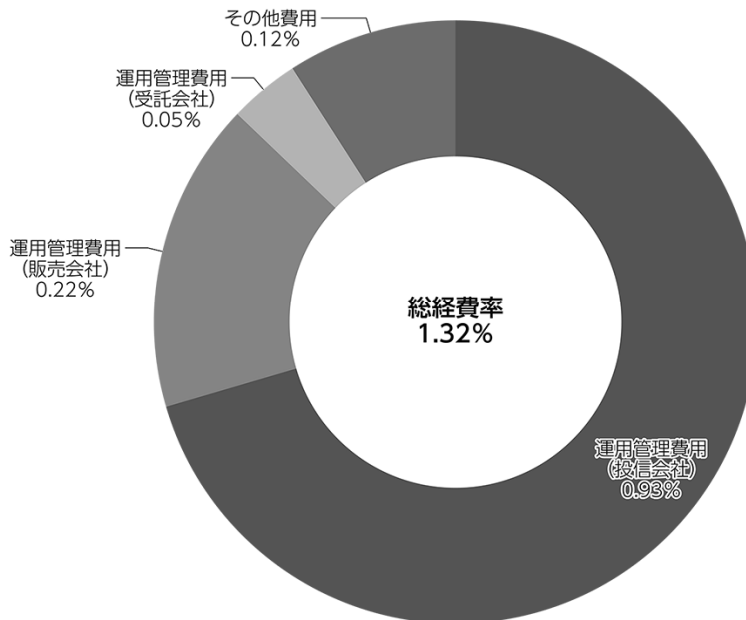
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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。

《参考情報》

◆総経費率◆

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.32%です。



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

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) その他費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド

◆**売買および取引の状況**(自 2023年4月19日 至 2024年4月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	39,738	242,212	59,957	372,745

(注) 単位未満は切捨て。

◆**株式売買比率**(自 2023年4月19日 至 2024年4月18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	48,633,568千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	63,805,100千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76	

(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 2023年4月19日 至 2024年4月18日)

期中における該当事項はありません。

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

◆**第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況**(自 2023年4月19日 至 2024年4月18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 2023年4月19日 至 2024年4月18日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2024年4月18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	252,319	232,101	1,675,863

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は11,121,281千口です。

◆投資信託財産の構成(2024年4月18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	1,675,863	99.9
コール・ローン等、その他	1,138	0.1
投資信託財産総額	1,677,001	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(77,403,215千円)の投資信託財産総額(81,044,800千円)に対する比率は95.5%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、2024年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=154.46円、1カナダドル=112.16円、1ブラジルレアル=29.4426円、1ユーロ=164.73円、1英ポンド=192.32円、1スイスフラン=169.59円、1スウェーデンクローネ=14.11円、1ノルウェークローネ=14.03円、1デンマーククローネ=22.08円、1オーストラリアドル=99.41円、1ニュージーランドドル=91.33円、1香港ドル=19.73円、1シンガポールドル=113.55円、1マレーシアリンギット=32.2537円、1タイバツ=4.20円、100韓国ウォン=11.22円、1新台幣ドル=4.7526円、1インドルピー=1.86円、1イスラエルシェケル=40.6382円、1南アフリカランド=8.11円、1オフショア元=21.3182円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	1,677,001,607	
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)	1,675,863,461	
未収入金	1,138,146	
(B) 負債	11,498,677	
未払解約金	1,138,146	
未払信託報酬	9,632,734	
その他未払費用	727,797	
(C) 純資産総額(A－B)	1,665,502,930	
元本	512,560,048	
次期繰越損益金	1,152,942,882	
(D) 受益権総口数	512,560,048口	
1万口当たり基準価額(C/D)	32,494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	550,577,720円
期中追加設定元本額	87,705,873円
期中一部解約元本額	125,723,545円
1万口当たりの純資産額	32,494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	437,856円
未払委託者報酬	9,194,878円

◆損益の状況

当期(自2023年4月19日 至2024年4月18日)

項 目	当 期	円
(A) 有価証券売買損益	412,879,496	
売買益	458,669,893	
売買損	△ 45,790,397	
(B) 信託報酬等	△ 19,893,518	
(C) 当期損益金(A+B)	392,985,978	
(D) 前期繰越損益金	313,861,798	
(E) 追加信託差損益金	446,095,106	
(配当等相当額)	(252,785,480)	
(売買損益相当額)	(193,309,626)	
(F) 計(C+D+E)	1,152,942,882	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	1,152,942,882	
追加信託差損益金	446,095,106	
(配当等相当額)	(253,091,096)	
(売買損益相当額)	(193,004,010)	
分配準備積立金	706,847,776	

(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 838,060円
 委託者報酬 17,598,933円

(注5) 分配金の計算過程

2024年4月18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(25,091,836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(367,894,142円)、信託約款に規定される収益調整金(446,095,106円)および分配準備積立金(313,861,798円)より分配対象収益は1,152,942,882円(1万口当たり22,493.79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25期（2024年4月18日決算）

（計算期間：2023年4月19日～2024年4月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として日本を除く世界先進各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2020年4月20日)	27,055	△ 9.7	3,027.28	△ 9.1	88.3	6.3	32,566
22期(2021年4月19日)	42,936	58.7	4,603.59	52.1	94.8	2.0	46,687
23期(2022年4月18日)	50,517	17.7	5,588.99	21.4	93.1	4.8	52,350
24期(2023年4月18日)	53,384	5.7	5,778.61	3.4	94.6	4.3	59,368
25期(2024年4月18日)	72,204	35.3	7,877.04	36.3	93.4	5.4	80,299

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2023年4月18日	円 53,384	% —	円 5,778.61	% —	% 94.6	% 4.3
4月末	52,940	△ 0.8	5,884.48	1.8	95.1	3.5
5月末	55,405	3.8	5,971.30	3.3	93.5	5.1
6月末	59,610	11.7	6,561.38	13.5	93.7	5.4
7月末	60,341	13.0	6,669.77	15.4	93.1	5.6
8月末	61,447	15.1	6,674.18	15.5	94.4	5.5
9月末	60,147	12.7	6,537.96	13.1	92.7	5.7
10月末	58,100	8.8	6,451.43	11.6	92.8	6.3
11月末	62,204	16.5	6,894.85	19.3	92.3	6.0
12月末	63,385	18.7	6,902.61	19.5	91.4	7.3
2024年1月末	67,447	26.3	7,228.89	25.1	94.1	4.8
2月末	70,457	32.0	7,724.69	33.7	94.0	4.9
3月末	73,835	38.3	8,067.19	39.6	93.2	5.2
(期末) 2024年4月18日	72,204	35.3	7,877.04	36.3	93.4	5.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(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53,384円から35.3%上昇して72,204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、海外株式相場が米欧で早期利下げ観測が広がったこと等を背景に上昇したことから、株価はプラス要因となりました。また、為替も主要通貨に対して円安となり、プラス要因となったことから、基準価額は大幅に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(2023年4月18日)の値が当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜投資環境＞

（海外株式市場の動向）

当期の海外株式相場は上昇しました。期初から7月下旬にかけては、米国の債務上限問題への懸念等から下落する局面はありましたが、米欧企業の良い決算や堅調な経済指標等を背景に上昇基調で推移しました。8月上旬から10月下旬にかけては、大手格付け会社による米国国債の格付け引き下げや米欧中央銀行による金融引き締め長期化観測、米国政府機関の一部閉鎖リスクへの懸念、中国の景気後退懸念、中東情勢悪化への警戒感等から下落しました。11月上旬から2024年3月下旬にかけては、中東情勢の緊迫化による地政学リスクへの警戒感等から下落する局面もありましたが、米欧で早期利下げ観測が広がったことや米欧企業の良い決算に加え、米半導体大手の大幅な増収増益を背景にハイテク株や半導体株中心に買いが広がったこと等から上昇基調で推移しました。その後、期末にかけては、米国の早期利下げ観測の後退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。

（為替市場の動向）

為替市場では、当期、日本円は主要通貨に対して下落しました（円安となりました）。米ドルに対しては、期初から11月上旬にかけては、日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、日米の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。11月中旬から12月下旬にかけては日銀の金融政策正常化観測が高まったこと等から円高となりました。2024年1月上旬から期末にかけては、日銀の早期マイナス金利解除観測が高まったこと等から円高となる局面はあったものの、米国の早期利下げ観測が後退したこと等から円安基調で推移し、最終的に前期末と比較して円安／米ドル高の水準で期を終えました。ユーロに対しては、期初から11月上旬にかけては、欧州域内の景気への懸念や日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、日欧の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。11月中旬から12月下旬にかけては日銀の金融政策正常化観測が高まったこと等から円高となりました。2024年1月上旬から期末にかけては、日銀の早期マイナス金利解除観測が高まったこと等から円高となる局面はあったものの、欧州の早期利下げ観測が後退したこと等から円安基調で推移し、最終的に前期末と比較して円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中35.3%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の36.3%を1.0%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0.8%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
米国のアンダーウェイトやインドへの投資等がマイナス要因となりました。
- 業種配分効果
公益事業や不動産セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果
一般消費財・サービスや情報技術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、以下のような目標配分割合の変更を行いました。

2023年7月21日	運用会社の目標配分割合を一部変更しました。			
	運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)	
			変更前	変更後
グロース（成長）型		パインストーン・アセット・マネジメント・インク ^(注5) （カナダ） ^(注3) [投資助言]	14.5%	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） ^(注3) [投資助言]	14.5%	12.5%
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） ^(注3) [投資助言]	17.0%	16.5%
		アジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国） ^(注3) [投資助言]	17.0%	16.5%
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） ^(注3) [投資助言]	16.0%	18.0%
ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)		ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	21.0%	22.0%

- (注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。以下同じ。
 (注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。以下同じ。
 (注3) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。以下同じ。
 (注4) ポートフォリオ特性補強型:採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター（バリューやクオリティ、モメンタム、低ボラティリティ、高配当など）の運用を行います。以下同じ。
 (注5) 「ストーンパイン・アセット・マネジメント・インク」は「パインストーン・アセット・マネジメント・インク」に商号変更しました。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社）	目標配分割合
グロース(成長)型	パインストーン・アセット・マネジメント・インク（カナダ） ^(注) [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） ^(注) [投資助言]	12.5%
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） ^(注) [投資助言]	16.5%
	アジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国） ^(注) [投資助言]	16.5%
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） ^(注) [投資助言]	18.0%
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）	22.0%

(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・シーを採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の株式に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。「マルチ・マネージャー運用」では、継続的に広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2023年4月19日 ～2024年4月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(13)	(0.021)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(3)	(0.004)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	9	0.014	(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)	(9)	(0.014)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	18	0.028	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、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)	(8)	(0.012)	
(そ の 他)	(10)	(0.016)	
合 計	43	0.067	
期中の平均基準価額は、62,109円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ニュージーランド	百株 188	千ニュージーランドドル 96	百株 420	千ニュージーランドドル 210
	香港	13,216	千香港ドル 34,391	18,121	千香港ドル 16,674
	シンガポール	1,892	千シンガポールドル 1,826	1,551	千シンガポールドル 1,319
	韓国	33	千韓国ウォン 236,473	101	千韓国ウォン 951,173
	台湾	410	千新台幣ドル 4,378	910	千新台幣ドル 12,270
	インド	—	千インドルピー —	3,235	千インドルピー 421,249
	イスラエル	1,461	千イスラエルシェケル 1,999	4,510	千イスラエルシェケル 7,898

(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。

(2) 新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	カナダ	証券 — (68)	千カナダドル — (—)	証券 —	千カナダドル —
	スイス	—	千スイスフラン —	14,614	千スイスフラン 9

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

(3) 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	
	CROWN CASTLE INC	—	—	695	78	
	EQUINIX INC	1,233	975	276	208	
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	—	—	1,230	60	
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,475	70	—	—	
	HOST HOTELS & RESORTS INC	—	—	5,343	94	
	KIMCO REALTY CORP	3,398	67	—	—	
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	—	8,425	70	
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,664	243	805	102	
	PROLOGIS INC	—	—	1,669	207	
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	417	46	—	—	
	SBA COMMUNICATIONS CORP	399	86	845	208	
	VICI PROPERTIES INC	1,570	47	1,570	44	
	WEYERHAEUSER CO	—	—	5,981	199	
小	計	12,156	1,537	26,839	1,275	
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
	フランス					
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	2,291	102	
	小	計	—	—	2,291	102
	ユ	ー	ロ	計	—	—
	ユ	ー	ロ	計	2,291	102
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	
	GOODMAN GROUP	9,319	202	—	—	
	小	計	9,319	202	—	—
香港			千香港ドル		千香港ドル	
	LINK REIT	—	—	31,100	1,461	
小	計	—	—	31,100	1,461	

(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。

(4) 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 37,066	百万円 39,257	百万円 23,635	百万円 25,967

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

(注2) 単位未満は切捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2023年4月19日 至 2024年4月18日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	48,633,568千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	63,805,100千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(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(2024年4月18日現在)

(1) 外国株式(上場・登録株式)

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AFLAC INC	23	77	621	96,002		保険
AGCO CORP	6	—	—	—		資本財
AT&T INC	113	218	352	54,424		電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES	90	20	217	33,565		ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	14	86	1,420	219,400		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	—	8	100	15,582		一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCE AUTO PARTS INC	5	—	—	—		一般消費財・サービス流通・小売り
AGILENT TECHNOLOGIES INC	7	5	70	10,869		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	11	18	425	65,722		素材
ALBEMARLE CORP	—	3	35	5,530		素材
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	176	1,215	187,735		一般消費財・サービス流通・小売り
ALLSTATE CORP	13	40	652	100,759		保険
ALLY FINANCIAL INC	28	—	—	—		金融サービス
AMERICAN EXPRESS CO	5	5	128	19,836		金融サービス
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	6	14	174	26,975		保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	219	28	208	32,264		保険
CENCORA INC	9	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2	—	—	—		金融サービス
AMPHENOL CORP-CL A	—	7	83	12,846		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	64	77	3,920	605,575		ヘルスケア機器・サービス
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	24	267	41,374		金融サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	32	15	91	14,064		食品・飲料・タバコ
ARISTA NETWORKS INC	14	6	176	27,191		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARROW ELECTRONICS INC	6	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	—	16	272	42,032		保険
ATKORE INC	5	—	—	—		資本財
ATMOS ENERGY CORP	—	14	171	26,436		公益事業
AUTOZONE INC	18	19	5,603	865,479		一般消費財・サービス流通・小売り
AVERY DENNISON CORP	—	4	90	13,940		素材
BANK OF AMERICA CORP	322	431	1,518	234,604		銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	68	—	—	—		金融サービス
BARRICK GOLD CORP	34	—	—	—		素材
BAXTER INTERNATIONAL INC	—	486	1,924	297,216		ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	86	103	2,400	370,794		ヘルスケア機器・サービス
WR BERKLEY CORP	64	73	593	91,640		保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9	9	390	60,329		金融サービス
BEST BUY CO INC	23	7	54	8,383		一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	7	10	792	122,368		金融サービス
BLACKSTONE INC	46	—	—	—		金融サービス
H&R BLOCK INC	—	14	69	10,721		消費者サービス
BOISE CASCADE CO	9	9	126	19,603		資本財
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	13	24	342	52,861		商業・専門サービス
BORGWARNER INC	20	—	—	—		自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	15	104	16,186		ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	205	419	2,006	309,895		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	18	2	41	6,454		商業・専門サービス
BROWN & BROWN INC	—	20	165	25,614		保険
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	9	165	25,563		資本財
BURLINGTON STORES INC	—	3	64	10,031		一般消費財・サービス流通・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	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	
CBRE GROUP INC - A	11	8	69	10,704	不動産管理・開発
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	10	10	79	12,281	素材
THE CIGNA GROUP	105	127	4,396	679,098	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	54	—	—	—	公益事業
CNO FINANCIAL GROUP INC	32	32	82	12,745	保険
CVS HEALTH CORP	92	129	891	137,662	ヘルスケア機器・サービス
COTERRA ENERGY INC	—	135	368	56,965	エネルギー
CAMECO CORP	—	40	197	30,530	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	142	91	397	61,404	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	119	130	1,785	275,772	金融サービス
CARDINAL HEALTH INC	60	113	1,206	186,429	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	8	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CARNIVAL CORP	—	42	59	9,208	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP	382	372	2,019	311,891	資本財
CATERPILLAR INC	5	4	148	22,913	資本財
CELANESE CORP	8	—	—	—	素材
CENTENE CORP	38	39	284	43,939	ヘルスケア機器・サービス
CENOVUS ENERGY INC	—	35	74	11,436	エネルギー
CENTERPOINT ENERGY INC	34	—	—	—	公益事業
CHEGG INC	46	98	67	10,454	消費者サービス
CHENIERE ENERGY INC	—	57	895	138,373	エネルギー
CHEVRON CORP	63	73	1,152	178,016	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.74	1	290	44,839	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	8	91	14,194	家庭用品・パーソナル用品
CITIGROUP INC	479	481	2,801	432,732	銀行
CLEVELAND-CLIFFS INC	—	52	111	17,209	素材
CLOROX COMPANY	32	47	673	104,102	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	143	345	2,019	311,864	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	67	155	1,344	207,690	家庭用品・パーソナル用品
COMMERCIAL METALS CO	—	10	56	8,664	素材
CONAGRA BRANDS INC	228	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	—	24	309	47,770	エネルギー
CORNING INC	63	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COUPANG INC	1,268	1,104	2,498	385,905	一般消費財・サービス流通・小売り
CUMMINS INC	15	14	430	66,560	資本財
DR HORTON INC	83	24	350	54,206	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DARDEN RESTAURANTS INC	5	—	—	—	消費者サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	1	9	787	121,598	耐久消費財・アパレル
DEERE & CO	22	—	—	—	資本財
DELTA AIR LINES INC	—	250	1,198	185,066	運輸
DEVON ENERGY CORP	—	31	164	25,387	エネルギー
DICK'S SPORTING GOODS INC	—	6	118	18,341	一般消費財・サービス流通・小売り
WALT DISNEY CO/THE	195	180	2,039	315,034	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	7	92	14,314	金融サービス
EVEREST GROUP LTD	17	10	382	59,080	保険
DOLLAR GENERAL CORP	10	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	18	—	—	—	公益事業
DOVER CORP	—	6	112	17,410	資本財
DOW INC	270	384	2,182	337,093	素材
DUKE ENERGY CORP	8	—	—	—	公益事業

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DUPONT DE NEMOURS INC	—	7	57	8,929	素材
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	11	11	70	10,887	保険
DYNATRACE INC	—	18	82	12,675	ソフトウェア・サービス
ELF BEAUTY INC	—	6	99	15,433	家庭用品・パーソナル用品
EOG RESOURCES INC	23	53	704	108,796	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	3	3	66	10,228	保険
EASTMAN CHEMICAL CO	17	—	—	—	素材
ECOLAB INC	—	14	324	50,086	素材
BUNGE LTD	7	—	—	—	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	271	301	2,053	317,112	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	11	12	105	16,237	ヘルスケア機器・サービス
EMCOR GROUP INC	—	2	93	14,460	資本財
EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	20	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	—	18	198	30,682	資本財
ENDEAVOR GROUP HOLD-CLASS A	198	198	522	80,716	メディア・娯楽
ENTERGY CORP	10	—	—	—	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	—	2	59	9,230	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	374	515	1,837	283,873	金融サービス
EVERSOURCE ENERGY	79	—	—	—	公益事業
EXELON CORP	50	—	—	—	公益事業
EXPEDITORS INTL WASH INC	—	5	63	9,854	運輸
EXXON MOBIL CORP	119	130	1,548	239,251	エネルギー
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	—	1	76	11,868	金融サービス
FEDEX CORP	11	9	254	39,374	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	28	—	—	—	金融サービス
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	28	—	—	—	保険
FIRST HORIZON CORP	—	49	70	10,873	銀行
FIRSTENERGY CORP	18	—	—	—	公益事業
FORD MOTOR CO	—	42	51	7,987	自動車・自動車部品
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	9	9	73	11,280	資本財
FREEPORT-MCMORAN INC	—	19	99	15,375	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	4	—	—	—	保険
GARTNER INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	55	73	2,097	323,908	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	246	—	—	—	資本財
GENERAL MILLS INC	120	101	692	107,037	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	73	48	205	31,709	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	50	24	358	55,432	一般消費財・サービス流通・小売り
GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	166	166	96	14,910	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	12	—	—	—	金融サービス
GLOBE LIFE INC	10	—	—	—	保険
GODADDY INC - CLASS A	—	45	552	85,294	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	7	1	58	8,983	金融サービス
GRACO INC	232	252	2,231	344,641	資本財
WW GRAINGER INC	1	0.8	75	11,737	資本財
HF SINCLAIR CORP	—	14	80	12,477	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	113	112	3,500	540,709	ヘルスケア機器・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	280	606	3,444	532,008	銀行
HP INC	54	294	815	125,910	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	205	205	782	120,827	エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	91	121	1,163	179,690	保険
HERSHEY CO/THE	22	19	363	56,080	食品・飲料・タバコ

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
HESS CORP	—	4	61	9,433	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	646	119	203	31,391	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	—	3	76	11,798	消費者サービス
HOME DEPOT INC	23	36	1,208	186,717	一般消費財・サービス流通・小売り
HORMEL FOODS CORP	48	42	143	22,172	食品・飲料・タバコ
HUBBELL INC	—	4	168	25,967	資本財
HUMANA INC	20	21	709	109,615	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	7	—	—	—	資本財
ICICI BANK LTD-SPON ADR	—	800	2,052	316,954	銀行
ILLINOIS TOOL WORKS	21	23	591	91,426	資本財
INGERSOLL-RAND INC	12	12	116	17,971	資本財
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	6	112	17,393	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL PAPER CO	49	—	—	—	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20	—	—	—	メディア・娯楽
JPMORGAN CHASE & CO	100	105	1,904	294,117	銀行
JABIL INC	11	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACKSON FINANCIAL INC-A	28	28	181	28,077	金融サービス
JACOBS SOLUTIONS INC	—	3	51	7,927	商業・専門サービス
JOHNSON & JOHNSON	309	287	4,167	643,778	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC	191	161	588	90,831	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KB HOME	—	13	80	12,420	耐久消費財・アパレル
KELLANOVA	98	154	868	134,143	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	46	8	134	20,703	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	23	20	252	38,969	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	83	—	—	—	エネルギー
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	14	14	70	10,839	運輸
KROGER CO	263	312	1,725	266,596	生活必需品流通・小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	51	38	771	119,113	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	4	4	95	14,795	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	3	15	218	33,730	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	139	134	1,760	271,935	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	21	69	859	132,693	商業・専門サービス
LENNAR CORP-A	48	27	410	63,340	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	2	17	1,331	205,720	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LUMEN TECHNOLOGIES INC	119	—	—	—	電気通信サービス
M & T BANK CORP	7	7	98	15,183	銀行
MSCI INC	46	48	2,483	383,585	金融サービス
MACY'S INC	31	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
MARATHON OIL CORP	—	34	96	14,848	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	—	17	361	55,789	エネルギー
MARKEL GROUP INC	—	0.4	57	8,825	保険
MARSH & MCLENNAN COS	19	8	167	25,915	保険
MASTERCARD INC - A	149	151	6,950	1,073,536	金融サービス
MASTERBRAND INC	199	—	—	—	資本財
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	31	227	35,129	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	29	39	1,068	165,034	消費者サービス
MCKESSON CORP	23	19	1,008	155,724	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	76	164	2,066	319,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITAGE HOMES CORP	—	4	62	9,716	耐久消費財・アパレル
METLIFE INC	21	165	1,142	176,393	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	14	14	1,795	277,386	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	11	1	64	9,949	ヘルスケア機器・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	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	
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	25	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	145	133	4,997	771,849	金融サービス
MORGAN STANLEY	29	—	—	—	金融サービス
MOSAIC CO/THE	—	13	41	6,353	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	23	26	905	139,903	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	19	—	—	—	公益事業
NVR INC	0.3	0.3	230	35,540	耐久消費財・アパレル
NOV INC	741	713	1,318	203,689	エネルギー
NEWMONT CORP	159	212	818	126,379	素材
NEXTERA ENERGY INC	20	—	—	—	公益事業
NIKE INC -CL B	152	167	1,589	245,560	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	46	58	2,658	410,702	資本財
NUCOR CORP	8	13	257	39,781	素材
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	12	79	12,311	エネルギー
OMNICOM GROUP	19	—	—	—	メディア・娯楽
ORACLE CORP	330	235	2,800	432,527	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	242	280	2,662	411,189	資本財
OVINTIV INC	—	14	74	11,582	エネルギー
OWENS CORNING	17	9	148	22,896	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	10	5	74	11,485	銀行
PVH CORP	163	139	1,474	227,763	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	10	16	289	44,722	素材
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	50	106	16,474	ソフトウェア・サービス
PARKER HANFIFIN CORP	2	—	—	—	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	14	0.44	8	1,269	商業・専門サービス
REVVITY INC	—	4	46	7,144	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	225	72	184	28,470	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILLIPS 66	—	11	173	26,790	エネルギー
PINTEREST INC- CLASS A	—	15	49	7,597	メディア・娯楽
PROCTER & GAMBLE CO/THE	153	152	2,395	370,085	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	68	53	1,125	173,777	保険
PULTEGROUP INC	18	25	270	41,809	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	3	3	49	7,590	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	—	12	130	20,114	素材
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	8	—	—	—	金融サービス
RTX CORP	69	100	1,015	156,816	資本財
REGIONS FINANCIAL CORP	—	30	57	8,832	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	2	53	8,208	保険
RELIANCE INC	—	2	68	10,647	素材
REPUBLIC SERVICES INC	6	6	114	17,686	商業・専門サービス
RESMED INC	5	4	79	12,243	ヘルスケア機器・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	35	—	—	—	ソフトウェア・サービス
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	11	—	—	—	商業・専門サービス
ROBERT HALF INC	13	13	95	14,741	商業・専門サービス
SALESFORCE INC	86	59	1,641	253,478	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	—	91	466	71,990	エネルギー
SEALED AIR CORP	14	—	—	—	素材
SERVICENOW INC	83	68	5,060	781,590	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	85	104	3,237	500,056	素材
SHOPIFY INC - CLASS A	428	368	2,560	395,435	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	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SHUTTERSTOCK INC	—	18	75	11,652	メディア・娯楽
SMITH (A. O.) CORP	—	17	146	22,702	資本財
JM SMUCKER CO/THE	52	51	570	88,122	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	10	7	217	33,542	資本財
SNOWFLAKE INC-CLASS A	14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BLOCK INC	184	164	1,206	186,393	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	8	—	—	—	資本財
STATE STREET CORP	12	9	68	10,537	金融サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	26	26	104	16,076	金融サービス
SYSCO CORP	—	13	99	15,369	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	346	394	3,674	567,497	一般消費財・サービス流通・小売り
TKO GROUP HOLDINGS INC	—	79	763	117,949	メディア・娯楽
TRI POINTE HOMES INC	—	18	63	9,781	耐久消費財・アパレル
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	870	894	12,437	1,921,050	半導体・半導体製造装置
TARGET CORP	—	19	321	49,588	生活必需品流通・小売り
TAYLOR MORRISON HOME CORP	—	16	86	13,403	耐久消費財・アパレル
TEXAS PACIFIC LAND CORP	—	1	70	10,842	エネルギー
TEXTRON INC	28	11	106	16,478	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	17	—	—	—	資本財
TOLL BROTHERS INC	—	18	209	32,427	耐久消費財・アパレル
TORO CO	—	5	47	7,342	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	56	55	1,136	175,591	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	31	—	—	—	銀行
TYSON FOODS INC-CL A	22	241	1,415	218,714	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	20	—	—	—	公益事業
US BANCORP	34	16	63	9,852	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	1,396	750	5,400	834,155	運輸
UNION PACIFIC CORP	—	18	414	63,980	運輸
UNITED NATURAL FOODS INC	13	—	—	—	生活必需品流通・小売り
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	40	12	179	27,794	運輸
UNITED RENTALS INC	—	3	229	35,475	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	140	119	5,737	886,189	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	—	12	63	9,785	保険
VALERO ENERGY CORP	8	20	340	52,632	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	3	64	9,968	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	129	49	197	30,519	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	78	85	2,327	359,575	金融サービス
WEC ENERGY GROUP INC	22	—	—	—	公益事業
WABTEC CORP	160	33	489	75,644	資本財
WALMART INC	6	55	330	50,996	生活必需品流通・小売り
WASTE CONNECTIONS INC	28	—	—	—	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	5	37	766	118,356	商業・専門サービス
WATSCO INC	—	2	89	13,851	資本財
WELLS FARGO & CO	595	621	3,553	548,945	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	5	207	31,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN UNION CO	54	—	—	—	金融サービス
WESTROCK CO	28	—	—	—	素材
WHIRLPOOL CORP	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
XYLEM INC	—	12	159	24,681	資本財
YELP INC	14	14	59	9,153	メディア・娯楽
YUM! BRANDS INC	40	—	—	—	消費者サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末) 株数	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	
ZOETIS INC	—	13	206	31,893	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHUBB LTD	10	11	270	41,828	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	14	—	—	—	素材
GARMIN LTD	—	7	105	16,298	耐久消費財・アパレル
ACCENTURE PLC-CL A	7	6	214	33,085	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD	50	116	1,644	253,953	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EATON CORP PLC	24	5	164	25,440	資本財
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	15	—	—	—	資本財
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	117	71	2,093	323,364	メディア・娯楽
TEEKAY TANKERS LTD-CLASS A	26	26	149	23,033	エネルギー
TRANE TECHNOLOGIES PLC	13	13	397	61,387	資本財
FERGUSON PLC	—	14	313	48,368	資本財
AON PLC-CLASS A	—	7	235	36,391	保険
PENTAIR PLC	16	—	—	—	資本財
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	585	662	714	110,400	銀行
GLOBANT SA	31	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ON HOLDING AG-CLASS A	—	209	697	107,797	耐久消費財・アパレル
MEDTRONIC PLC	210	344	2,727	421,260	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	56	46	2,199	339,742	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	11	23	360	55,620	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	38	387	59,824	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	1	53	8,298	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	328	374	5,880	908,373	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	495	593	9,234	1,426,305	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	272	315	5,718	883,304	一般消費財・サービス流通・小売り
AMGEN INC	41	8	223	34,588	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	38	34	644	99,540	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	357	444	7,468	1,153,575	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	52	1,052	162,618	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	—	159	1,093	168,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTODESK INC	—	8	187	28,947	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	58	27	662	102,350	商業・専門サービス
AVNET INC	261	292	1,364	210,764	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAIDU INC - SPON ADR	5	27	262	40,568	メディア・娯楽
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	46	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	15	2	43	6,678	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-TECHNE CORP	—	9	61	9,514	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	6	4	1,511	233,524	消費者サービス
BROADCOM INC	1	13	1,785	275,776	半導体・半導体製造装置
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	29	19	133	20,597	運輸
CME GROUP INC	142	177	3,699	571,482	金融サービス
CSX CORP	193	38	130	20,197	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	55	43	1,285	198,614	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	24	60	1,559	240,845	メディア・娯楽
CHESAPEAKE ENERGY CORP	—	9	80	12,491	エネルギー
CINCINNATI FINANCIAL CORP	17	62	723	111,735	保険
CISCO SYSTEMS INC	358	327	1,566	241,925	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	1	2	175	27,156	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	440	479	3,239	500,381	ソフトウェア・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	—	6	141	21,826	金融サービス
COMCAST CORP-CLASS A	77	73	287	44,336	メディア・娯楽
COMMSCOPE HOLDING CO INC	121	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円		
COOPER COS INC/THE	—	5	52	8,161	ヘルスケア機器・サービス	
COPART INC	—	31	170	26,375	商業・専門サービス	
QUIDELORTHO CORP	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
COSTCO WHOLESALE CORP	—	6	468	72,356	生活必需品流通・小売り	
AMDOCS LTD	119	127	1,082	167,205	ソフトウェア・サービス	
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	53	1,560	241,015	ソフトウェア・サービス	
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	4	94	14,540	エネルギー	
DOCUSIGN INC	11	22	131	20,384	ソフトウェア・サービス	
DOLLAR TREE INC	—	9	112	17,394	生活必需品流通・小売り	
DOORDASH INC - A	152	198	2,599	401,565	消費者サービス	
DROPBOX INC-CLASS A	40	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	13	13	126	19,570	保険	
EBAY INC	—	22	111	17,208	一般消費財・サービス流通・小売り	
ELECTRONIC ARTS INC	—	51	653	100,943	メディア・娯楽	
ENCORE WIRE CORP	5	—	—	—	資本財	
ENPHASE ENERGY INC	7	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	—	3	134	20,795	保険	
ETSY INC	—	12	83	12,947	一般消費財・サービス流通・小売り	
META PLATFORMS INC-CLASS A	309	248	12,288	1,898,085	メディア・娯楽	
FASTENAL CO	—	12	87	13,443	資本財	
F5 INC	—	3	65	10,137	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FIFTH THIRD BANCORP	24	—	—	—	銀行	
FOX CORP - CLASS A	—	24	73	11,404	メディア・娯楽	
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	95	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
GILEAD SCIENCES INC	167	114	766	118,452	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HASBRO INC	12	—	—	—	耐久消費財・アマレブル	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	4	82	12,666	金融サービス	
HOLOGIC INC	—	18	140	21,686	ヘルスケア機器・サービス	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	26	37	717	110,878	資本財	
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	4	68	10,543	運輸	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	65	—	—	—	銀行	
IDEXX LABORATORIES INC	—	2	142	22,086	ヘルスケア機器・サービス	
INCYTE CORP	67	149	786	121,438	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INSULET CORP	—	1	33	5,110	ヘルスケア機器・サービス	
INTEL CORP	87	65	233	36,142	半導体・半導体製造装置	
INTUIT INC	—	3	202	31,351	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	—	6	257	39,820	ヘルスケア機器・サービス	
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	—	48	37	5,781	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KLA CORP	2	3	213	32,978	半導体・半導体製造装置	
KEURIG DR PEPPER INC	139	152	470	72,647	食品・飲料・タバコ	
KRAFT HEINZ CO/THE	40	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
LKQ CORP	45	9	43	6,667	一般消費財・サービス流通・小売り	
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	—	5	140	21,651	金融サービス	
LAM RESEARCH CORP	8	7	677	104,694	半導体・半導体製造装置	
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LULULEMON ATHLETICA INC	2	5	186	28,764	耐久消費財・アマレブル	
MYR GROUP INC/DELAWARE	—	4	77	11,927	資本財	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	3	2	41	6,362	金融サービス	
MATCH GROUP INC	—	25	83	12,823	メディア・娯楽	
MEDPACE HOLDINGS INC	—	2	87	13,527	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MERCADOLIBRE INC	25	21	2,980	460,327	一般消費財・サービス流通・小売り	
MICROSOFT CORP	430	455	18,746	2,895,591	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	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	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	26	75	641	99,153	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	381	97	1,133	175,029	半導体・半導体製造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	147	67	451	69,713	食品・飲料・タバコ
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	1	95	14,676	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	—	79	432	66,826	食品・飲料・タバコ
NMI HOLDINGS INC-CLASS A	36	36	108	16,727	金融サービス
NASDAQ INC	—	108	650	100,412	金融サービス
NETAPP INC	—	136	1,377	212,818	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	4	4	297	45,878	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	51	44	595	92,048	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWELL BRANDS INC	795	859	595	92,005	耐久消費財・アパレル
NORDSON CORP	—	3	87	13,454	資本財
NORTHERN TRUST CORP	13	—	—	—	金融サービス
GEN DIGITAL INC	73	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	10	47	4,022	621,354	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	0.82	89	13,866	一般消費財・サービス流通・小売り
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	7	153	23,770	運輸
ON SEMICONDUCTOR	—	8	52	8,066	半導体・半導体製造装置
PTC INC	—	5	93	14,474	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	37	16	187	28,901	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	—	2	73	11,308	ソフトウェア・サービス
PAYCHEX INC	40	6	80	12,476	商業・専門サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	5	—	—	—	商業・専門サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	34	30	191	29,645	金融サービス
PEPSICO INC	264	284	4,824	745,231	食品・飲料・タバコ
POOL CORP	—	2	75	11,643	一般消費財・サービス流通・小売り
T ROWE PRICE GROUP INC	36	6	67	10,392	金融サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	37	295	45,712	保険
QORVO INC	9	28	315	48,791	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	7	150	2,469	381,423	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	3	322	49,832	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROPER TECHNOLOGIES INC	10	6	353	54,564	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC	—	5	77	11,916	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	346	276	1,664	257,022	商業・専門サービス
HENRY SCHEIN INC	10	10	76	11,873	ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	26	203	2,002	309,364	半導体・半導体製造装置
STARBUCKS CORP	53	—	—	—	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	—	6	85	13,218	素材
SYNOPSYS INC	32	19	1,039	160,616	ソフトウェア・サービス
TERADYNE INC	—	7	74	11,524	半導体・半導体製造装置
TESLA INC	8	31	486	75,153	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	41	10	168	26,003	半導体・半導体製造装置
TEXAS ROADHOUSE INC	6	—	—	—	消費者サービス
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	8	68	10,631	メディア・娯楽
TRACTOR SUPPLY COMPANY	8	2	53	8,330	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIMBLE INC	—	14	85	13,244	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	277	311	1,504	232,341	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	—	1	56	8,721	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED THERAPEUTICS CORP	6	6	141	21,916	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERISK ANALYTICS INC	—	2	60	9,303	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	20	28	1,119	172,925	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIATRIS INC	109	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	株数		期末	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	百株	百株	千円			
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	33	33	59	9,247	生活必需品流通・小売り	
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING	20	—	—	—	資本財	
WINGSTOP INC	—	2	78	12,107	消費者サービス	
WORKDAY INC-CLASS A	—	2	74	11,473	ソフトウェア・サービス	
XCEL ENERGY INC	36	100	533	82,428	公益事業	
ZSCALER INC	5	4	83	12,850	ソフトウェア・サービス	
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	13	12	73	11,306	ソフトウェア・サービス	
WILLIS TOWERS WATSON PLC	3	19	508	78,571	保険	
INMODE LTD	23	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	125	127	1,077	166,444	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
IRIS ENERGY LTD	—	139	62	9,671	ソフトウェア・サービス	
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	76	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
LINDE PLC	—	1	85	13,181	素材	
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	2,450	2,324	746	115,268	運輸	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	134	134	480	74,217	資本財	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	51	40	725	112,011	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	32,323 335	34,558 385	349,561 —	53,993,289 <67.2%>	
(カナダ)			千カナダドル			
AGNICO EAGLE MINES LTD	54	51	439	49,268	素材	
AIR CANADA	—	63	123	13,846	運輸	
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	31	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ATCO LTD -CLASS I	22	22	78	8,816	公益事業	
BANK OF MONTREAL	15	—	—	—	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA	18	—	—	—	銀行	
BARRICK GOLD CORP	75	72	167	18,829	素材	
CCL INDUSTRIES INC - CL B	—	20	146	16,418	素材	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	14	—	—	—	銀行	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	68	40	707	79,324	運輸	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	27	—	—	—	エネルギー	
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	6	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	—	60	749	84,087	ソフトウェア・サービス	
DOLLARAMA INC	104	72	825	92,592	一般消費財・サービス流通・小売り	
EMPIRE CO LTD 'A'	40	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ENBRIDGE INC	64	—	—	—	エネルギー	
FINNING INTERNATIONAL INC	24	24	100	11,297	資本財	
FORTIS INC	22	—	—	—	公益事業	
GILDAN ACTIVEWEAR INC	22	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
GREAT-WEST LIFECO INC	—	39	157	17,630	保険	
HYDRO ONE LTD	25	61	233	26,167	公益事業	
IA FINANCIAL CORP INC	—	14	118	13,293	保険	
IMPERIAL OIL LTD	—	28	273	30,707	エネルギー	
INTACT FINANCIAL CORP	15	26	588	66,030	保険	
LOBLAW COMPANIES LTD	19	16	251	28,161	生活必需品流通・小売り	
MAGNA INTERNATIONAL INC	13	330	2,174	243,877	自動車・自動車部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP	—	208	655	73,548	保険	
METRO INC/CN	23	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
NATIONAL BANK OF CANADA	14	—	—	—	銀行	
NUTRIEN LTD	25	—	—	—	素材	
OPEN TEXT CORP	64	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PEMBINA PIPELINE CORP	52	—	—	—	エネルギー	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	17	—	—	—	電気通信サービス	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円	
ROYAL BANK OF CANADA	76	53	710	79,718	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC	110	60	420	47,201	保険
SUNCOR ENERGY INC	403	614	3,204	359,367	エネルギー
TMX GROUP LTD	—	39	140	15,767	金融サービス
TC ENERGY CORP	24	—	—	—	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK	90	52	407	45,743	銀行
TOURMALINE OIL CORP	—	39	257	28,866	エネルギー
WESTON (GEORGE) LTD	5	5	90	10,168	生活必需品流通・小売り
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,599 33	2,018 24	13,023 —	1,460,729 <1.8%>
(ブラジル)			千ブラジルレアル		
AMBEV SA	4,121	3,800	4,526	133,259	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,121 1	3,800 1	4,526 —	133,259 <0.2%>
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
ADIDAS AG	41	—	—	—	耐久消費財・アパレル
FRESENIUS SE & CO KGAA	24	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	26	—	—	—	電気通信サービス
HANNOVER RUECK SE	13	8	193	31,871	保険
DHL GROUP	39	—	—	—	運輸
SAP SE	—	16	281	46,370	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	187	61	74	12,336	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	—	23	168	27,824	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	363	363	1,854	305,498	素材
HEIDELBERG MATERIALS AG	25	—	—	—	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	302	258	919	151,526	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG	8	—	—	—	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	18	16	657	108,230	保険
VOLKSWAGEN AG	67	—	—	—	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF	17	—	—	—	自動車・自動車部品
MERCEDES-BENZ GROUP AG	433	141	1,049	172,845	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	47	52	903	148,855	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	263	68	99	16,342	金融サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	236	155	1,643	270,698	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	85	—	—	—	電気通信サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	68	—	—	—	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG	19	22	423	69,833	金融サービス
BRENTAG SE	12	—	—	—	資本財
EVONIK INDUSTRIES AG	63	—	—	—	素材
COMMERZBANK AG	—	110	143	23,680	銀行
LEG IMMOBILIEN SE	9	—	—	—	不動産管理・開発
VONOVIA SE	44	—	—	—	不動産管理・開発
DAITMLER TRUCK HOLDING AG	313	744	3,285	541,182	資本財
SCOUT24 SE	—	28	191	31,489	メディア・娯楽
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,736 25	2,072 15	11,889 —	1,958,586 <2.4%>
(ユーロ…イタリア)					
ASSICURAZIONI GENERALI	46	—	—	—	保険
BPER BANCA SPA	248	427	185	30,498	銀行
ENEL SPA	1,828	2,039	1,180	194,431	公益事業
ENI SPA	142	—	—	—	エネルギー

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株 数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(ユーロ…イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円		
PRYSMIAN SPA	77	—	—	—	資本財	
UNIPOL GRUPPO SPA	114	114	91	15,095	保険	
MONCLER SPA	367	324	2,144	353,199	耐久消費財・アパレル	
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	—	776	316	52,110	銀行	
SAIPEM SPA	—	315	73	12,104	エネルギー	
FINCOBANK SPA	46	46	64	10,675	銀行	
UNICREDIT SPA	30	83	288	47,455	銀行	
BANCA MEDIOLANUM SPA	—	58	57	9,546	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,901	4,187	4,401	725,117	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	9	—	< 0.9% >	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES SA	30	—	—	—	資本財	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	39	43	3,478	573,080	耐久消費財・アパレル	
CAPGEMINI SE	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PUBLICIS GROUPE	16	49	502	82,749	メディア・娯楽	
PERNOD RICARD SA	32	44	634	104,460	食品・飲料・タバコ	
SEB SA	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	15	2	59	9,732	資本財	
ORANGE	156	—	—	—	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	10	9	2,171	357,634	耐久消費財・アパレル	
KERING	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CARREFOUR SA	69	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
SANOFI	225	258	2,226	366,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCOR SA	323	93	365	60,231	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE SA	46	—	—	—	銀行	
AXA SA	44	—	—	—	保険	
ESSILORLUXOTTICA	—	12	245	40,368	ヘルスケア機器・サービス	
BNP PARIBAS	362	361	2,321	382,414	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	33	23	169	27,855	資本財	
SAFRAN SA	—	10	207	34,219	資本財	
ARKEMA	14	—	—	—	素材	
LEGRAND SA	—	29	280	46,128	資本財	
EIFFAGE	16	—	—	—	資本財	
TOTALENERGIES SE	44	—	—	—	エネルギー	
REXEL SA	—	532	1,257	207,213	資本財	
VINCI SA	18	—	—	—	資本財	
BUREAU VERITAS SA	—	41	110	18,129	商業・専門サービス	
DASSAULT SYSTEMES SE	17	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
MICHELIN (CGDE)	767	560	1,926	317,409	自動車・自動車部品	
AMUNDI SA	110	119	757	124,781	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,413	2,191	16,713	2,753,174	
	銘柄 数 < 比 率 >	24	16	—	< 3.4% >	
(ユーロ…オランダ)						
AIRBUS SE	58	58	932	153,669	資本財	
ASM INTERNATIONAL NV	—	1	87	14,336	半導体・半導体製造装置	
RANDSTAD NV	310	342	1,611	265,528	商業・専門サービス	
WOLTERS KLUWER	—	9	133	21,926	商業・専門サービス	
VOPAK	18	18	66	10,888	エネルギー	
KONINKLIJKE KPN NV	1,809	1,764	596	98,180	電気通信サービス	
STMICROELECTRONICS NV	16	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
HEINEKEN NV	112	112	983	162,071	食品・飲料・タバコ	
HEINEKEN HOLDING NV	9	—	—	—	食品・飲料・タバコ	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
					外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…オランダ)	百株	百株	千円			
ASML HOLDING NV	8	6	571	94,219	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N. V.	216	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
ASR NEDERLAND NV	33	33	152	25,064	保険	
NN GROUP NV	42	30	129	21,328	保険	
ADYEN NV	1	3	492	81,069	金融サービス	
ING GROEP NV	2,754	2,621	3,913	644,632	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,392 13	5,003 12	9,669 —	1,592,916 <2.0%>	
(ユーロ…スペイン)						
REPSOL SA	133	64	97	16,037	エネルギー	
TELEFONICA SA	249	—	—	—	電気通信サービス	
ENAGAS SA	48	—	—	—	公益事業	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	24	—	—	—	資本財	
CAIXABANK SA	—	1,043	489	80,660	銀行	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	173	110	482	79,535	一般消費財・サービス流通・小売り	
AENA SME SA	—	4	80	13,228	運輸	
GRIFOLS SA	50	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	681 6	1,222 4	1,150 —	189,461 <0.2%>	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROUP NV	47	—	—	—	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	47 1	— —	— —	— <—%>	
(ユーロ…オーストリア)						
OMV AG	23	—	—	—	エネルギー	
BAWAG GROUP AG	—	9	51	8,533	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	23 1	9 1	51 —	8,533 <0.0%>	
(ユーロ…ルクセンブルク)						
TENARIS SA	—	66	118	19,572	エネルギー	
ARCELORMITTAL	567	615	1,446	238,243	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	567 1	681 2	1,565 —	257,815 <0.3%>	
(ユーロ…フィンランド)						
UPM-KYMMENE OYJ	—	55	171	28,286	素材	
STORA ENSO OYJ-R SHS	46	—	—	—	素材	
ELISA OYJ	17	14	59	9,816	電気通信サービス	
NOKIA OYJ	2,974	5,785	1,827	301,026	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ORION OYJ-CLASS B	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAMPO OYJ-A SHS	57	47	188	31,073	保険	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,110 5	5,903 4	2,247 —	370,201 <0.5%>	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC	32	—	—	—	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	32 1	— —	— —	— <—%>	
(ユーロ…ポルトガル)						
JERONIMO MARTINS	—	63	112	18,454	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	63 1	112 —	18,454 <0.0%>	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等		
		株 数	株 数		評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…その他)	百株	百株	千ユーロ	千円		
SHELL PLC	674	640	2,147	353,723	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	674	640	2,147	353,723	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.4%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	18,581	21,975	49,948	8,227,985	
	銘柄 数 < 比 率 >	87	65	—	<10.2%>	
(イギリス)			千英ポンド			
ASHTED GROUP PLC	11	—	—	—	資本財	
DIAGEO PLC	583	618	1,730	332,876	食品・飲料・タバコ	
BAE SYSTEMS PLC	280	756	998	192,006	資本財	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	40	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
STANDARD CHARTERED PLC	775	775	498	95,919	銀行	
IMPERIAL BRANDS PLC	96	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
HSBC HOLDINGS PLC	2,746	2,680	1,705	327,918	銀行	
PERSIMMON PLC	35	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
RIO TINTO PLC	128	—	—	—	素材	
ST JAMES'S PLACE PLC	40	40	16	3,226	金融サービス	
BP PLC	130	—	—	—	エネルギー	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	5,177	6,888	347	66,793	銀行	
ASTRAZENECA PLC	—	13	141	27,198	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BARCLAYS PLC	5,255	5,246	943	181,547	銀行	
INTERTEK GROUP PLC	214	193	936	180,040	商業・専門サービス	
SAINSBURY (J) PLC	3,241	2,444	634	122,062	生活必需品流通・小売り	
CENTRICA PLC	1,792	1,203	158	30,399	公益事業	
UNILEVER PLC	421	451	1,688	324,680	家庭用品・パーソナル用品	
3I GROUP PLC	94	94	267	51,396	金融サービス	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7	58	241	46,422	家庭用品・パーソナル用品	
RELX PLC	—	35	117	22,519	商業・専門サービス	
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	297	119	23,002	資本財	
COCA-COLA HBC AG-DI	29	63	152	29,351	食品・飲料・タバコ	
COMPASS GROUP PLC	431	431	924	177,713	消費者サービス	
VODAFONE GROUP PLC	3,154	12,175	809	155,665	電気通信サービス	
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	290	276	2,156	414,817	消費者サービス	
TRAVIS PERKINS PLC	602	—	—	—	資本財	
TESCO PLC	3,756	3,046	859	165,342	生活必需品流通・小売り	
NATWEST GROUP PLC	3,444	5,369	1,462	281,284	銀行	
JD SPORTS FASHION PLC	350	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
INFORMA PLC	124	124	98	18,862	メディア・娯楽	
MONDI PLC	14	12	17	3,343	素材	
GSK PLC	407	154	246	47,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHELL PLC	90	48	139	26,765	エネルギー	
SCHRÖDERS PLC	79	79	29	5,591	金融サービス	
AVIVA PLC	182	33	15	2,943	保険	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	80	96	908	174,799	資本財	
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	29	—	—	—	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	34,143	43,711	18,364	3,531,851	
	銘柄 数 < 比 率 >	35	29	—	<4.4%>	
(スイス)			千スイスフラン			
SWISSCOM AG-REG	8	13	692	117,504	電気通信サービス	
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11	11	519	88,057	保険	
NOVARTIS AG-REG	249	270	2,295	389,270	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ABB LTD-REG	227	119	499	84,641	資本財	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円		
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	126	145	3,205	543,626	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ADECCO GROUP AG-REG	19	—	—	—	商業・専門サービス	
HOLCIM LTD	37	10	81	13,744	素材	
NESTLE SA-REG	405	460	4,302	729,676	食品・飲料・タバコ	
SONOVA HOLDING AG-REG	—	6	153	26,064	ヘルスケア機器・サービス	
SWATCH GROUP AG/THE-BR	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.97	—	—	—	素材	
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	9	7	179	30,459	運輸	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	92	667	113,191	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
GEBERIT AG-REG	37	31	1,565	265,542	資本財	
SWISS RE AG	—	7	73	12,536	保険	
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	133	165	2,184	370,499	耐久消費財・アパレル	
SGS SA-REG	17	15	126	21,471	商業・専門サービス	
UBS GROUP AG-REG	729	462	1,186	201,291	金融サービス	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	3	—	—	—	保険	
PARTNERS GROUP HOLDING AG	3	—	—	—	金融サービス	
小計	株数・金額	2,023	1,820	17,734	3,007,578	
	銘柄数<比率>	17	15	—	<3.7%>	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ			
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	83	—	—	—	銀行	
SWEDBANK AB - A SHARES	43	—	—	—	銀行	
SECURITAS AB-B SHS	52	—	—	—	商業・専門サービス	
ERICSSON LM-B SHS	376	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TELIA CO AB	926	—	—	—	電気通信サービス	
SKANSKA AB-B SHS	37	—	—	—	資本財	
SSAB AB - B SHARES	85	—	—	—	素材	
SWEDISH ORPHAN BIVITRUM AB	29	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VOLVO AB-B SHS	52	—	—	—	資本財	
TELE2 AB-B SHS	240	219	2,036	28,737	電気通信サービス	
EVOLUTION AB	12	—	—	—	消費者サービス	
ATLAS COPCO AB-B SHS	—	156	2,508	35,393	資本財	
KINNEVIK AB - B	30	—	—	—	金融サービス	
BOLIDEN AB	60	28	985	13,905	素材	
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	44	—	—	—	銀行	
NORDEA BANK ABP	186	59	740	10,444	銀行	
小計	株数・金額	2,261	464	6,270	88,481	
	銘柄数<比率>	15	4	—	<0.1%>	
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ			
TELENOR ASA	186	354	4,263	59,816	電気通信サービス	
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	65	5,033	70,619	資本財	
EQUINOR ASA	296	141	4,283	60,091	エネルギー	
YARA INTERNATIONAL ASA	140	—	—	—	素材	
MOWI ASA	35	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ORKLA ASA	238	213	1,686	23,657	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	898	775	15,266	214,184	
	銘柄数<比率>	5	4	—	<0.3%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ			
DANSKE BANK A/S	28	—	—	—	銀行	
GENMAB A/S	—	4	933	20,606	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JYSKE BANK-REG	—	6	370	8,180	銀行	
DSV A/S	192	164	17,962	396,609	運輸	

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	
(デンマーク)		百株	百株	千円		
PANDORA A/S		9	3	372	8,215	耐久消費財・アパレル
NOVO NORDISK A/S-B		165	322	28,118	620,858	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	396	501	47,756	1,054,470	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	5	—	< 1.3% >	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
TELSTRA GROUP LTD		2,351	3,184	1,171	116,497	電気通信サービス
ASX LTD		20	—	—	—	金融サービス
BHP GROUP LTD		535	213	946	94,134	素材
COMPUTERSHARE LTD		53	—	—	—	商業・専門サービス
COCHLEAR LTD		—	3	97	9,680	ヘルスケア機器・サービス
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		12	—	—	—	銀行
ARISTOCRAT LEISURE LTD		141	82	325	32,373	消費者サービス
INSURANCE AUSTRALIA GROUP		—	343	220	21,895	保険
IGO LTD		131	—	—	—	素材
ORICA LTD		—	155	276	27,475	素材
BLUESCOPE STEEL LTD		69	69	163	16,250	素材
QANTAS AIRWAYS LTD		186	—	—	—	運輸
QBE INSURANCE GROUP LTD		89	—	—	—	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD		—	179	273	27,158	素材
ILUKA RESOURCES LTD		100	—	—	—	素材
BRAMBLES LTD		357	749	1,172	116,537	商業・専門サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI		58	32	176	17,565	素材
AURIZON HOLDINGS LTD		1,448	—	—	—	運輸
AMPOL LTD		—	26	103	10,314	エネルギー
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD		—	149	440	43,828	エネルギー
SOUTH32 LTD		1,416	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	6,971	5,187	5,368	533,711	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	12	—	< 0.7% >	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
SPARK NEW ZEALAND LTD		494	262	122	11,205	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	494	262	122	11,205	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.0% >	
(香港)				千香港ドル		
CLP HOLDINGS LTD		—	370	2,236	44,129	公益事業
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		—	7,715	8,733	172,309	不動産管理・開発
MTR CORP		—	155	367	7,247	運輸
HANG SENG BANK LTD		122	—	—	—	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT		340	—	—	—	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD		125	125	545	10,765	公益事業
HONG KONG & CHINA GAS		2,330	—	—	—	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED		1,280	2,390	8,175	161,304	消費者サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD		995	1,315	2,965	58,505	銀行
SINO LAND CO		500	—	—	—	不動産管理・開発
SUN HUNG KAI PROPERTIES		60	—	—	—	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC LTD - CL A		290	500	3,025	59,683	不動産管理・開発
CHINA CONSTRUCTION BANK-H		7,738	—	—	—	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H		3,525	—	—	—	銀行
HKT TRUST AND HKT LTD-SS		—	660	590	11,641	電気通信サービス
MEITUAN-B		677	1,528	14,915	294,276	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		1,011	1,081	7,350	145,031	一般消費財・サービス流通・小売り
WH GROUP LTD		1,440	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD		635	230	818	16,154	資本財

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	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		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	285	—	—	—	—	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD	125	505	1,580	31,186	—	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	21,480	16,575	51,304	1,012,235	
	銘柄 数 < 比 率 >	17	12	—	<1.3%>	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
SINGAPORE TECH ENGINEERING	—	303	117	13,349	—	資本財
DBS GROUP HOLDINGS LTD	139	208	750	85,229	—	銀行
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	28	—	—	—	—	資本財
UNITED OVERSEAS BANK LTD	363	357	1,057	120,031	—	銀行
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	1,390	1,159	268	30,532	—	電気通信サービス
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	118	352	477	54,238	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	2,038	2,379	2,671	303,380	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—	<0.4%>	
(タイ)				千タイバーツ		
KASIKORN BANK PCL-NVDR	1,062	1,062	13,279	55,772	—	銀行
SCB X PCL-NVDR	1,060	1,060	11,239	47,206	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	2,122	2,122	24,518	102,978	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>	
(韓国)				千韓国ウォン		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	243	243	989,298	110,999	—	銀行
SK HYNIX INC	79	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NAVER CORP	31	26	474,682	53,259	—	メディア・娯楽
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	755	771	6,085,320	682,772	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KAKAOBANK CORP	105	105	244,017	27,378	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,215	1,146	7,793,319	874,410	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	<1.1%>	
(台湾)				千新台湾ドル		
HON HAI PRECISION INDUSTRY	4,010	3,510	51,421	244,385	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	462	462	37,219	176,889	—	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	4,472	3,972	88,641	421,275	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.5%>	
(インド)				千インドルピー		
HDFC BANK LIMITED	1,764	—	—	—	—	銀行
ICICI BANK LTD	1,470	—	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	3,235	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<—%>	
(イスラエル)				千イスラエルシェケル		
BANK HAPOALIM BM	617	182	588	23,929	—	銀行
BANK LEUMI LE-ISRAEL	751	—	—	—	—	銀行
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	1,238	—	—	—	—	電気通信サービス
ELBIT SYSTEMS LTD	—	3	281	11,454	—	資本財
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	339	—	—	—	—	銀行
ICL GROUP LTD	276	—	—	—	—	素材
NICE LTD	11	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	3,234	186	870	35,383	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	2	—	<0.0%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	141,614	141,460	—	75,006,411	
	銘柄 数 < 比 率 >	587	572	—	<93.4%>	

(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。

(2) 外国新株予約権証券

銘柄		期首(前期末)		当 期 末	
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ) CONSTELLATION SOFTWARE INC		証券 —	証券 68	千カナダドル —	千円 —
小 計	証券数・金額	—	68	—	—
	銘柄数<比率>	—	1	—	<—%>
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMO-CW		14,614	—	千スイスフラン —	—
小 計	証券数・金額	14,614	—	—	—
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>
合 計	証券数・金額	14,614	68	—	—
	銘柄数<比率>	1	1	—	<—%>

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(3) 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	%
CROWN CASTLE INC		695	—	—	—	—
EQUINIX INC		265	1,222	897	138,648	0.2
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC		1,230	—	—	—	—
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		—	3,475	62	9,699	0.0
HOST HOTELS & RESORTS INC		13,469	8,126	152	23,521	0.0
KIMCO REALTY CORP		—	3,398	59	9,237	0.0
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC		8,425	—	—	—	—
MID-AMERICA APARTMENT COMM		352	1,211	151	23,343	0.0
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A		8,465	8,465	54	8,368	0.0
PROLOGIS INC		1,669	—	—	—	—
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		—	417	44	6,852	0.0
SBA COMMUNICATIONS CORP		845	399	78	12,092	0.0
WEYERHAEUSER CO		5,981	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	41,396	26,713	1,500	231,763	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	8	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD		2,291	—	—	—	—
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	2,291	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
GOODMAN GROUP		5,019	14,338	448	44,598	0.1
CHARTER HALL GROUP		5,660	5,660	66	6,605	0.0
小 計	口 数 ・ 金 額	10,679	19,998	515	51,204	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT		31,100	—	—	—	—
小 計	口 数 ・ 金 額	31,100	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	85,466	46,711	—	282,968	
	銘 柄 数 < 比 率 >	14	10	—	<0.4%>	

(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) 単位未満は切捨て。

(4) 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	S&P500 EMINI	6,959	—
		HANG SENG INDEX	—	96
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	2,691
		S&P/TSE 60 INDEX	525	—
		OMXS30 IND	—	14
		MSCI SING IX	—	58
		DJ EURO STOXX	16	—
		SPI 200 FUTURES	645	—
		FTSE 100IDX	—	954
				百万円

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

(注2) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2024年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	75,006,411	92.5
投資信託証券	282,968	0.3
コール・ローン等、その他	5,755,421	7.2
投資信託財産総額	81,044,800	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(77,403,215千円)の投資信託財産総額(81,044,800千円)に対する比率は95.5%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、2024年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=154.46円、1カナダドル=112.16円、1ブラジルレアル=29.4426円、1ユーロ=164.73円、1英ポンド=192.32円、1スイスフラン=169.59円、1スウェーデンクローネ=14.11円、1ノルウェークローネ=14.03円、1デンマーククローネ=22.08円、1オーストラリアドル=99.41円、1ニュージーランドドル=91.33円、1香港ドル=19.73円、1シンガポールドル=113.55円、1マレーシアリンギット=32.2537円、1タイバーツ=4.20円、100韓国ウォン=11.22円、1新台幣ドル=4.7526円、1インドルピー=1.86円、1イスラエルシェケル=40.6382円、1南アフリカランド=8.11円、1オフショア元=21.3182円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	93,779,568,492	
コール・ローン等	4,411,753,608	
株式(評価額)	75,006,411,952	
投資信託証券(評価額)	282,968,191	
未収入金	13,340,737,685	
未収配当金	80,592,713	
未収利息	852	
差入委託証拠金	657,103,491	
(B) 負債	13,479,864,235	
未払金	13,390,686,437	
未払解約金	88,058,623	
その他未払費用	1,119,175	
(C) 純資産総額(A-B)	80,299,704,257	
元本	11,121,281,004	
次期繰越損益金	69,178,423,253	
(D) 受益権総口数	11,121,281,004口	
1万口当たり基準価額(C/D)	72,204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	11,120,907,421円
期中追加設定元本額	2,147,958,601円
期中一部解約元本額	2,147,585,018円
1万口当たりの純資産額	72,204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)	1,791,913,676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)	361,126,791円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4 A (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	134,756,758円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4 B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	986,385,578円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	7,470,869,611円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	10,058,849円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	83,778,546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	50,290,001円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	232,101,194円

◆損益の状況

当期(自2023年4月19日 至2024年4月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,277,167,064	
受取配当金	1,245,583,780	
受取利息	12,433,225	
その他収益金	21,243,864	
支払利息	△ 2,093,805	
(B) 有価証券売買損益	18,168,358,902	
売買益	22,207,490,469	
売買損	△ 4,039,131,567	
(C) 先物取引等取引損益	1,274,089,501	
取引益	1,895,513,599	
取引損	△ 621,424,098	
(D) その他費用	△ 19,642,312	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	20,699,973,155	
(F) 前期繰越損益金	48,247,277,485	
(G) 追加信託差損益金	11,219,516,733	
(H) 解約差損益金	△10,988,344,120	
(I) 計(E+F+G+H)	69,178,423,253	
次期繰越損益金(I)	69,178,423,253	

(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。