

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3期

(決算日 2020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2020年8月20日に第3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	純資産総額
	(分配落)	税金	達み期騰落中率	騰落	中率			
(設定日) 2017年8月18日	円 10,000	—	—	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
3期(2020年8月20日)	11,003	0	8.4	11,171	7.9	94.0	△1.6	342

(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) 2019年8月20日	円 10,147	—	10,352	—	95.2	△6.1
8月末	10,189	0.4	10,405	0.5	93.3	△9.0
9月末	10,249	1.0	10,452	1.0	98.2	△10.0
10月末	10,401	2.5	10,533	1.7	97.1	△11.9
11月末	10,393	2.4	10,554	1.9	94.4	△15.6
12月末	10,487	3.4	10,592	2.3	95.1	△3.8
2020年1月末	10,566	4.1	10,689	3.3	95.5	12.4
2月末	10,646	4.9	10,808	4.4	93.5	10.6
3月末	10,410	2.6	10,843	4.7	86.2	15.7
4月末	10,293	1.4	10,623	2.6	89.6	4.6
5月末	10,531	3.8	10,770	4.0	91.2	3.4
6月末	10,729	5.7	10,956	5.8	92.5	6.7
7月末	10,890	7.3	11,028	6.5	94.0	△0.8
(期末) 2020年8月20日	11,003	8.4	11,171	7.9	94.0	△1.6

(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10,147円から8.4%上昇して11,003円（分配金込み）となりました。

＜基準価額の変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）して、債券はプラス要因となりました。また、為替市場では、円高/米ドル安となったものの、円安/ユーロ高等、円安となった通貨の影響の方が大きく、為替もプラス要因となり、当期は、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から2020年1月前半にかけては米中通商協議、

米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策への思惑等に左右される展開となりました。1月後半から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大による世界的株安やリスク回避の動きの強まり等を受けて、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇しました。3月中旬には、米国債を現金化する動きから債券相場は一時下落する局面があったものの、その後、期末にかけては、米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大、金融緩和の長期化観測等から債券相場は上昇して、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2020年1月前半にかけては、米国の長期金利の上昇、米中通商協議の再開合意、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和策発表による材料出尽くし、英国の欧州連合（EU）離脱問題の進展期待等を背景に長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。1月後半から3月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大から、米国同様、長期金利は一時史上最低水準にまで低下し、債券相場は上昇しました。3月中旬に米国債券相場に連れて一時下落する局面があったものの、その後、期末にかけては、欧州の低調な経済指標や新型コロナウイルスの感染再拡大等から債券相場は上昇して、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

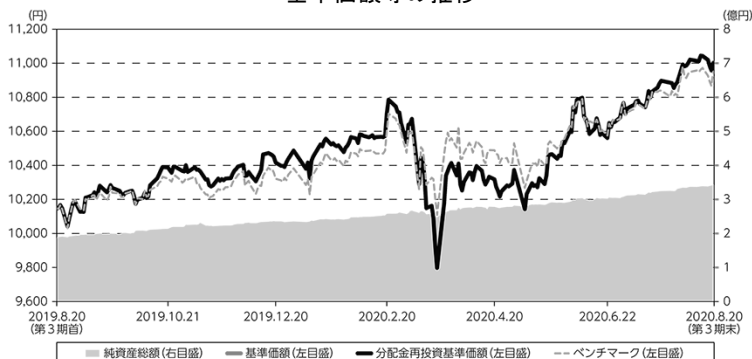
（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は米ドル以外の主要通貨に対して下落しました。

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

一方、ユーロに対しては、2020年5月から期末にかけて、欧州復興基金の創設合意等を背景にユーロが買い進まれる展開となったことから、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（2019年8月20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8.4%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7.9%を0.5%ポイント上回りました。なお、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間9.3%上昇し、ベンチマークを1.4%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
米国やメキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
英ポンドやスウェーデンクローナのオーバーウェイト等はプラス要因となりましたが、ユーロのアンダーウェイトやメキシコペソのオーバーウェイト等がマイナス要因となり、超過収益への影響は軽微でした。
- 種別配分・銘柄選択効果
新興国債券の保有や銘柄選択等がマイナス要因となりました。
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

<運用状況>

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

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範囲型	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（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）」を採用しています。

◆収益分配金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3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3期
	2019年8月21日～ 2020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	1,002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明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2019年8月21日 ～2020年8月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	84	0.803	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(58)	(0.550)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(21)	(0.198)	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 ）	(6)	(0.055)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.007	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.007)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) そ の 他 費 用	4	0.040	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(3)	(0.033)	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)	(0.007)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	89	0.850	
期中の平均基準価額は、10,482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。

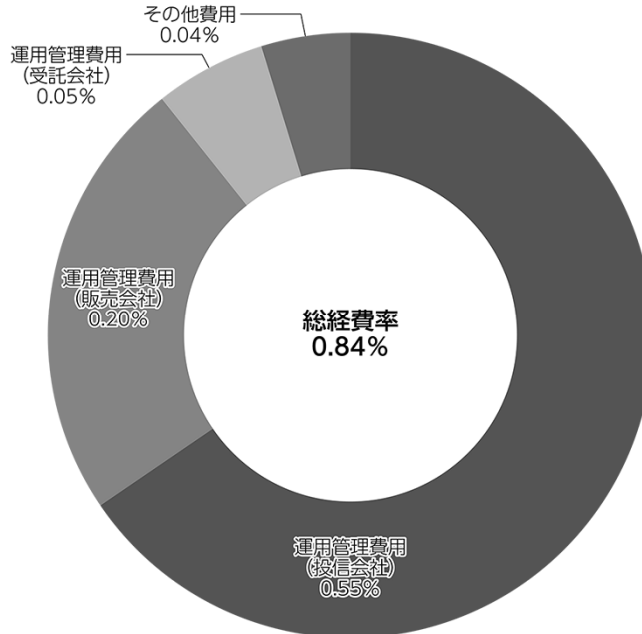
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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。

《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0.84%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。

◆売買および取引の状況(自 2019年8月21日 至 2020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 68,532	千円 224,868	千口 28,235	千円 92,222

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2019年8月21日 至 2020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 2019年8月21日 至 2020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 2019年8月21日 至 2020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(2020年8月20日現在)

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	千口 99,061	千円 343,505

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,986,455千口です。

◆投資信託財産の構成(2020年8月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	千円 343,505	% 99.7
コール・ローン等、その他	910	0.3
投資信託財産総額	344,415	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(10,246,605千円)の投資信託財産総額(10,492,366千円)に対する比率は97.7%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年8月20日における邦貨換算レートは1米ドル=106.09円、1カナダドル=80.26円、1メキシコペソ=4.78円、100コロンビアペソ=2.82円、1ユーロ=125.67円、1英ポンド=139.05円、1スウェーデンクローネ=12.20円、1ノルウェークローネ=11.91円、1デンマーククローネ=16.88円、100ハンガリーフォリント=35.98円、1ポーランドズロチ=28.55円、1オーストラリアドル=76.24円、1ニュージーランドドル=69.67円、1シンガポールドル=77.45円、1マレーシアリンギット=25.42円、1タイバーツ=3.38円、100インドネシアルピア=0.72円、100韓国ウォン=8.97円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年8月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	344,415,063	
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)	343,505,581	
未収入金	909,482	
(B) 負債	2,075,577	
未払解約金	909,482	
未払信託報酬	1,166,095	
(C) 純資産総額(A-B)	342,339,486	
元本	311,143,047	
次期繰越損益金	31,196,439	
(D) 受益権総口数	311,143,047口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,003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	183,168,175円
期中追加設定元本額	215,791,977円
期中一部解約元本額	87,817,105円
1万口当たりの純資産額	11,003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	79,873円
未払委託者報酬	1,086,222円

◆損益の状況

当期(自2019年8月21日 至2020年8月20日)

項 目	当 期	円
(A) 有価証券売買損益	22,823,255	
売買益	24,809,406	
売買損	△ 1,986,151	
(B) 信託報酬等	△ 2,061,657	
(C) 当期損益金(A+B)	20,761,598	
(D) 前期繰越損益金	16,406	
(E) 追加信託差損益金	10,418,435	
(配当等相当額)	(7,062,622)	
(売買損益相当額)	(3,355,813)	
(F) 計(C+D+E)	31,196,439	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	31,196,439	
追加信託差損益金	10,418,435	
(配当等相当額)	(7,366,206)	
(売買損益相当額)	(3,052,229)	
分配準備積立金	20,778,004	

(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 141,217円
 委託者報酬 1,920,440円

(注5) 分配金の計算過程
 2020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(4,653,970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(13,773,854円)、信託約款に規定される収益調整金(10,418,435円)および分配準備積立金(2,350,180円)より分配対象収益は31,196,439円(1万口当たり1,002.61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20期（2020年3月13日決算）

（計算期間：2019年3月14日～2020年3月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◆最近5期の運用実績

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

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。

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

◆当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の31,475円から1.3%上昇して31,878円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）し、債券はプラス要因となりました。一方、為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇したことから、為替はマイナス要因となりましたが、当期は、債券のプラス要因の方が大きく、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

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

基準価額等の推移



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

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

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して上昇しました。

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

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

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

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

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果

米国やフランスのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

- 通貨配分効果

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

- 種別配分・銘柄選択効果

事業債のオーバーウェイトや銘柄選択等がマイナス要因となりました。

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

＜運用状況＞

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

なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更等はありませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

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

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

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

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

◆今後の運用方針

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

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的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
	(2019年3月14日 ～2020年3月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 2 (2)	% 0.006 (0.006)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	11 (10) (2)	0.035 (0.030) (0.005)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	13	0.041	
期中の平均基準価額は、32,216円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

◆売買および取引の状況(自 2019年3月14日 至 2020年3月13日)

(1) 公社債

		買付額	売付額	
外	アメリカ	千米ドル 国債証券	千米ドル 21,510	
		特殊債券	—	
		社債券(投資法人債券を含む)	(850)	
	カナダ	千カナダドル 国債証券	千カナダドル 820	
			(160)	
	メキシコ	千メキシコペソ 国債証券	千メキシコペソ 25,719	
			(7,381)	
	コロンビア	千コロンビアペソ 国債証券	千コロンビアペソ —	
			—	
	国	千ユーロ	千ユーロ	
		ドイツ	国債証券	6,540
			地方債証券	—
			社債券(投資法人債券を含む)	—
		イタリア	2,611	
		フランス	国債証券	6,727
			社債券(投資法人債券を含む)	—
		オランダ	11	
		スペイン	3,181	
		ベルギー	1,983	
		オーストリア	114	
アイルランド		784		
ギリシャ		516		
その他		国債証券	488	
	社債券(投資法人債券を含む)	267		
イギリス	千英ポンド 国債証券	千英ポンド —		
		—		
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 国債証券	千スウェーデンクローネ —		
		—		
ノルウェー	千ノルウェークローネ 国債証券	千ノルウェークローネ 4,171		
		—		
ポーランド	千ポーランドズロチ 国債証券	千ポーランドズロチ 13,726		
		—		
オーストラリア	千オーストラリアドル 国債証券	千オーストラリアドル 1,573		
		(57)		
	特殊債券	743		
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 国債証券	千ニュージーランドドル 2,556		
		(779)		

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

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

(注3) ()内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注5) -印は取引なし。

(2) 先物取引の種類別取引状況

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

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

(注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2020年3月13日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

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

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(B) 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

銘柄	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					
	ABU DHABI GOVT INT'L	2.5	250	251	26,469	2029/9/30
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.2004	400	390	41,119	2024/3/1
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	200	202	21,287	2029/3/15
	TSY INFL IX N/B	0.125	472	520	54,691	2020/4/15
	TSY INFL IX N/B	1.125	230	270	28,483	2021/1/15
	TSY INFL IX N/B	0.125	1,181	1,239	130,364	2022/4/15
	TSY INFL IX N/B	0.625	333	372	39,195	2024/1/15
	TSY INFL IX N/B	0.625	204	226	23,777	2026/1/15
	TSY INFL IX N/B	0.375	976	1,056	111,145	2027/1/15
	TSY INFL IX N/B	2.125	523	835	87,857	2041/2/15
	TSY INFL IX N/B	1.375	2,073	2,825	297,199	2044/2/15
	TSY INFL IX N/B	0.25	1,100	1,112	117,037	2050/2/15
	US TREASURY N/B	1.75	299	301	31,701	2020/10/31
	US TREASURY N/B	3.125	759	782	82,265	2021/5/15
	US TREASURY N/B	1.125	125	125	13,241	2021/6/30
	US TREASURY N/B	2.0	335	342	35,990	2021/8/31
	US TREASURY N/B	1.875	123	126	13,301	2022/3/31
	US TREASURY N/B	1.875	489	503	52,976	2022/7/31
	US TREASURY N/B	1.5	793	810	85,214	2022/8/15
	US TREASURY N/B	2.75	280	298	31,389	2023/5/31
	US TREASURY N/B	2.0	125	131	13,863	2024/5/31
	US TREASURY N/B	1.5	1,900	1,971	207,371	2024/10/31
	US TREASURY N/B	2.25	124	132	13,971	2024/11/15
	US TREASURY N/B	1.75	4,400	4,620	485,885	2024/12/31
	US TREASURY N/B	2.125	608	651	68,469	2025/5/15
	US TREASURY N/B	1.5	1,507	1,571	165,245	2026/8/15
	US TREASURY N/B	2.25	600	662	69,715	2027/8/15
	US TREASURY N/B	2.25	1,080	1,194	125,598	2027/11/15
	US TREASURY N/B	5.5	666	919	96,741	2028/8/15
	US TREASURY N/B	5.375	360	529	55,655	2031/2/15
	US TREASURY N/B	4.5	318	486	51,191	2036/2/15
	US TREASURY N/B	3.5	32	45	4,750	2039/2/15
	US TREASURY N/B	3.625	57	82	8,703	2044/2/15
	US TREASURY N/B	3.125	1	1	141	2044/8/15
	US TREASURY N/B	2.5	70	85	8,986	2045/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	71	87	9,161	2046/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	385	473	49,758	2046/5/15
	US TREASURY N/B	3.0	131	178	18,743	2048/8/15
	US TREASURY N/B	2.25	250	298	31,390	2049/8/15
	US TREASURY N/B	2.0	183	209	22,005	2050/2/15
	特殊債券 (除く金融債)					
	KFW	2.375	500	512	53,859	2021/8/25
	普通社債券 (含む投資法人債類)					
	IBM CORP	3.0	300	313	32,919	2024/5/15
	SAUDI ARABIAN OIL CO	2.875	506	497	52,358	2024/4/16

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	SHELL INTERNATIONAL FIN	3.5	335	346	36,490	2023/11/13
小	計				3,007,690	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券					
	CANADIAN GOVERNMENT	0.75	163	163	12,347	2021/9/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.75	39	40	3,091	2022/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	208	210	15,905	2022/9/1
	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	207	213	16,136	2023/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	596	645	48,692	2024/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	39	42	3,203	2025/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	200	206	15,555	2027/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	320	356	26,912	2028/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	157	180	13,586	2029/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	4.0	135	209	15,823	2041/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	75	93	7,019	2051/12/1
	地方債証券					
	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	621	46,943	2025/9/5
	特殊債券 (除く金融債)					
	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	205	15,500	2022/9/1
小	計				240,719	
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券					
	MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	20	19	94	2021/6/10
	MEX BONOS DESARR FIX RT	6.5	3,350	3,309	15,786	2022/6/9
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	6,188	6,368	30,380	2023/12/7
	MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	14,974	16,716	79,737	2024/12/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	2,673	2,433	11,608	2026/3/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	11,114	10,877	51,885	2027/6/3
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	8,644	9,113	43,472	2029/5/31
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,386	4,380	20,897	2031/5/29
	MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	2,068	2,469	11,777	2036/11/20
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,220	3,375	16,102	2038/11/18
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	9,169	8,915	42,529	2042/11/13
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	2,789	2,774	13,236	2047/11/7
小	計				337,506	
コロンビア			千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券					
	TITULOS DE TESORERIA B	7.5	578,000	571,757	15,151	2026/8/26
	TITULOS DE TESORERIA B	6.0	265,000	232,092	6,150	2028/4/28
	TITULOS DE TESORERIA B	7.75	714,500	701,417	18,587	2030/9/18
小	計				39,889	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券					
	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	4.25	40	79	9,373	2039/7/4
	地方債証券					
	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	518	60,910	2029/6/21
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	COMMERZBANK AG	0.625	242	243	28,584	2024/8/28
	SAP SE	0.25	300	301	35,394	2022/3/10
イタリア	国債証券					
	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	900	893	104,918	2021/11/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	2,700	2,576	302,539	2025/2/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	155	155	18,294	2025/5/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ユーロ							
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	845	835	98,098	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	625	646	75,910	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	171	176	20,696	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.3	3,400	3,514	412,669	2028/5/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	171	180	21,239	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.25	650	665	78,120	2036/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	22	24	2,858	2038/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	349	499	58,659	2040/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	900	1,064	125,042	2048/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	485	526	61,848	2052/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	805	1,196	140,510	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.25	264	281	32,999	2021/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	125	134	15,820	2022/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	140	156	18,375	2024/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	108	133	15,713	2026/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	256	332	38,988	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	404	47,529	2041/4/25
		普通社債券 (含む投資法人債券)	ESSILORLUXOTTICA	0.125	400	394	46,356
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	95	141	16,598	2028/1/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.05	161	161	18,951	2021/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	155	172	20,290	2022/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	265	269	31,590	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	161	173	20,371	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,950	2,087	245,125	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,016	1,102	129,409	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	203	247	29,066	2033/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	409	48,092	2037/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	670	1,172	137,678	2040/7/30
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	720	1,001	117,583	2048/10/31	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	900	1,013	119,020	2022/9/28
		BELGIUM KINGDOM	0.2	84	86	10,137	2023/10/22
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	547	64,275	2037/6/22
		BELGIUM KINGDOM	4.25	142	256	30,165	2041/3/28
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	215	234	27,574	2022/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	469	480	56,441	2024/7/15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	71	78	9,203	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	206	221	26,040	2026/10/20
ルクセンブルク	普通社債券 (含む投資法人債券)	MEDTRONIC GLOBAL HLDINGS	—	492	491	57,669	2021/3/7
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	1.7	180	221	25,987	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.375	160	170	19,984	2025/2/15
		HELLENIC REPUBLIC	1.875	228	225	26,537	2026/7/23
		HELLENIC REPUBLIC	3.75	125	141	16,610	2028/1/30
		HELLENIC REPUBLIC	3.875	355	408	47,911	2029/3/12
その他	国債証券	CROATIA	1.125	120	121	14,232	2029/6/19

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
その他	国債証券	KINGDOM OF MOROCCO	1.5	309	299	35,197	2031/11/27
		REPUBLIC OF CHILE	0.83	222	218	25,654	2031/7/2
		REPUBLIC OF ICELAND	0.1	200	201	23,633	2024/6/20
		REPUBLIC OF INDONESIA	1.4	310	301	35,356	2031/10/30
		ROMANIA	2.0	342	328	38,563	2032/1/28
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	0.75	150	148	17,441	2027/7/9
	普通社債券 (含む投資法人債券)	COCA-COLA CO/THE	0.125	184	183	21,603	2022/9/22
		NATWEST MARKETS PLC	1.0	157	158	18,659	2024/5/28
TEMASEK FINANCIAL I LTD		0.5	214	217	25,549	2031/11/20	
小 計						3,479,664	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TSY	5.0	220	272	35,802	2025/3/7	
	UK TSY	2.0	270	297	39,078	2025/9/7	
	UK TSY	1.25	310	333	43,908	2027/7/22	
	UK TSY	4.25	935	1,467	193,105	2036/3/7	
	UK TSY	1.25	1,250	1,390	182,870	2041/10/22	
	UK TSY	3.25	455	711	93,634	2044/1/22	
	UK TSY	3.5	125	280	36,874	2068/7/22	
小 計						625,272	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	550	609	6,566	2029/11/12	
小 計						6,566	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	1,983	2,114	21,842	2027/2/17	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	1,834	2,003	20,696	2028/4/26	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	5,595	6,076	62,767	2029/9/6	
小 計						105,307	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
国債証券	KINGDOM OF DENMARK	4.5	500	1,031	16,220	2039/11/15	
小 計						16,220	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	1,500	1,627	43,600	2023/10/25	
小 計						43,600	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	550	577	38,122	2022/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	450	518	34,270	2027/11/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	300	415	27,452	2037/4/21	
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	5,465	7,266	479,926	2047/3/21	
小 計						579,772	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	160	162	12,124	2021/6/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	1.25	1,026	1,032	76,922	2021/10/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.125	300	316	23,595	2022/9/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	445	472	35,158	2023/7/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	321	349	26,063	2024/9/1	
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	173	185	13,793	2025/6/1	

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄	当期末					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		
シンガポール		%	千シンガポールドル	千シンガポールドル	千円	
国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	90	95	7,145	2026/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	667	772	57,552	2027/3/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	51	56	4,212	2028/5/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	37	42	3,147	2029/7/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	175	201	15,021	2030/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	17	21	1,581	2033/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	18	22	1,691	2046/3/1
小計					278,010	
マレーシア			千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.048	1,150	1,175	28,862	2021/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.795	649	667	16,400	2022/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.8	1,240	1,283	31,531	2023/8/17
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.478	1,098	1,130	27,760	2024/6/14
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,160	28,505	2024/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,323	1,400	34,384	2025/9/15
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	323	345	8,478	2029/8/15
小計					175,924	
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ		
国債証券	THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	5,900	6,762	22,181	2028/12/17
小計					22,181	
合計					8,958,328	

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

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

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

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

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成(2020年3月13日現在)

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

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

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

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

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年3月13日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	15,515,679,928
コール・ローン等	460,150,501
公社債(評価額)	8,958,328,566
未収入金	6,008,724,901
未収利息	45,514,783
前払費用	7,338,097
差入委託証拠金	35,623,080
(B) 負債	5,968,822,015
未払金	5,919,934,174
未払解約金	48,335,154
その他未払費用	552,687
(C) 純資産総額(A-B)	9,546,857,913
元本	2,994,767,534
次期繰越損益金	6,552,090,379
(D) 受益権総口数	2,994,767,534口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,878円

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

期首元本額	2,995,192,532円
期中追加設定元本額	588,559,213円
期中一部解約元本額	588,984,211円
1万口当たりの純資産額	31,878円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	1,762,752,183円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	533,735,019円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	143,872,515円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	100,702,931円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	26,798,689円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	153,346,393円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	165,646,277円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	27,455,156円
ラッセル・インベストメントDC外国債券F (運用会社厳選型)	80,458,371円

◆損益の状況

当期(自2019年3月14日 至2020年3月13日)

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

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

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

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

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