

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2期

(決算日 2019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2019年8月20日に第2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	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税金込み騰落率	騰落率	騰落率	騰落率			
(設定日) 2017年8月18日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	百万円 0.01
1期(2018年8月20日)	9,925	0	△0.8	9,911	△0.9	94.0	2.1	95
2期(2019年8月20日)	10,147	0	2.2	10,352	4.4	95.2	△6.1	185

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

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年8月20日	円 9,925	% —	9,911	% —	% 94.0	% 2.1
8月末	10,053	1.3	10,050	1.4	91.9	5.7
9月末	10,238	3.2	10,238	3.3	93.6	7.7
10月末	9,996	0.7	10,047	1.4	93.4	△17.0
11月末	10,052	1.3	10,124	2.2	94.8	△12.8
12月末	9,961	0.4	10,044	1.3	95.2	△10.9
2019年1月末	9,907	△0.2	9,971	0.6	93.0	△15.0
2月末	10,056	1.3	10,143	2.3	97.0	△13.6
3月末	10,156	2.3	10,280	3.7	96.5	△8.5
4月末	10,132	2.1	10,257	3.5	96.2	△16.2
5月末	10,009	0.8	10,166	2.6	96.6	△15.4
6月末	10,143	2.2	10,299	3.9	94.7	△14.4
7月末	10,174	2.5	10,323	4.1	94.8	△16.8
(期末) 2019年8月20日	10,147	2.2	10,352	4.4	95.2	△6.1

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の9,925円から2.2%上昇して10,147円（分配金込み）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、海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）して、プラス要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して円高となったことから、マイナス要因となりました。なお、当期は、債券のプラス要因の方が大きく、基準価額は上昇する結果となりました。

<投資環境>

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。米国については、期初から10月上旬までは、利上げ継続観測や米国株式相場の上昇等を背景に、長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。10月中旬以降は、世界の景気減速懸念、米国株式相場の下落、米国の利上げ打ち止め観測が浮上したこと等を背景に長期金利は低下し、債券相場は上昇基調を辿りました。更に2019年5月から期末にかけては、米連邦準備制度理事会（FRB）の利下げ観測や米中貿易摩擦の激化懸念等を背景に、長期金利は一段と低下し、債券相場は上昇して、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

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

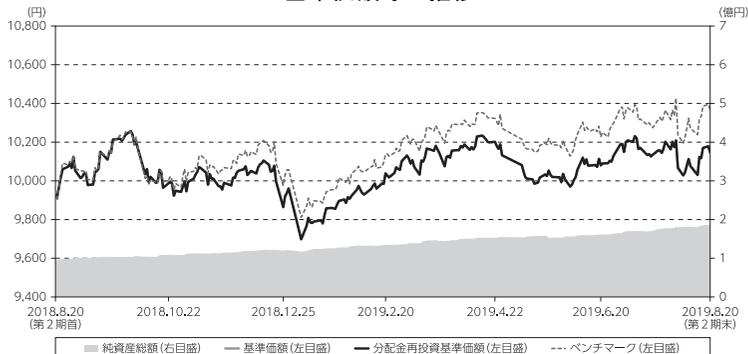
（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

日本円は、米ドルに対しては、米国の堅調な経済環境等を背景に下落する局面はあったものの、FRBの利下げ観測や米中貿易摩擦の激化懸念等を背景に上昇したことから、前期末と比較して、円高/米ドル安の水準で期を終えました。

また、ユーロに対しても、欧州の景気減速懸念や英国のEU離脱問題、米中貿易摩擦の激化懸念等を背景に上昇し、前期末と比較して、円高/ユーロ安の水準で期を終えました。

基準価額等の推移



- (注1) 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F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。ベンチマークは期首（2018年8月20日）の値が当ファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中2.2%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率4.4%を2.2%ポイント下回りました。なお、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間3.0%上昇し、ベンチマークを1.4%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  
ユーロ圏周辺国や英国のアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 通貨配分効果  
ユーロやオーストラリアドルのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択がプラス要因となりました。  
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

なお、マザーファンドの2019年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0.9%です。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。マザーファンドでは、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては、運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。当期は、以下のように運用会社の変更を行いました。

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

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国）	70%
マクロ・バリュウ型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

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

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

(注3) 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2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2期
	2018年8月21日～ 2019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	302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「マルチ・マネージャー運用」を行います。

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

◆ 1万口当たりの費用の詳細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年8月21日 ～2019年8月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 79	% 0.788	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(54)	(0.540)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(20)	(0.194)	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 ）	( 5 )	(0.054)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	22	0.213	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 債 券 ）	(21)	(0.208)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 1 )	(0.005)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.029	(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 ）	( 2 )	(0.023)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
（ そ の 他 ）	( 1 )	(0.006)	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	104	1.03	
期中の平均基準価額は、10,073円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

◆ 売買および取引の状況(自 2018年8月21日 至 2019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 36,800	千円 115,389	千口 9,265	千円 29,029

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2018年8月21日 至 2019年8月20日）

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

期中における該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

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	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 10,654	百万円 3,424	% 32.1	百万円 9,765	百万円 3,477	% 35.6

平均保有割合 1.5%

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

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

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

期中における該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	99千円
うち利害関係人への支払額 (B)	92千円
(B) / (A)	92.9%

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

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・イン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 2018年8月21日 至 2019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 2018年8月21日 至 2019年8月20日）

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2019年8月20日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド		31,228	58,764	186,487

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は3,037,766千口です。

◆投資信託財産の構成(2019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	186,487	100.0
コール・ローン等、その他	79	0.0
投資信託財産総額	186,566	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,525,273千円)の投資信託財産総額(9,875,527千円)に対する比率は96.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年8月20日における邦貨換算レートは1米ドル=106.65円、1カナダドル=80.02円、1メキシコペソ=5.37円、100コロンビアペソ=3.10円、1ユーロ=118.20円、1英ポンド=129.33円、1スウェーデンクローネ=11.02円、1ノルウェークローネ=11.88円、1デンマーククローネ=15.85円、100ハンガリーフォリント=36.19円、1ポーランドズロチ=27.05円、1オーストラリアドル=72.08円、1ニュージーランドドル=68.35円、1シンガポールドル=76.90円、1マレーシアリングギット=25.49円、1タイバーツ=3.46円、100インドネシアルピア=0.75円、100韓国ウォン=8.82円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年8月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	186,566,896
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)	186,487,655
未収入金	79,241
(B) 負債	697,155
未払解約金	79,241
未払信託報酬	617,914
(C) 純資産総額(A-B)	185,869,741
元本	183,168,175
次期繰越損益金	2,701,566
(D) 受益権総口数	183,168,175口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,147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	96,555,432円
期中追加設定元本額	114,687,453円
期中一部解約元本額	28,074,710円
1万口当たりの純資産額	10,147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	42,326円
未払委託者報酬	575,588円

◆損益の状況

当期(自2018年8月21日 至2019年8月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21
その他収益金	21
(B) 有価証券売買損益	3,692,774
売買益	4,066,668
売買損	△ 373,894
(C) 信託報酬等	△1,072,298
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,620,497
(E) 前期繰越損益金	△2,596,962
(F) 追加信託差損益金	2,678,031
(配当等相当額)	( 1,984,168)
(売買損益相当額)	( 693,863)
(G) 計(D+E+F)	2,701,566
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,701,566
追加信託差損益金	2,678,031
(配当等相当額)	( 2,169,861)
(売買損益相当額)	( 508,170)
分配準備積立金	3,371,413
繰越損益金	△3,347,878

(注1) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

(注4) 信託報酬（消費税等相当額を含む）の内訳は下記の通りです。

受託者報酬	73,445円
委託者報酬	998,853円

(注5) 分配金の計算過程

2019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(2,260,605円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(2,169,861円)および分配準備積立金(1,110,808円)より分配対象収益は5,541,274円(1万口当たり302.51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債券マザーファンド

## 運用状況

第19期（2019年3月13日決算）

（計算期間：2018年3月14日～2019年3月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ◆最近5期の運用実績

決算期	基準 価 額		ベンチ マ ーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
15期(2015年3月13日)	31,553	13.2	462.22	12.2	94.8	△ 2.5	10,002
16期(2016年3月14日)	30,051	△ 4.8	446.51	△ 3.4	91.0	0.3	9,155
17期(2017年3月13日)	29,994	△ 0.2	433.50	△ 2.9	95.0	△ 1.9	9,306
18期(2018年3月13日)	30,820	2.8	444.32	2.5	93.5	3.2	9,188
19期(2019年3月13日)	31,475	2.1	455.42	2.5	97.4	△13.0	9,427

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

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

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2018年 3月13日	円 30,820	% —	% —	% —	% 93.5	% 3.2
3 月 末	31,015	0.6	445.93	0.4	94.1	1.3
4 月 末	31,413	1.9	450.03	1.3	94.8	8.2
5 月 末	30,572	△0.8	440.20	△0.9	93.1	7.9
6 月 末	30,932	0.4	449.31	1.1	92.0	8.6
7 月 末	31,283	1.5	453.16	2.0	94.0	8.6
8 月 末	31,203	1.2	447.51	0.7	91.8	5.7
9 月 末	31,794	3.2	455.59	2.5	93.5	7.7
10 月 末	31,066	0.8	445.65	0.3	93.2	△17.0
11 月 末	31,261	1.4	451.16	1.5	94.6	△12.7
12 月 末	30,995	0.6	446.51	0.5	95.0	△10.8
2019年 1 月 末	30,852	0.1	446.88	0.6	92.7	△14.9
2 月 末	31,333	1.7	454.06	2.2	97.0	△13.6
(期 末) 2019年 3月13日	31,475	2.1	455.42	2.5	97.4	△13.0

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の30,820円から2.1%上昇して31,475円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外の債券相場が上昇（債券利回りは低下）し、プラス要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりましたが、円高／ユーロ安等の影響により、マイナス要因となりました。当期は、債券のプラス要因の方が大きく、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇しました。

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

基準価額等の推移



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

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

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

#### （為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

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

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

#### <ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

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

(注) 時価基準等の修正：投資信託では、時差の関係で外国証券は前日の証券価格を当日の対顧客電信売買相場の仲値で円換算して評価します。一方でFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）等の外国証券を含むベンチマークは現地時間当日の証券価格と当日ロンドン午後4時時点のWMロイター社公表レートを使用します。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

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

##### ● 通貨配分効果

英ポンド、ポーランドズロチのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。

##### ● 種別配分・銘柄選択効果

事業債のオーバーウェイト等はプラス要因となりましたが、銘柄選択等がマイナス要因となりました。（ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。）

<運用状況>

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

当期は、以下のように運用会社の変更を行いました。

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

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国）	70%
マクロ・バリュウ型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

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

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

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

◆今後の運用方針

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

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

◆ 1万口当たりの費用の詳細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2018年3月14日 ～2019年3月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円 28	% 0.089	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
( 債 券 )	(26)	(0.083)	
(先物・オプション)	(2)	(0.006)	
(b) そ の 他 費 用	10	0.033	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	(7)	(0.023)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
( そ の 他 )	(3)	(0.010)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用等が含まれます
合 計	38	0.122	
期中の平均基準価額は、31,143円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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





◆組入資産明細(2019年3月13日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

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

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・金額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

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

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

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

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ー印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2019年3月13日現在)

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

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(9,332,082千円)の投資信託財産総額(9,526,456千円)に対する比率は98.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=111.29円、1カナダドル=83.33円、1メキシコペソ=5.76円、100コロンビアペソ=3.53円、1ユーロ=125.65円、1英ポンド=145.50円、1スウェーデンクローネ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.89円、1デンマーククローネ=16.84円、100ハンガリーフォリント=39.83円、1ポーランドズロチ=29.23円、1オーストラリアドル=78.59円、1ニュージーランドドル=76.24円、1シンガポールドル=82.04円、1マレーシアリングット=27.26円、1タイバーツ=3.51円、100韓国ウォン=9.86円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月13日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	15,608,029,396
コール・ローン等	231,956,644
公社債(評価額)	9,183,525,156
未収入金	6,110,964,966
未収利息	55,821,208
前払費用	6,991,677
差入委託証拠金	18,769,745
(B) 負債	6,180,682,509
未払金	6,155,933,693
未払解約金	24,383,905
未払利息	299
その他未払費用	364,612
(C) 純資産総額(A-B)	9,427,346,887
元本	2,995,192,532
次期繰越損益金	6,432,154,355
(D) 受益権総口数	2,995,192,532口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,475円

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

期首元本額	2,981,309,837円
期中追加設定元本額	538,337,846円
期中一部解約元本額	524,455,151円
1万口当たりの純資産額	31,475円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	1,797,654,829円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	577,511,954円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	153,501,807円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	135,443,213円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	36,502,315円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	58,261,222円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	157,542,941円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	32,957,306円
ラッセル・インベストメントDC外国債券F (運用会社厳選型)	45,816,945円

◆損益の状況

当期(自2018年3月14日 至2019年3月13日)

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

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

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

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

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