

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／債券	
信託期間	原則として無期限です。(2017年8月18日設定)	
運用方針	主として日本を除く世界先進各国の公社債に実質的に投資し、信託財産の長期的成長を図ります。	
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公社債を主要投資対象とします。
運用方法	マザーファンドでは、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。	
投資制限	当ファンド	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10%以内とします。 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(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。
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 DC外国債券F (運用会社厳選型)

追加型投信／海外／債券

## 運用報告書(全体版)

### 第1期

(決算日 2018年8月20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DC外国債券F(運用会社厳選型)」は去る2018年8月20日に第1期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

**ラッセル・インベストメント株式会社**  
〒107-0052東京都港区赤坂7-3-37 プラース・カナダ  
ホームページ <https://www.russellinvestments.com/jp/>  
〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉  
クライアント・サービス本部  
〈電話番号〉 0120-055-887(フリーダイヤル)  
受付時間は営業日の午前9時～午後5時

◆ 設定以来の運用実績

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
	(分配落)	税 分 配	達 金 騰 落	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円		円		%		%	百万円
2017年8月18日	10,000	—	—	10,000	—	—	—	0.01
1期(2018年8月20日)	9,925	0	△0.8	9,911	△0.9	94.0	2.1	95

(注1) 設定日の基準価額は当初設定元本額、純資産総額は当初設定元本総額です。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 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4) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注6) ベンチマークの算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、前日の米ドルベース指数をもとに委託会社が円換算しています（以下同じ）。なお、ベンチマークは設定日を10,000として指数化しています。

(注7) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

◆ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基準価額		ベンチマーク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(設定日)	円			%		%
2017年8月18日	10,000	—	10,000	—	—	—
8月末	10,188	1.9	10,181	1.8	94.6	3.2
9月末	10,356	3.6	10,288	2.9	95.9	0.6
10月末	10,333	3.3	10,283	2.8	93.5	3.7
11月末	10,344	3.4	10,298	3.0	94.3	3.3
12月末	10,460	4.6	10,423	4.2	95.2	△3.5
2018年1月末	10,264	2.6	10,167	1.7	95.2	4.3
2月末	9,993	△0.1	9,915	△0.9	93.2	6.4
3月末	10,027	0.3	9,981	△0.2	94.2	1.3
4月末	10,149	1.5	10,100	1.0	95.0	8.2
5月末	9,870	△1.3	9,820	△1.8	93.3	7.9
6月末	9,980	△0.2	9,986	△0.1	92.3	8.6
7月末	10,087	0.9	10,062	0.6	94.3	8.7
(期 末)						
2018年8月20日	9,925	△0.8	9,911	△0.9	94.0	2.1

(注1) 設定日の基準価額は当初設定元本額です。

(注2) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

(注3) 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4) 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、当初設定元本額の10,000円から0.8%下落して9,925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、海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）したものの、運用において国別配分や種別配分がプラス要因となり、基準価額の上昇要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりましたが、円高/ユーロ安等の影響から基準価額の下落要因となりました。当期は、為替の下落要因が債券の上昇要因を若干上回ったことに加え、信託報酬等の費用が控除された影響により、基準価額は下落する結果となりました。

<投資環境>

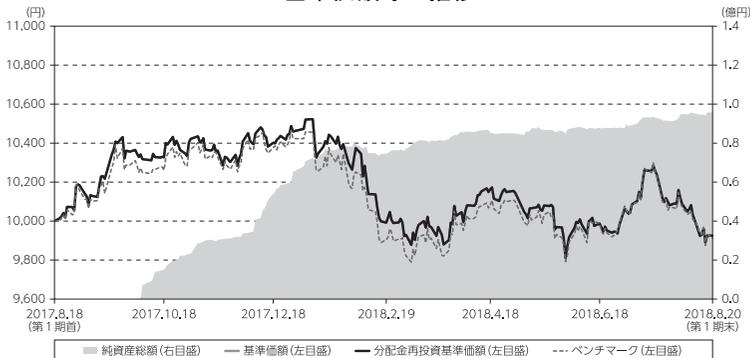
(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は、欧米で異なる展開となりましたが、全体的には下落（債券利回りは上昇）しました。米国については、期初から2017年9月上旬までは地政学リスクへの懸念等を材料に長期金利は低下し、債券相場は上昇しました。9月中旬から2018年2月中旬までは、堅調な経済環境、税制改革法成立による景気拡大観測やインフレ懸念の高まり等から長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。その後、期末にかけては、5月中旬に米連邦準備制度理事会（FRB）の利上げ継続観測等から、長期金利が一時上昇する局面もありましたが、ボックス圏での推移となり、最終的に設定日を下回る水準で期を終えました。欧州については、期初から2017年12月までは、欧米の政局、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の縮小観測、地政学リスク等を材料に、ボックス圏で推移しました。2018年1月から2月中旬までは、米国の長期金利の上昇に連動して欧州も長期金利が上昇し、債券相場は下落しました。2月下旬から期末にかけては、イタリア等の政局への懸念、ユーロ圏の景気鈍化観測、ドラギECB総裁が金融引き締めを急がない姿勢を見せたこと等から長期金利は低下し、債券相場は上昇して、最終的に設定日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、米ドルに対しては期初から2017年9月上旬までは地政学リスクへの懸念等からリスク回避傾向が強まり、上昇しましたが、9月後半には地政学リスクの後退とともに下落しました。その後、2018年1月上旬まではボックス圏で推移しました。1月中旬から3月下旬までは、日銀の金融緩和の縮小観測、米中貿易摩擦等を背景とする世界的な株安によるリスク回避傾向の強まり等から上昇しましたが、3月下旬から期末にかけては、米国の長期金利上昇やFRBの利上げ継続観測等から下落しました。一方、ユーロに対しては、期初から2018年1月末までは、ECBの金融政策の正常化観測等を背景にユーロ高が進んだことから日本円は下落しました。その後、5月中旬までは世界的な株安等によるリスク回避傾向の強まりやECBの金融政策の正常化観測の後退等から上昇基調で推移し、5月下旬には欧州の政局不安から急上昇しました。6月から7月下旬にかけて下落基調で推移したものの、期末にかけては一部新興国の通貨下落やユーロ圏の景気鈍化観測等から上昇しました。

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FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。
- (注5) 設定日の基準価額は当初設定元本額、純資産総額は当初設定元本総額です。また、ベンチマークは設定日を10,000として指数化しています。

最終的に設定日と比較して、円安／米ドル高、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0.8%下落し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の下落率0.9%を0.1%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0.1%下落し、ベンチマークを0.8%ポイント上回りました。

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  
米国やイタリアのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
米ドルのアンダーウェイト、スウェーデンクローナ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  
社債等のオーバーウェイトがプラス要因となりました。  
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

なお、マザーファンドの2018年7月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー（超過収益のぶれ、年率）は約1.4%です。

### <運用状況>

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

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

当期は運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

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

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

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

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

◆収益分配金および留保金の運用

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第1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1期
	2017年8月18日～ 2018年8月20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	168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公社債に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

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

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2017年8月18日 ～2018年8月20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 ）	81	0.795	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(55)	(0.544)	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 ）	(20)	(0.196)	当ファンドの資産管理等の対価
	(6)	(0.054)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	5	0.050	(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 ）	(3)	(0.032)	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)	(0.018)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	87	0.851	
期中の平均基準価額は、10,170円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

◆ 売買および取引の状況(自 2017年8月18日 至 2018年8月20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 41,561	千円 131,962	千口 10,332	千円 32,575

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2017年8月18日 至 2018年8月20日）

期中における該当事項はありません。

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

◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（自 2017年8月18日 至 2018年8月20日）

期中における該当事項はありません。

◆委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券の自己取得および処分の状況（自 2017年8月18日 至 2018年8月20日）

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
千円 10	千円 -	千円 10	千円 -	当初設定時における取得およびその処分

(注) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細（2018年8月20日現在）

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		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		31,228	96,178

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,978,050千口です。

◆投資信託財産の構成（2018年8月20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	96,178	99.9
コール・ローン等、その他	109	0.1
投資信託財産総額	96,287	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（8,909,236千円）の投資信託財産総額（9,226,999千円）に対する比率は96.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年8月20日における邦貨換算レートは1米ドル=110.56円、1カナダドル=84.65円、1メキシコペソ=5.86円、100チリペソ=16.49円、100コロンビアペソ=3.65円、1ウルグアイペソ=3.50円、1ユーロ=126.41円、1英ポンド=140.88円、1スイスフラン=111.13円、1スウェーデンクローネ=12.05円、1ノルウェークローネ=13.06円、1デンマーククローネ=16.95円、100ハンガリーフォリント=39.13円、1ポーランドズロチ=29.34円、1オーストラリアドル=80.79円、1ニュージーランドドル=73.21円、1シンガポールドル=80.65円、1マレーシアリンギット=26.97円、100韓国ウォン=9.87円、1南アフリカランド=7.52円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年8月20日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	96,287,460	
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)	96,178,365	
未収入金	109,095	
(B) 負債	453,033	
未払解約金	109,095	
未払信託報酬	343,938	
(C) 純資産総額(A-B)	95,834,427	
元本	96,555,432	
次期繰越損益金	△ 721,005	
(D) 受益権総口数	96,555,432口	
1万口当たり基準価額(C/D)	9,925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	10,000円
期中追加設定元本額	128,354,768円
期中一部解約元本額	31,809,336円
1万口当たりの純資産額	9,925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	23,563円
未払委託者報酬	320,375円

(注3) 貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は721,005円であります。

◆損益の状況

当期(自2017年8月18日 至2018年8月20日)

項目	当期	円
(A) 有価証券売買損益	△2,712,672	
売買益	436,098	
売買損	△3,148,770	
(B) 信託報酬等	△ 480,573	
(C) 当期損益金(A+B)	△3,193,245	
(D) 追加信託差損益金	2,472,240	
(売買損益相当額)	( 2,472,240)	
(E) 計(C+D)	△ 721,005	
(F) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(E+F)	△ 721,005	
追加信託差損益金	2,472,240	
(配当等相当額)	( 265,644)	
(売買損益相当額)	( 2,206,596)	
分配準備積立金	1,365,860	
繰越損益金	△4,559,105	

(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) (D) 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 32,923円  
委託者報酬 447,650円

(注5) 分配金の計算過程

2018年8月20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(1,365,860円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(265,644円)および分配準備積立金(0円)より分配対象収益は1,631,504円(1万口当たり168.96円)であります。が、分配を行っておりません。

なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

# ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

## 運用状況

第18期（2018年3月13日決算）

（計算期間：2017年3月14日～2018年3月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ◆最近5期の運用実績

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

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注3) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の29,994円から2.8%上昇して30,820円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外の債券相場が上昇（債券利回りは低下）し、基準価額の上昇要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりましたが、円高/米ドル安等の影響により、基準価額の下落要因となりました。当期は、債券の上昇要因が為替の下落要因を上回ったことから、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇しました。

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

基準価額等の推移



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

法成立による景気拡大観測やインフレ懸念の高まり等から長期金利が上昇し、債券相場は再び下落基調を辿りましたが、その後、期末にかけては、ほぼ横ばいで推移し、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州については、6月末にドラギE C B総裁の発言による金融緩和の縮小観測から、長期金利は急上昇し、債券相場は下落する局面もありましたが、12月までは、地政学リスク、ドイツの選挙後の政局の不透明感等を背景に長期金利は低下基調となり、債券相場は上昇しました。2018年1月から2月中旬までは、米国の長期金利の上昇に連動して欧州も長期金利が上昇し、債券相場は下落しましたが、2月下旬から期末にかけては、ドラギE C B総裁が金融引き締めを急がない姿勢を見せたこと等から、長期金利は低下して、債券相場は上昇し、最終的に、前期末を上回る水準で期を終えました。

#### (為替市場の動向)

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

日本円は、期初から4月中旬まで地政学リスクへの懸念等からリスク回避傾向が強まり、主要通貨に対して上昇しましたが、その後、米ドルに対しては2018年1月上旬まではボックス圏で推移しました。1月中旬から期末までは、日銀の金融緩和の縮小観測、米中貿易摩擦等を背景とする世界的な株安によるリスク回避の高まり等から上昇基調を辿り、最終的に、前期末と比較して円高/ドル安の水準で期を終えました。

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

#### <ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中2.8%上昇し、ベンチマークである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2.5%を0.3%ポイント上回りました。ただし、時価基準等の修正<sup>(注)</sup>を行うと、ベンチマークを0.9%ポイント上回りました。

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果

米国のアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

- 通貨配分効果

米ドルのアンダーウェイト、ノルウェークローネのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

- 種別配分・銘柄選択効果

事業債のオーバーウェイト、銘柄選択等がプラス要因となりました。

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

＜運用状況＞

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

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

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

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

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

◆今後の運用方針

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

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2017年3月14日 ～2018年3月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.004 (0.004)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	13 (11) (1)	0.040 (0.035) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、 マイナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	14	0.044	
期中の平均基準価額は、31,171円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

◆売買および取引の状況(自 2017年3月14日 至 2018年3月13日)

(1) 公社債

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



◆組入資産明細(2018年3月13日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	29,700	29,750	3,164,583	34.4	2.1	17.7	11.1	5.6
カナダ	千カナダドル 2,972	千カナダドル 3,057	253,219	2.8	—	1.6	0.6	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 45,382	千メキシコペソ 46,850	268,456	2.9	—	2.0	0.2	0.7
コロンビア	千コロンビアペソ 2,128,900	千コロンビアペソ 2,304,191	85,946	0.9	—	0.8	0.1	—
ウルグアイ	千ウルグアイペソ 3,210	千ウルグアイペソ 3,264	12,242	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,095	3,350	439,775	4.8	—	4.8	—	—
イタリア	3,384	4,107	539,214	5.9	0.1	4.2	1.7	—
フランス	2,857	3,653	479,531	5.2	—	3.7	1.5	—
オランダ	870	923	121,180	1.3	—	1.3	—	—
スペイン	1,750	2,109	276,954	3.0	—	0.5	2.5	—
ベルギー	280	431	56,573	0.6	—	0.6	—	—
オーストリア	435	491	64,453	0.7	—	0.2	0.5	—
アイルランド	1,168	1,467	192,562	2.1	—	1.7	0.4	—
その他	2,107	2,166	284,439	3.1	0.3	3.1	—	—
イギリス	千英ポンド 2,373	千英ポンド 2,873	424,988	4.6	—	3.8	0.8	—
スイス	千スイスフラン 180	千スイスフラン 188	21,134	0.2	—	0.2	0.1	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 4,025	千スウェーデンクローネ 4,322	55,806	0.6	—	0.6	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 7,670	千ノルウェークローネ 7,787	106,924	1.2	—	0.8	0.3	—
デンマーク	千デンマーククローネ 3,450	千デンマーククローネ 3,795	66,879	0.7	—	0.7	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 7,479	千ポーランドズロチ 7,472	233,285	2.5	—	1.8	0.7	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 5,263	千オーストラリアドル 5,669	474,922	5.2	—	2.1	2.0	1.0
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 4,036	千ニュージーランドドル 4,353	338,164	3.7	—	2.6	—	1.0
シンガポール	千シンガポールドル 3,415	千シンガポールドル 3,522	285,472	3.1	—	2.1	1.0	0.1

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,100	千マレーシアリンギット 7,132	千円 194,357	% 2.1	% —	% 0.8	% 0.9	% 0.4
インドネシア	千インドネシアルピア 4,979,000	千インドネシアルピア 5,217,334	40,695	0.4	—	—	0.4	—
南アフリカ	千南アフリカランド 14,320	千南アフリカランド 12,559	113,034	1.2	—	1.2	—	—
合 計	—	—	8,594,798	93.5	2.6	59.1	25.2	9.3

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.75	160	159	13,249	2019/9/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	555	523	43,322	2022/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.5	460	469	38,891	2024/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	377	338	28,010	2027/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	300	382	31,682	2041/6/1
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	592	49,079	2025/9/5
		PROVINCE OF ALBERTA	4.0	235	243	20,135	2019/12/1
	特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	196	16,241	2022/9/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALIMENTATION COUCHE-TARD	3.319	150	152	12,606	2019/11/1
小	計					253,219	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.0	11,050	10,589	60,676	2019/12/11
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	440	427	2,452	2021/6/10
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	3,350	3,233	18,529	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	13,433	15,234	87,292	2024/12/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	5,894	5,873	33,652	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,160	3,171	18,172	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	350	425	2,439	2036/11/20
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,220	3,446	19,746	2038/11/18
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,485	4,449	25,493	2042/11/13
小	計					268,456	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	TITULOS DE TESORERIA B	11.0	149,100	167,617	6,252	2020/7/24
		TITULOS DE TESORERIA B	7.0	85,600	89,217	3,327	2022/5/4
		TITULOS DE TESORERIA B	10.0	313,200	373,264	13,922	2024/7/24
		TITULOS DE TESORERIA B	7.5	1,218,300	1,287,341	48,017	2026/8/26
		TITULOS DE TESORERIA B	7.75	362,700	386,750	14,425	2030/9/18
小	計					85,946	
ウルグアイ				千ウルグアイペソ	千ウルグアイペソ		
	国債証券	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	9.875	3,210	3,264	12,242	2022/6/20
小	計					12,242	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.5	590	638	83,762	2024/5/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	725	736	96,657	2025/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.0	915	960	126,064	2025/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	525	529	69,490	2026/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	220	351	46,126	2039/7/4
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMERZBANK AG	4.0	20	22	2,971	2026/3/23
		DEUTSCHE BANK AG	4.5	100	112	14,701	2026/5/19
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	995	1,170	153,648	2022/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	125	119	15,741	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.25	1,375	1,809	237,566	2029/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	360	485	63,762	2040/9/1

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
イギリス		%	千英ポンド	千英ポンド	千円		
	国債証券	UK TSY	4.25	935	1,274	188,526	2036/3/7
		UK TSY	3.25	330	417	61,683	2044/1/22
		UK TSY	2.0	110	115	17,075	2025/9/7
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CO-OPERATIVE BANK PLC	4.75	165	178	26,377	2021/11/11
		COMMONWEALTH BANK AUST	1.125	205	202	29,959	2021/12/22
		DKFLD 2 A	1.76281	88	89	13,212	2052/12/20
		ESAIL 2007-1X A3C	0.67963	21	20	3,071	2045/3/13
		HSBC HOLDINGS PLC	5.75	60	72	10,788	2027/12/20
		PMF 2014-1 A	1.410557	11	11	1,742	2047/9/12
		ROYAL BANK OF CANADA	1.125	140	138	20,486	2021/12/22
		SOUTHERN PACIFIC	0.77275	82	82	12,140	2042/12/10
		STANDARD LIFE ABERDEEN	5.5	100	113	16,813	2042/12/4
小	計					424,988	
スイス				千スイスフラン	千スイスフラン		
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.375	50	53	6,013	2020/7/10
	普通社債券 (含む投資法人債券)	RAIFFEISEN SCHWEIZ	3.0	130	134	15,121	2049/12/29
小	計					21,134	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	1.5	4,025	4,322	55,806	2023/11/13
小	計					55,806	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	5,550	5,663	77,766	2023/5/24
	特殊債券 (除く金融債)	NORDIC INVESTMENT BANK	1.375	2,120	2,123	29,158	2020/7/15
小	計					106,924	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	1.75	3,450	3,795	66,879	2025/11/15
小	計					66,879	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.0	1,565	1,567	48,927	2021/4/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	1.75	520	515	16,089	2021/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	1,170	1,250	39,047	2023/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	3,818	3,639	113,631	2026/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	406	499	15,588	2029/4/25
小	計					233,285	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.25	750	774	64,916	2019/3/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	630	661	55,411	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.75	650	741	62,108	2022/7/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	128	132	11,129	2025/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	740	821	68,818	2026/4/21
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	6.5	120	127	10,654	2019/8/7
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	6.0	590	640	53,652	2020/8/6
		QUEENSLAND TREASURY CORP	6.25	200	215	18,056	2020/2/21

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄		当期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
オーストラリア		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円	
特殊債券 (除く金融債)	QUEENSLAND TREASURY CORP	4.25	1,285	1,380	115,674	2023/7/21
普通社債券 (含む投資法人債類)	HOLCIM FINANCE AUSTRALIA	3.75	170	173	14,500	2020/3/19
小計					474,922	
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.0	1,200	1,238	96,164	2019/3/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	5.5	1,575	1,801	139,915	2023/4/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	681	679	52,740	2025/4/15
	NEW ZEALAND INDEX LINKED	—	580	635	49,343	2025/9/20
小計					338,164	
シンガポール			千シンガポールドル	千シンガポールドル		
国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	1.625	90	89	7,273	2019/10/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.0	90	90	7,305	2020/7/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	450	453	36,759	2021/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	1.25	240	233	18,938	2021/10/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.125	300	313	25,376	2022/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	890	913	74,000	2023/7/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	370	384	31,169	2024/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	140	139	11,339	2025/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	90	88	7,133	2026/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	755	816	66,174	2027/3/1
小計					285,472	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	3.654	1,240	1,247	33,997	2019/10/31
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.048	1,240	1,260	34,346	2021/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.795	1,800	1,806	49,225	2022/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.8	1,770	1,770	48,250	2023/8/17
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,050	1,047	28,537	2025/9/15
小計					194,357	
インドネシア			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	8.25	4,979,000	5,217,334	40,695	2021/7/15
小計					40,695	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.0	14,320	12,559	113,034	2031/2/28
小計					113,034	
合計					8,594,798	

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

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
			百万円	百万円
外国	債券先物取引	US 5YR NOTE	84	—
		EURO-BUND	61	—
		US 10YR NOTE	63	—
		US ULTRA	82	—

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ー印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2018年3月13日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	8,594,799	91.7
コール・ローン等、その他	777,980	8.3
投資信託財産総額	9,372,779	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(8,905,812千円)の投資信託財産総額(9,372,779千円)に対する比率は95.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=106.37円、1カナダドル=82.83円、1メキシコペソ=5.73円、100チリペソ=17.61円、100コロンビアペソ=3.73円、1ウルグアイペソ=3.75円、1ユーロ=131.26円、1英ポンド=147.91円、1スイスフラン=112.35円、1スウェーデンクローネ=12.91円、1ノルウェークローネ=13.73円、1デンマーククローネ=17.62円、100ハンガリーフォリント=42.06円、1ポーランドズロチ=31.22円、1オーストラリアドル=83.77円、1ニュージーランドドル=77.67円、1シンガポールドル=81.04円、1マレーシアリンギット=27.25円、100インドネシアルピア=0.78円、100韓国ウォン=9.99円、1南アフリカランド=9.00円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年3月13日現在)

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

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

期首元本額	3,102,713,399円
期中追加設定元本額	547,576,225円
期中一部解約元本額	668,979,787円
1万口当たりの純資産額	30,820円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	1,750,095,579円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II A (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	617,924,649円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	164,901,968円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III A (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	149,542,380円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	42,976,113円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	60,921,286円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	133,375,551円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	35,183,842円
ラッセル・インベストメントDC外国債券F (運用会社厳選型)	26,388,469円

◆損益の状況

当期(自2017年3月14日 至2018年3月13日)

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

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

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

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

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