

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4期

(決算日 2021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2021年8月20日に第4期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

## ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

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

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

クライアント・サービス本部

<電話番号> 0120-055-887(フリーダイヤル)

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

◆設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税金込み騰落	期騰落中率	期騰落	中率			
(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
3期(2020年8月20日)	11,003	0	8.4	11,171	7.9	94.0	△1.6	342
4期(2021年8月20日)	11,163	0	1.5	11,447	2.5	95.3	14.9	521

(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		
(期首) 2020年8月20日	円 11,003	% —	11,171	% —	% 94.0	% △1.6
8月末	10,930	△0.7	11,045	△1.1	92.7	3.3
9月末	10,938	△0.6	11,101	△0.6	91.4	1.1
10月末	10,743	△2.4	10,926	△2.2	93.8	4.6
11月末	10,890	△1.0	11,039	△1.2	91.7	△8.5
12月末	10,992	△0.1	11,132	△0.3	93.3	7.8
2021年1月末	10,963	△0.4	11,137	△0.3	93.6	△0.4
2月末	10,862	△1.3	11,071	△0.9	93.2	0.5
3月末	11,066	0.6	11,270	0.9	94.2	4.5
4月末	11,079	0.7	11,268	0.9	88.0	6.7
5月末	11,223	2.0	11,416	2.2	92.4	11.9
6月末	11,190	1.7	11,406	2.1	96.3	9.0
7月末	11,229	2.1	11,483	2.8	95.2	9.9
(期末) 2021年8月20日	円 11,163	% 1.5	11,447	% 2.5	% 95.3	% 14.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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11,003円から1.5%上昇して11,163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、海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）したことから、債券はマイナ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下落したことから、為替はプラス要因となり、当期は、為替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全体では下落（債券利回りは上昇）しました。米国債券相場は、期初から9月までは新型コロナウイルスの感染状況とワクチン開発、株式相場、経済指標、米連邦準備制度理事会（FRB）の政策、米中対立等を材料にボックス圏で推移しました。10月から12月は、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待、バイデン氏の米大統領選の勝利と経済対策への期待、財政支出拡大への懸念等から利回りは上昇して、債券相場は下落しました。2021年1月から3月までは、新型コロナウイルスのワクチン普及による景気回復への期待、米国の追加経済対策への期待、インフレへの懸念等から長期金利は急上昇となり、債券相場は下落しました。その後、期末にかけては、世界的な新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大、インフレや早期利上げへの懸念後退、金融緩和の長期化観測等から長期金利は低下し、債券相場は上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

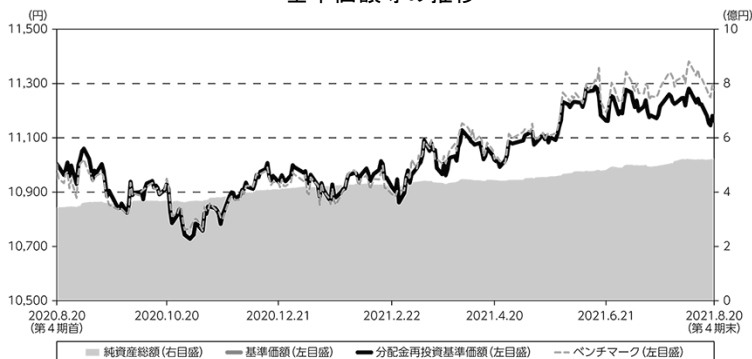
一方、欧州債券相場は、期初から2021年1月までは新型コロナウイルスの感染状況とロックダウン、欧州連合（EU）の復興基金案、欧州中央銀行（ECB）の金融政策、EUと英国の通商交渉、経済指標、米中対立等を材料にボックス圏で推移しました。2月から5月中旬までは、新型コロナウイルスのワクチン普及への期待、行動制限の緩和、米国の長期金利の上昇等を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。その後、期末にかけて、欧州での新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大や行動制限の再導入、ECBの金融緩和の長期化観測、米国の長期金利の低下等から、長期金利は低下し、債券相場は上昇して、最終的に前期末を上回る水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下落しました。

日本円は、米ドルに対しては、期初から2021年1月上旬までは、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による世界景気回復への懸念等によるリスク回避の動きに加え、米国の金融緩和の長期化観測や米国大統領選挙後の混乱等から、円高が進みました。1月中旬から3月までは、新型コロナウイルスのワクチン普及による米国の景気回復への期待や米国の長期金利の急上昇等から急速に円安となりました。4月は、米国の金利上昇一服から円高となりましたが、5月から7月上旬までは、米国の景気回復への期待や日本の景気回復の遅れ等から円安となりました。その後、期末にかけては、世界的な新型コロナウイルスのデル

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（2020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。

タ株による感染拡大、米国の金融緩和の長期化観測等から円高基調で推移しましたが、前期末と比較して、円安/米ドル高の水準で期を終えました。

ユーロに対しては、期初から10月までは、欧州での新型コロナウイルスの感染者数増加やロックダウン強化等で円高となりました。11月から2021年5月までは、新型コロナウイルスのワクチン普及による欧州での経済活動再開とユーロ圏の景気回復への期待、欧州連合（EU）の復興基金案の合意による安心感等から円安で推移しました。その後、期末にかけては、欧州での新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大や行動制限の再導入、欧州の金融緩和の長期化観測等から円高基調となりましたが、前期末と比較して、円安/ユーロ高の水準で期を終えました。

#### <ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中1.5%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1.0%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2.3%上昇し、ベンチマークを0.2%ポイント下回りました。

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

- 国別配分効果

米国のオーバーウェイト、オーストラリア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

米ドルやユーロのアンダ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

新興国債券や事業債の保有、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>

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>
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) 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4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4期
	2020年8月21日～ 2021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	1,163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詳細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2020年8月21日 ～2021年8月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	88	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 ）	(61)	(0.550)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(22)	(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	0.010	(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 )	(0.010)	
(c) そ の 他 費 用	5	0.047	(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 )	(0.030)	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 )	(0.016)	その他は、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用、信託事務の 処理に要する諸費用
合 計	94	0.860	
期中の平均基準価額は、11,008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。

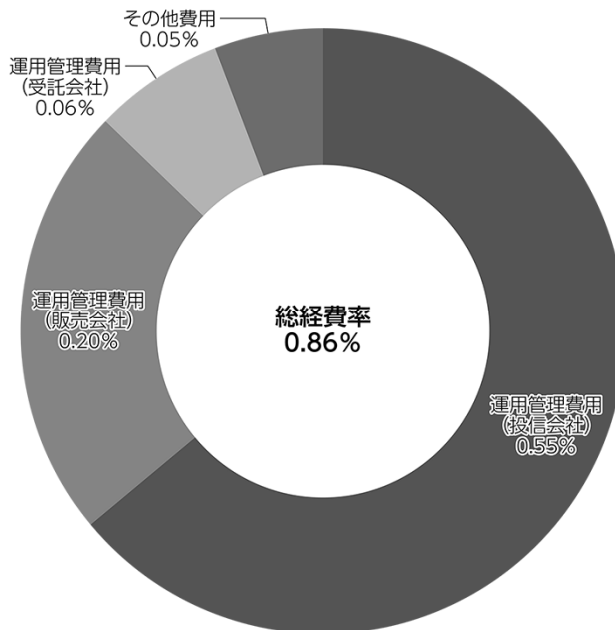
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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0.86%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 2020年8月21日 至 2021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 83,719	千円 292,165	千口 35,227	千円 122,760

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2020年8月21日 至 2021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 2020年8月21日 至 2021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 2020年8月21日 至 2021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(2021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
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	千口 147,553	千円 523,283

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は3,177,841千口です。



◆投資信託財産の構成(2021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 523,283	% 100.0
コール・ローン等、その他	179	0.0
投資信託財産総額	523,462	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(11,080,188千円)の投資信託財産総額(11,442,592千円)に対する比率は96.8%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、2021年8月20日における邦貨換算レートは1米ドル=109.89円、1カナダドル=85.74円、1メキシコペソ=5.4533円、100コロンビアペソ=2.8387円、1ユーロ=128.38円、1英ポンド=149.90円、1スウェーデンクローネ=12.48円、1ノルウェークローネ=12.16円、1デンマーククローネ=17.26円、100ハンガリーフォリント=36.594円、1ポーランドズロチ=28.0177円、1オーストラリアドル=78.60円、1ニュージーランドドル=75.08円、1シンガポールドル=80.58円、1マレーシアリングギット=25.9317円、1タイバーツ=3.29円、100インドネシアルピア=0.77円、100韓国ウォン=9.40円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年8月20日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	523,462,425	
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)	523,283,764	
未収入金	178,661	
(B) 負債	2,039,944	
未払解約金	178,661	
未払信託報酬	1,861,283	
(C) 純資産総額(A-B)	521,422,481	
元本	467,086,150	
次期繰越損益金	54,336,331	
(D) 受益権総口数	467,086,150口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,163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	311,143,047円
期中追加設定元本額	264,906,601円
期中一部解約元本額	108,963,498円
1万口当たりの純資産額	11,163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	127,486円
未払委託者報酬	1,733,797円

◆損益の状況

当期(自2020年8月21日 至2021年8月20日)

項目	当期	円
(A) 有価証券売買損益	10,081,620	
売買益	11,693,347	
売買損	△ 1,611,727	
(B) 信託報酬等	△ 3,434,083	
(C) 当期損益金(A+B)	6,647,537	
(D) 前期繰越損益金	15,652,586	
(E) 追加信託差損益金	32,036,208	
(配当等相当額)	( 26,597,339)	
(売買損益相当額)	( 5,438,869)	
(F) 計(C+D+E)	54,336,331	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	54,336,331	
追加信託差損益金	32,036,208	
(配当等相当額)	( 26,928,087)	
(売買損益相当額)	( 5,108,121)	
分配準備積立金	22,300,123	

(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 235,214円  
委託者報酬 3,198,869円

(注5) 分配金の計算過程  
2021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(4,689,891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(1,957,646円)、信託約款に規定される収益調整金(32,036,208円)および分配準備積立金(15,652,586円)より分配対象収益は54,336,331円(1万口当たり1,163.28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21期（2021年3月15日決算）

（計算期間：2020年3月14日～2021年3月15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
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
21期(2021年3月15日)	34,989	9.8	501.96	6.5	92.1	10.4	10,382

(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) 2020年3月13日	円 31,878	% —	% —	% —	% 93.8	% 19.1
3月末	32,712	2.6	476.89	1.2	86.2	15.7
4月末	32,364	1.5	477.85	1.4	89.5	4.6
5月末	33,132	3.9	484.02	2.7	91.0	3.4
6月末	33,779	6.0	489.28	3.8	92.3	6.7
7月末	34,306	7.6	498.10	5.7	93.7	△ 0.8
8月末	34,455	8.1	497.84	5.6	92.7	3.3
9月末	34,503	8.2	493.22	4.7	91.3	1.1
10月末	33,911	6.4	486.76	3.3	93.7	4.6
11月末	34,397	7.9	494.40	4.9	91.5	△ 8.5
12月末	34,741	9.0	497.06	5.5	93.1	7.8
2021年1月末	34,674	8.8	497.52	5.6	93.3	△ 0.4
2月末	34,376	7.8	494.41	4.9	93.1	0.5
(期 末) 2021年3月15日	34,989	9.8	501.96	6.5	92.1	10.4

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の31,878円から9.8%上昇して34,989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、運用成果の影響が大きく、債券はプラス要因となりました。また、為替市場では、日本円は主要通貨に対して下落したことから、為替もプラス要因となり、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下落（債券利回りは上昇）しました。米国債券相場は、3月中旬に米国債を現金化する動きから一時下落する局面もありましたが、その後、9月までは新型コロナウイルスの感染状況とワクチン開発、株式相場、経済指標、米連邦準備制度理事会（FRB）の政策、米中対立等を材料にボックス圏で推移しました。10月から12月は、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待、バイデン氏の米大統領選の勝利と経済対策への期待、財政支出拡大への懸念等から利回りは上昇して、債券相場は下落しました。2021年1月以降は、新型コロナウイルスのワクチン普及による景気回復への期待、米国の追加経済対策への期待、インフレへの懸念等から長期金利は急上昇となり、債券相場は下落して、最終的に前期末を下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、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りましたが、その後、12月までは新型コロナウイルスの感染状況とロックダウン、欧州連合（EU）の復興基金案、欧州中央銀行（ECB）の金融政策、EUと英国の通商交渉、経済指標、米中対立等を材料にボックス圏で推移しました。2021年1月から2月は、新型コロナウイルスのワクチン普及への期待や米国の長期金利の上昇を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。その後、期末にかけて、欧州での感染拡大とロックダウン強化等から、長期金利は小幅に低下し、債券相場は上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

#### （為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して下落しました。日本円は、米ドルに対しては、3月下旬に米ドルの需要が高まった局面で一時円安となりましたが、2021年1月上旬まで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による世界景気回復への懸念等によるリスク回避の動きに加え、米国の金融緩和の長期化観測や米国大統領選挙後の混乱等から、円高が進みました。その後、期末にかけては、新型コロナウイルスのワクチン普及による米国の景気回復への期待や米国の長期金利の急上昇等から急速に円安が進み、前期末と比較して、円安/米ドル高の水準で期を終えました。ユーロに対しては、期初から5月上旬まではユーロ圏の景気減速懸念やリスク回避の高まり等から、日本円は選好されて上昇しました。しかし、5月中旬以降は、欧州での新型コロナウイルスの感染者数増加やロックダウン強化等でユーロが下落する局面もありましたが、新型コロナウイルスのワクチン普及による欧州での経済活動再開とユーロ圏の景気回復への期待、欧州連合（EU）の復興基金案の合意による安心感等からユーロ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9.8%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6.5%を3.3%ポイント上回りました。ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率<sup>(注)</sup>と比較しますと、ベンチマークを2.8%ポイント上回りました。  
(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  
メキシコのオーバーウェイトやユーロ圏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  
ノルウェークローネやスウェーデンクローナ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や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>
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国）	70%
マクロ・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

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

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

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

◆今後の運用方針

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

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2020年3月14日 ～2021年3月15日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 3 (3)	% 0.010 (0.010)	(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 )	15 (10) (5)	0.045 (0.030) (0.014)	(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	18	0.055	
期中の平均基準価額は、33,945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 2020年3月14日 至 2021年3月15日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
アメリカ	国債証券	千米ドル 28,795	千米ドル 20,599 ( 408)
	特殊債券	—	506
	社債券(投資法人債券を含む)	1,539	2,741
カナダ	国債証券	千カナダドル 583	千カナダドル 302
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 38,080	千メキシコペソ 59,988
コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 1,183,635	千コロンビアペソ 88,851
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
外 国	ドイツ	国債証券 5,907	725
	イタリア	国債証券 12,845	18,295
	フランス	国債証券 1,864	1,814
		社債券(投資法人債券を含む) 100	518
	オランダ	国債証券 403	75
		社債券(投資法人債券を含む) 299	203
	スペイン	国債証券 2,463	3,204 ( 99)
	ベルギー	国債証券 1,168	73
		社債券(投資法人債券を含む) 99	—
	オーストリア	国債証券 —	156
	ルクセンブルク	社債券(投資法人債券を含む) —	491
	フィンランド	国債証券 628	637
	アイルランド	国債証券 758	620
	ギリシャ	国債証券 1,093	1,214
	ポルトガル	国債証券 398	418
	その他	国債証券 384	1,447
		特殊債券 276	—
		社債券(投資法人債券を含む) —	397
	イギリス	国債証券 千英ポンド 1,766	千英ポンド 3,490
スウェーデン	国債証券 —	千スウェーデンクローネ 587	
ノルウェー	国債証券 千ノルウェークローネ 3,282	千ノルウェークローネ 11,466	
オーストラリア	国債証券 千オーストラリアドル 736	千オーストラリアドル 5,097	
ニュージーランド	国債証券 千ニュージーランドドル 2,729	千ニュージーランドドル 2,363	
シンガポール	国債証券 千シンガポールドル 756	千シンガポールドル 927	



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	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 1,126	千マレーシアリングgit 1,730
	タイ	国債証券	千タイバーツ 13,590	千タイバーツ -
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 7,476,272	千インドネシアルピア -
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 588,836	千韓国ウォン -

(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。

(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 18,437	百万円 18,063	百万円 22,195	百万円 21,398

(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(2021年3月15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	34,012	33,899	3,697,066	35.6	1.2	15.5	17.1	3.1
カナダ	千カナダドル 3,089	千カナダドル 3,329	291,084	2.8	—	1.0	1.3	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 50,727	千メキシコペソ 56,092	295,044	2.8	—	2.2	0.6	—
コロンビア	千コロンビアペソ 2,528,900	千コロンビアペソ 2,726,909	83,170	0.8	—	0.7	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	6,002	6,210	809,520	7.8	—	5.8	1.7	0.4
イタリア	6,436	6,941	904,754	8.7	—	4.3	4.4	—
フランス	2,668	2,966	386,626	3.7	—	2.7	0.7	0.3
オランダ	522	566	73,820	0.7	—	0.6	0.1	—
スペイン	5,421	5,999	782,003	7.5	—	6.1	1.1	0.3
ベルギー	2,669	3,022	394,007	3.8	—	1.8	0.8	1.2
オーストリア	816	845	110,188	1.1	—	0.2	0.6	0.3
アイルランド	330	367	47,961	0.5	—	0.5	—	—
ギリシャ	928	943	122,918	1.2	1.2	1.2	—	—
その他	1,027	1,021	133,150	1.3	0.2	0.5	0.8	—
イギリス	千英ポンド 2,510	千英ポンド 2,689	408,631	3.9	—	3.0	0.9	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 2,080	千ノルウェークローネ 2,128	27,545	0.3	—	0.2	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 893	15,656	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 1,645	46,810	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 2,971	千オーストラリアドル 3,229	273,432	2.6	—	2.1	—	0.5
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 342	千ニュージーランドドル 334	26,226	0.3	—	0.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,259	千シンガポールドル 3,497	283,715	2.7	—	1.2	0.7	0.8
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,256	千マレーシアリンギット 6,469	171,373	1.7	—	0.3	1.1	0.2
タイ	千タイバーツ 17,900	千タイバーツ 19,379	68,797	0.7	—	0.7	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 7,270,000	千インドネシアルピア 7,233,036	54,971	0.5	—	0.4	0.1	—
韓国	千韓国ウォン 580,830	千韓国ウォン 575,023	55,259	0.5	—	0.3	0.3	—
合 計	—	—	9,563,740	92.1	2.7	51.4	33.1	7.7

(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。

(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	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.2004	400	424	46,241	2024/3/1
		DOMINICAN REPUBLIC	6.875	130	151	16,481	2026/1/29
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.875	380	381	41,650	2025/6/6
		REPUBLIC OF KENYA	8.0	200	220	24,098	2032/5/22
		TSY INFL IX N/B	0.125	1,434	1,583	172,719	2022/4/15
		TSY INFL IX N/B	0.625	287	348	37,985	2024/1/15
		TSY INFL IX N/B	0.125	320	351	38,303	2025/10/15
		TSY INFL IX N/B	0.625	203	248	27,092	2026/1/15
		TSY INFL IX N/B	2.125	461	784	85,583	2041/2/15
		US TREASURY N/B	1.875	299	306	33,397	2022/7/31
		US TREASURY N/B	1.5	1,031	1,051	114,636	2022/8/15
		US TREASURY N/B	0.125	483	482	52,606	2023/5/15
		US TREASURY N/B	2.75	960	1,014	110,611	2023/5/31
		US TREASURY N/B	0.125	750	746	81,366	2024/1/15
		US TREASURY N/B	2.0	135	141	15,474	2024/5/31
		US TREASURY N/B	1.5	1,900	1,966	214,474	2024/10/31
		US TREASURY N/B	2.25	124	131	14,368	2024/11/15
		US TREASURY N/B	1.75	4,400	4,595	501,176	2024/12/31
		US TREASURY N/B	0.5	185	184	20,068	2025/3/31
		US TREASURY N/B	2.125	1,250	1,325	144,573	2025/5/15
		US TREASURY N/B	0.25	989	970	105,812	2025/6/30
		US TREASURY N/B	0.25	2,290	2,243	244,693	2025/7/31
		US TREASURY N/B	0.375	410	400	43,729	2026/1/31
		US TREASURY N/B	1.5	1,466	1,507	164,384	2026/8/15
		US TREASURY N/B	0.5	1,250	1,201	130,994	2027/5/31
		US TREASURY N/B	0.375	2,050	1,947	212,376	2027/7/31
		US TREASURY N/B	5.5	525	680	74,194	2028/8/15
		US TREASURY N/B	1.625	2,100	2,125	231,835	2029/8/15
		US TREASURY N/B	1.5	192	191	20,878	2030/2/15
		US TREASURY N/B	0.625	428	393	42,890	2030/5/15
		US TREASURY N/B	5.375	10	13	1,472	2031/2/15
	US TREASURY N/B	1.125	1,500	1,222	133,345	2040/5/15	
	US TREASURY N/B	2.5	271	277	30,239	2045/2/15	
	US TREASURY N/B	2.5	322	329	35,907	2046/5/15	
	US TREASURY N/B	3.0	215	242	26,399	2048/8/15	
	US TREASURY N/B	2.25	368	357	38,959	2049/8/15	
	US TREASURY N/B	2.0	462	423	46,240	2050/2/15	
	US TREASURY N/B	1.25	3,705	2,803	305,749	2050/5/15	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	127	128	14,050	2025/6/1
小	計				3,697,066		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	0.75	134	134	11,746	2021/9/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	39	40	3,513	2022/6/1

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	167	168	14,759	2022/9/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.5	135	138	12,103	2023/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.5	596	633	55,352	2024/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	176	186	16,292	2025/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	139	137	12,054	2027/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	550	578	50,551	2028/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	157	167	14,664	2029/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	5.0	51	73	6,458	2037/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	135	182	15,984	2041/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	75	74	6,542	2051/12/1
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	608	53,201	2025/9/5
	特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	204	17,858	2022/9/1
小	計					291,084	
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	8.0	2,565	2,783	14,643	2023/12/7
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	6,140	7,171	37,720	2024/12/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	2,773	2,818	14,825	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	13,659	14,954	78,662	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	4,947	5,740	30,196	2029/5/31
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,400	3,764	19,801	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,923	4,306	22,651	2034/11/23
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,030	3,488	18,347	2038/11/18
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	8,304	8,890	46,765	2042/11/13
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	1,985	2,172	11,429	2047/11/7
小	計					295,044	
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	6.25	390,800	416,928	12,716	2025/11/26
		TITULOS DE TESORERIA B	7.5	831,500	929,466	28,348	2026/8/26
		TITULOS DE TESORERIA B	6.0	592,100	598,443	18,252	2028/4/28
		TITULOS DE TESORERIA B	7.75	714,500	782,072	23,853	2030/9/18
小	計					83,170	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESOBLIGATION	—	1,050	1,081	140,964	2025/10/10
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,490	1,540	200,829	2029/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	2,380	2,458	320,446	2030/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	40	71	9,297	2039/7/4
	地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	509	66,418	2029/6/21
普通社債券 (含む投資法人債)	COMMERZBANK AG	0.625	242	247	32,265	2024/8/28	
	SAP SE	0.25	300	301	39,299	2022/3/10	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.3	1,460	1,481	193,131	2023/8/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	55	58	7,625	2025/5/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.5	1,940	1,985	258,801	2026/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	136	151	19,791	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.25	2,010	2,000	260,780	2028/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	53	62	8,193	2033/9/1

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	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	22	28	3,669	2038/9/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	187	307	40,033	2040/9/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	123	175	22,920	2048/3/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	450	689	89,806	2049/9/1	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	485	483	62,996	2052/5/25	
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	352	45,919	2066/5/25	
		FRANCE GOVERNMENT	3.25	110	112	14,675	2021/10/25	
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	142	148	19,374	2022/10/25	
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	134	146	19,077	2024/5/25	
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	390	407	53,085	2025/5/25	
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	118	142	18,564	2026/4/25	
		FRANCE GOVERNMENT	—	120	120	15,720	2030/11/25	
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	239	296	38,640	2039/6/25	
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	383	49,936	2041/4/25	
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	450	373	48,635	2072/5/25	
		オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	52	73	9,571
NETHERLANDS GOVERNMENT	0.25			370	387	50,513	2029/7/15	
普通社債券 (含む投資法人債券)	UNILEVER FINANCE		1.25	100	105	13,734	2025/3/25	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	155	163	21,336	2022/1/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.45	97	98	12,844	2022/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	320	326	42,529	2023/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	400	405	52,849	2025/1/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	163	176	22,965	2025/4/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	2,450	2,658	346,476	2026/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,002	1,102	143,647	2028/4/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.6	42	43	5,680	2029/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	192	196	25,666	2030/4/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.75	61	97	12,685	2032/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	144	175	22,915	2033/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	130	151	19,717	2035/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	404	52,688	2037/1/31	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	900	968	126,258	2022/9/28	
		BELGIUM KINGDOM	0.2	219	223	29,186	2023/10/22	
		BELGIUM KINGDOM	2.6	90	99	12,983	2024/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	0.5	100	104	13,558	2024/10/22	
		BELGIUM KINGDOM	0.8	98	103	13,525	2025/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	0.9	500	546	71,177	2029/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	528	68,939	2037/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	4.25	124	213	27,790	2041/3/28	
		BELGIUM KINGDOM	3.75	54	92	12,026	2045/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	1.6	34	41	5,407	2047/6/22	
		普通社債券 (含む投資法人債券)	EUROCLEAR BANK SA	0.125	100	100	13,155	2025/7/7
	オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	197	206	26,885	2022/4/20
			REPUBLIC OF AUSTRIA	—	469	478	62,352	2024/7/15

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				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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	19	20	2,680	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	131	140	18,269	2026/10/20
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	—	150	149	19,454	2031/10/18
		IRISH TREASURY	1.7	180	218	28,507	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	1.875	228	248	32,357	2026/7/23
		HELLENIC REPUBLIC	0.75	700	694	90,560	2031/6/18
その他	国債証券	BNQ CEN TUNISIA INT BOND	6.375	100	88	11,499	2026/7/15
		IVORY COAST	4.875	100	98	12,837	2032/1/30
		REPUBLIC OF ICELAND	0.1	200	201	26,215	2024/6/20
		ROMANIA	2.0	100	101	13,213	2032/1/28
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	93	12,247	2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN UNION	—	270	276	36,008	2025/11/4
	普通社債券 (含む投資法人債券)	NATWEST MARKETS PLC	1.0	157	162	21,129	2024/5/28
小計						3,764,952	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
イギリス	国債証券	UK TSY	4.0	8	8	1,263	2022/3/7
		UK TSY	0.5	9	9	1,376	2022/7/22
		UK TSY	1.75	9	9	1,402	2022/9/7
		UK TSY	0.125	9	9	1,368	2023/1/31
		UK TSY	0.75	10	10	1,542	2023/7/22
		UK TSY	2.25	24	25	3,840	2023/9/7
		UK TSY	1.0	9	9	1,403	2024/4/22
		UK TSY	2.75	8	8	1,323	2024/9/7
		UK TSY	5.0	227	269	40,981	2025/3/7
		UK TSY	0.625	22	22	3,392	2025/6/7
		UK TSY	2.0	270	290	44,161	2025/9/7
		UK TSY	1.25	310	323	49,220	2027/7/22
		UK TSY	4.25	15	21	3,250	2036/3/7
		UK TSY	1.75	20	21	3,273	2037/9/7
		UK TSY	4.75	14	21	3,329	2038/12/7
		UK TSY	4.25	26	38	5,915	2039/9/7
		UK TSY	4.25	14	21	3,231	2040/12/7
		UK TSY	1.25	21	20	3,145	2041/10/22
		UK TSY	4.5	13	20	3,165	2042/12/7
		UK TSY	3.25	315	433	65,903	2044/1/22
UK TSY	3.5	32	46	7,004	2045/1/22		
UK TSY	0.625	1,000	821	124,879	2050/10/22		
UK TSY	3.5	125	225	34,257	2068/7/22		
小計						408,631	
ノルウェー				千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ		
ノルウェー	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	419	427	5,528	2026/2/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	412	425	5,500	2027/2/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	406	424	5,497	2028/4/26
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	414	425	5,509	2029/9/6

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	
ノルウェー			%	千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ	千円	
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	429	425	5,510	2030/8/19
小	計					27,545	
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	893	15,656	2039/11/15
小	計					15,656	
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	1,645	46,810	2023/10/25
小	計					46,810	
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	5.75	67	72	6,101	2022/7/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	550	569	48,261	2022/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	450	497	42,120	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	292	315	26,683	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	300	363	30,766	2037/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	139	145	12,334	2041/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	1,173	1,265	107,165	2047/3/21
小	計					273,432	
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	1.5	342	334	26,226	2031/5/15
小	計					26,226	
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	1.25	688	690	56,053	2021/10/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.125	300	311	25,271	2022/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	482	505	40,993	2023/7/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	263	283	22,978	2024/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	139	148	12,014	2025/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	90	94	7,696	2026/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	827	937	76,031	2027/3/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	40	43	3,529	2028/5/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	37	41	3,327	2029/7/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	231	257	20,918	2030/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	56	66	5,376	2033/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	41	43	3,501	2036/8/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	38	43	3,505	2042/4/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	27	31	2,517	2046/3/1
小	計					283,715	
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	402	406	10,779	2021/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.795	537	551	14,612	2022/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.8	1,068	1,106	29,316	2023/8/17
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.478	764	789	20,909	2024/6/14
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,159	30,716	2024/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,091	1,154	30,578	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	481	502	13,303	2029/8/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	813	798	21,156	2034/7/5
小	計					171,373	

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		
タイ	国債証券	THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	17,900	19,379	68,797	2028/12/17
小 計						68,797	
インドネシア	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	6.5	1,852,000	1,895,852	14,408	2025/6/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.5	1,848,000	1,819,171	13,825	2031/2/15
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	3,570,000	3,518,013	26,736	2048/5/15
小 計						54,971	
韓国	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	302,510	296,220	28,466	2025/9/10
		KOREA TREASURY BOND	—	147,440	140,209	13,474	2030/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	130,880	138,592	13,318	2035/9/10
小 計						55,259	
合 計						9,563,740	

(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	SHORT EURO-B	—	44
		EURO-SCHATZ	58	—
		US 5YR NOTE	—	94
		LONG GILT FU	329	387
		EURO-BTP	233	—
		EURO-OAT	—	168
		EURO-BOBL FU	—	650
		EURO-BUND FU	379	—
		US 10YR NOTE	1,925	—
		EURO BUXL 30	134	—
		US LONG BOND	220	—
		US 10YR ULT	—	332
		US ULTRA	—	119
		AUST 10Y	305	705

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

(注2) 単位未満は切捨て。



◆投資信託財産の構成(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,563,740	91.1
コール・ローン等、その他	939,977	8.9
投資信託財産総額	10,503,717	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（10,132,899千円）の投資信託財産総額（10,503,717千円）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、2021年3月15日における邦貨換算レートは1米ドル=109.06円、1カナダドル=87.43円、1メキシコペソ=5.26円、100コロンビアペソ=3.05円、1ユーロ=130.34円、1英ポンド=151.94円、1スウェーデンクローネ=12.86円、1ノルウェークローネ=12.94円、1デンマーククローネ=17.53円、100ハンガリーフォリント=35.51円、1ポーランドズロチ=28.45円、1オーストラリアドル=84.67円、1ニュージーランドドル=78.41円、1シンガポールドル=81.13円、1マレーシアリングギット=26.49円、1タイバーツ=3.55円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=9.61円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年3月15日現在)

項目	当期末
(A) 資産	16,587,237,754 円
コール・ローン等	544,895,184
公社債(評価額)	9,563,740,419
未収入金	6,272,184,821
未収利息	45,162,748
前払費用	2,108,390
差入委託証拠金	159,146,192
(B) 負債	6,205,138,258
未払金	6,199,882,469
未払解約金	4,615,324
未払利息	762
その他未払費用	639,703
(C) 純資産総額(A-B)	10,382,099,496
元本	2,967,214,297
次期繰越損益金	7,414,885,199
(D) 受益権総口数	2,967,214,297口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,989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	2,994,767,534円
期中追加設定元本額	500,471,858円
期中一部解約元本額	528,025,095円
1万口当たりの純資産額	34,989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)	1,677,846,997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)	553,533,942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)	150,872,843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)	89,871,320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)	23,636,524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	130,277,427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	181,867,000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	33,383,560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)	125,924,684円

◆損益の状況

当期(自2020年3月14日 至2021年3月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	183,252,849 円
受取利息	183,492,255
その他収益金	99,895
支払利息	△ 339,301
(B) 有価証券売買損益	728,204,174
売買益	1,664,691,843
売買損	△ 936,487,669
(C) 先物取引等取引損益	28,618,394
取引益	272,596,827
取引損	△ 243,978,433
(D) その他費用	△ 4,583,313
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	935,492,104
(F) 前期繰越損益金	6,552,090,379
(G) 追加信託差損益金	1,191,526,131
(H) 解約差損益金	△ 1,264,223,415
(I) 計(E+F+G+H)	7,414,885,199
次期繰越損益金(I)	7,414,885,199

(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。