

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5期

(決算日 2022年8月22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2022年8月22日に第5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			ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税金	騰落率	騰落	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
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
5期(2022年8月22日)	11,425	0	2.3	11,757	2.7	93.6	△7.8	764

(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		債権組入比率	債券先物比率
	騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首) 2021年8月20日	円 11,163	% —	11,447	% —	% 95.3	% 14.9
8月末	11,215	0.5	11,479	0.3	94.3	14.0
9月末	11,145	△0.2	11,406	△0.4	93.8	3.8
10月末	11,342	1.6	11,644	1.7	96.6	0.4
11月末	11,145	△0.2	11,504	0.5	95.2	△0.9
12月末	11,258	0.9	11,587	1.2	95.1	△0.8
2022年1月末	11,068	△0.9	11,397	△0.4	93.0	△5.6
2月末	10,897	△2.4	11,209	△2.1	93.4	18.7
3月末	11,248	0.8	11,553	0.9	97.4	6.6
4月末	11,251	0.8	11,569	1.1	95.5	3.9
5月末	11,193	0.3	11,525	0.7	91.7	△2.9
6月末	11,425	2.3	11,803	3.1	95.4	△24.9
7月末	11,417	2.3	11,851	3.5	94.7	△32.9
(期末) 2022年8月22日	11,425	2.3	11,757	2.7	93.6	△7.8

(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11,163円から2.3%上昇して11,425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、日本円が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、債券のマイナス要因を上回ったことから、基準価額は上昇する結果となりました。

<投資環境>

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

米国債券相場は、期初から11月下旬にかけては、堅調な経済指標、米国株高、金融緩和の縮小観測、エネルギー価格等の上昇に伴うインフレ懸念等から債券相場は下落し、その後、12月にかけては小動きの展開となりました。2022年1月から6月中旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融引き締め前倒し観測等から債券相場は下落基調を辿りました。6月下旬から7月にかけては、金融引き締めによる米国の景気減速懸念や世界的な株安等から債券相場は上昇しましたが、その後、期末にかけて債券相場は下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から12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、新型コロナウイルスの変異株による感染拡大と行動制限の再導入、欧州中央銀行（ECB）の金融政策への見方、エネルギー価格の動向、米国の長期金利の動向等を材料にボックス圏で推移しました。2022年1月から6月中旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融緩和の縮小観測、米国の長期金利の上昇、イングランド銀行の利上げ等から、債券相場は下落基調を辿りました。6月下旬から7月にかけては、欧州域内の景気減速懸念、イタリアの政局不安、米国の長期金利の低下等から債券相場は上昇しましたが、その後、期末にかけて債券相場は下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

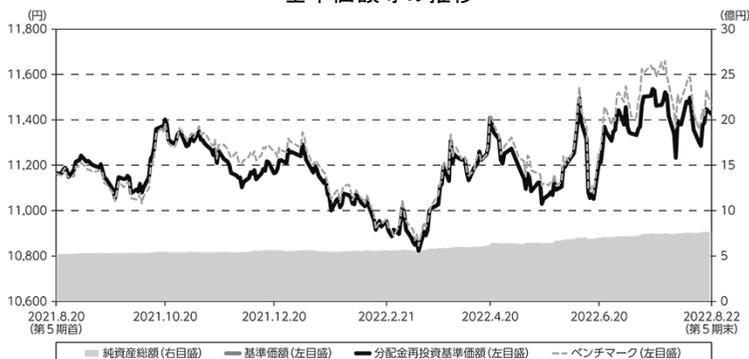
（為替市場の動向）

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、9月下旬以降、米国の長期金利の上昇、米国の景気回復への期待や日本の景気回復の遅れ、米国の金融引き締め前倒し観測、日米の金利差拡大等を背景に円安基調で推移したことから、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。

ユーロに対しては、期初から2022年3月中旬までは、ロシアのウクライナ侵攻を受けて急激な円高となる局面はあったものの、ボックス圏で推移しました。3月下旬から6月にかけては、日本と欧州の金融政策の方向性の違いが意識されたこと、米ドルに対して円安となったことが波及したこと等から、ユーロに対しても

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（2021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。

円安が進み、その後、期末にかけて欧州域内の景気減速懸念やイタリアの政局不安等から円高となったものの、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2.3%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2.7%を0.4%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3.2%上昇し、ベンチマークを0.5%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
オーストラリアのオーバーウェイト、カナダのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
米ドル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5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5期
	2021年8月21日～ 2022年8月22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	1,424円

(注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

◆今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。また、原則として為替ヘッジは行わない方針です。

(マザーファンド)

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

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

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年8月21日 ～2022年8月22日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	91	0.807	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(62)	(0.553)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(22)	(0.199)	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	2	0.014	(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 ）	(2)	(0.014)	
(c) そ の 他 費 用	5	0.042	(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)	(0.031)	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)	(0.010)	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	98	0.863	
期中の平均基準価額は、11,217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。

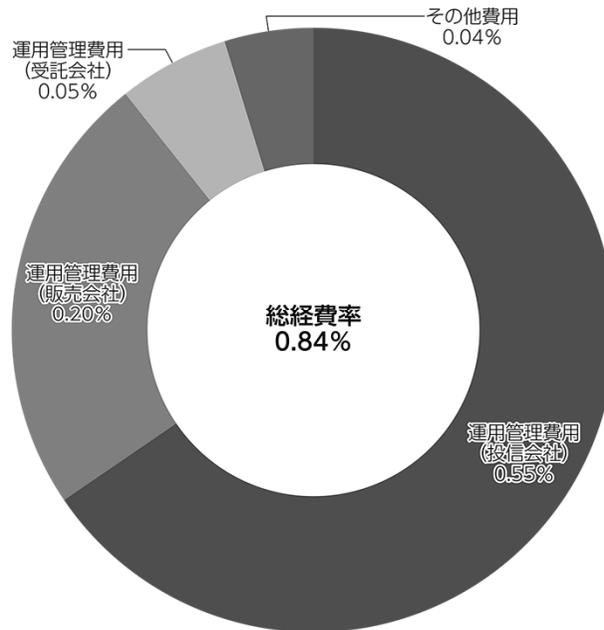
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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1万円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 2021年8月21日 至 2022年8月22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 116,003	千円 415,202	千口 53,798	千円 192,029

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2021年8月21日 至 2022年8月22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 2021年8月21日 至 2022年8月22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 2021年8月21日 至 2022年8月22日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2022年8月22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 147,553	千口 209,757	千円 767,482

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,952,581千口です。

◆投資信託財産の構成(2022年8月22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 767,482	% 99.8
コール・ローン等、その他	1,358	0.2
投資信託財産総額	768,840	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(10,490,015千円)の投資信託財産総額(10,889,234千円)に対する比率は96.3%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、2022年8月22日における邦貨換算レートは1米ドル=137.17円、1カナダドル=105.48円、1メキシコペソ=6.7948円、100コロンビアペソ=3.1291円、1ユーロ=137.55円、1英ポンド=162.08円、1スウェーデンクローネ=12.95円、1ノルウェークローネ=13.95円、1デンマーククローネ=18.50円、100ハンガリーフォリント=34.0282円、1ポーランドズロチ=28.9703円、1オーストラリアドル=94.37円、1ニュージーランドドル=84.85円、1シンガポールドル=98.43円、1マレーシアリングgit=30.5944円、1タイバーツ=3.83円、100インドネシアルピア=0.93円、100韓国ウォン=10.26円、1イスラエルシェケル=41.9766円、1南アフリカランド=8.05円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年8月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	768,840,079
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)	767,482,239
未収入金	1,357,840
(B) 負債	4,017,552
未払解約金	1,357,840
未払信託報酬	2,659,712
(C) 純資産総額(A－B)	764,822,527
元本	669,437,503
次期繰越損益金	95,385,024
(D) 受益権総口数	669,437,503口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,425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	467,086,150円
期中追加設定元本額	370,270,258円
期中一部解約元本額	167,918,905円
1万口当たりの純資産額	11,425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	182,181円
未払委託者報酬	2,477,531円

◆損益の状況

当期(自2021年8月21日 至2022年8月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	20,548,732
売買益	23,194,291
売買損	△ 2,645,559
(B) 信託報酬等	△ 4,865,879
(C) 当期損益金(A+B)	15,682,853
(D) 前期繰越損益金	16,250,666
(E) 追加信託差損益金	63,451,505
(配当等相当額)	(54,304,159)
(売買損益相当額)	(9,147,346)
(F) 計(C+D+E)	95,385,024
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	95,385,024
追加信託差損益金	63,451,505
(配当等相当額)	(54,858,908)
(売買損益相当額)	(8,592,597)
分配準備積立金	31,933,519

(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 333,298円
委託者報酬 4,532,581円

(注5) 分配金の計算過程
2022年8月22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(8,534,571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(7,148,282円)、信託約款に規定される収益調整金(63,451,505円)および分配準備積立金(16,250,666円)より分配対象収益は95,385,024円(1万口当たり1,424.82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22期（2022年3月14日決算）

（計算期間：2021年3月16日～2022年3月14日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◆最近5期の運用実績

決算期	基準 価 額		ベンチ マ ーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
22期(2022年3月14日)	34,809	△0.5	499.10	△0.6	93.8	1.6	11,111

(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) 2021年3月15日	円 34,989	% —	% —	% —	% 92.1	% 10.4
3月末	35,046	0.2	502.79	0.2	94.1	4.5
4月末	35,111	0.3	502.95	0.2	87.9	6.7
5月末	35,589	1.7	508.81	1.4	92.2	11.8
6月末	35,508	1.5	511.11	1.8	96.1	8.9
7月末	35,654	1.9	513.43	2.3	94.9	9.9
8月末	35,637	1.9	510.62	1.7	94.2	14.0
9月末	35,438	1.3	506.56	0.9	93.8	3.8
10月末	36,085	3.1	517.49	3.1	96.5	0.4
11月末	35,485	1.4	514.17	2.4	95.0	△ 0.9
12月末	35,868	2.5	517.74	3.1	94.8	△ 0.8
2022年1月末	35,291	0.9	507.59	1.1	92.7	△ 5.5
2月末	34,768	△0.6	501.63	△0.1	93.4	18.7
(期 末) 2022年3月14日	円 34,809	% △0.5	% △0.6	% △0.6	% 93.8	% 1.6

(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34,989円から0.5%下落して34,809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、円安／米ドル高となった影響等から、為替はプラス要因となりましたが、債券のマイナス要因の方が大きかったことから、基準価額は若干下落する結果となりました。

＜投資環境＞

（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

米国債券相場は、7月下旬にかけては、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債券相場は上昇しました。8月から11月中旬にかけては、堅調な経済指標、米国株高、金融緩和の縮小観測、エネルギー価格等の上昇に伴うインフレ懸念等から債券相場は下落し、その後、12月にかけては小動きの展開となりました。2022年1月以降は、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融引き締め前倒し観測等から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（2021年3月15日）の値が当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

欧州債券相場は、期初から12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、新型コロナウイルスの変異株による感染拡大と行動制限の再導入、欧州中央銀行（ECB）の金融政策への見方、エネルギー価格の動向、米国の長期金利の動向等を材料にボックス圏で推移しました。2022年1月以降は、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融緩和の縮小観測、米国の長期金利の上昇、イングランド銀行の利上げ等から、債券相場は下落し、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異なる展開となりました。

日本円は、米ドルに対しては、9月中旬まではボックス圏で推移しましたが、9月下旬以降、米国の長期金利の上昇、米国の景気回復への期待や日本の景気回復の遅れ、米国の金融引き締め前倒し観測等を背景に円安基調で推移したことから、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、期初から5月までは円安基調で推移しましたが、6月から9月下旬までは、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を背景に円高基調で推移しました。10月にはインフレ懸念による利上げ観測等から円安となりましたが、11月から2022年2月中旬まではボックス圏での推移となりました。2月下旬から3月上旬にかけてロシアのウクライナ侵攻を受けて急激な円高となり、その後、期末にかけてその反動で円安となりましたが、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0.5%下落し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の下落率0.6%を0.1%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^(注)と比較しますと、ベンチマークを0.5%ポイント下回りました。

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
米国のオーバーウェイトやオーストラリアのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
米ドルや中国人民元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
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
	(2021年3月16日 ～2022年3月14日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 4 (4)	% 0.012 (0.012)	(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)	14 (8) (5)	0.039 (0.024) (0.015)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、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	18	0.051	
期中の平均基準価額は、35,456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 2021年3月16日 至 2022年3月14日)

(1) 公社債

			買 付 額	売 付 額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル	千米ドル
			23,473	18,291
	カナダ	国債証券	千カナダドル	千カナダドル
			699	526 (134)
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ	千メキシコペソ
			59,797	15,756
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ
			680,477	522,657
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	3,844	3,539
		社債券(投資法人債券を含む)	—	— (300)
	イタリア	国債証券	5,150	5,527
	フランス	国債証券	1,252	114 (37)
	オランダ	国債証券	93	93
	スペイン	国債証券	928	3,207 (155)
	ベルギー	国債証券	174	700
	オーストリア	国債証券	74	70
	ギリシャ	国債証券	1,864	925
	その他	国債証券	1,104	79
特殊債券		149	—	
国	イギリス	国債証券	千英ポンド	千英ポンド
			2,192	1,331
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ
			2,056	1,999
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ
			11,478	353
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ
			1,140	1,621
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル
			179	1,376
ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル	
		5,453	5,705	
シンガポール	国債証券	千シンガポールドル	千シンガポールドル	
		1,592	1,573	

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 2,548	千マレーシアリングgit 1,483
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,083,856	千インドネシアルピア 4,437,410
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 544,066	千韓国ウォン 113,198

(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 31,194	百万円 31,567	百万円 25,832	百万円 25,199

(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(2022年3月14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	39,667	37,902	4,457,661	40.1	0.3	20.4	13.4	6.3
カナダ	千カナダドル 3,092	千カナダドル 3,226	297,775	2.7	—	1.1	1.1	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 93,462	千メキシコペソ 89,473	503,138	4.5	—	4.1	0.5	—
コロンビア	千コロンビアペソ 2,709,500	千コロンビアペソ 2,399,231	73,865	0.7	—	0.4	0.2	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	6,192	6,069	779,867	7.0	—	6.7	0.3	—
イタリア	6,187	6,111	785,235	7.1	—	2.1	5.0	—
フランス	3,738	3,725	478,595	4.3	—	3.2	0.9	0.2
オランダ	522	538	69,133	0.6	—	0.5	0.1	—
スペイン	3,095	3,265	419,558	3.8	—	1.2	2.1	0.5
ベルギー	2,165	2,326	298,925	2.7	—	1.5	0.5	0.7
オーストリア	819	826	106,234	1.0	—	—	0.8	0.2
アイルランド	330	333	42,836	0.4	—	0.4	—	—
ギリシャ	1,908	1,718	220,751	2.0	2.0	2.0	—	—
その他	2,197	1,967	252,790	2.3	0.3	1.6	0.7	—
イギリス	千英ポンド 3,375	千英ポンド 3,353	514,418	4.6	—	3.8	0.8	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 12,900	千ノルウェークローネ 12,408	162,172	1.5	—	1.0	0.4	—
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 816	14,095	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,200	千ポーランドズロチ 1,046	28,117	0.3	—	0.3	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,874	千オーストラリアドル 1,939	165,950	1.5	—	1.0	—	0.5
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 76	千ニュージーランドドル 67	5,358	0.0	—	0.0	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,250	千シンガポールドル 3,394	292,736	2.6	—	0.5	1.1	1.0
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,295	千マレーシアリンギット 7,383	206,872	1.9	—	0.6	1.1	0.2
タイ	千タイバーツ 17,900	千タイバーツ 18,998	66,873	0.6	—	0.6	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 10,953,000	千インドネシアルピア 11,003,430	91,328	0.8	—	0.7	0.1	—
韓国	千韓国ウォン 1,012,130	千韓国ウォン 969,914	92,335	0.8	—	0.4	0.5	—
合 計	—	—	10,426,629	93.8	2.6	53.9	29.7	10.3

(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・評価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	REPUBLIC OF CHILE	3.1	390	333	39,194	2041/5/7
		REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	280	267	31,499	2027/4/25
		TSY INFL IX N/B	2.125	316	599	70,496	2041/2/15
		US TREASURY N/B	1.5	1,219	1,223	143,870	2022/8/15
		US TREASURY N/B	0.125	581	572	67,319	2023/5/15
		US TREASURY N/B	0.125	2,170	2,106	247,766	2024/1/15
		US TREASURY N/B	2.125	2,040	2,053	241,536	2024/2/29
		US TREASURY N/B	2.0	135	135	15,935	2024/5/31
		US TREASURY N/B	1.5	1,900	1,880	221,198	2024/10/31
		US TREASURY N/B	1.75	4,400	4,380	515,220	2024/12/31
		US TREASURY N/B	0.5	185	177	20,842	2025/3/31
		US TREASURY N/B	2.125	1,382	1,389	163,419	2025/5/15
		US TREASURY N/B	0.25	1,009	954	112,243	2025/6/30
		US TREASURY N/B	0.25	2,290	2,161	254,261	2025/7/31
		US TREASURY N/B	0.375	410	385	45,326	2026/1/31
		US TREASURY N/B	1.5	1,133	1,110	130,555	2026/8/15
		US TREASURY N/B	0.5	109	101	11,899	2027/4/30
		US TREASURY N/B	0.375	2,050	1,882	221,388	2027/7/31
		US TREASURY N/B	0.5	110	101	11,940	2027/8/31
		US TREASURY N/B	0.5	110	101	11,899	2027/10/31
		US TREASURY N/B	0.75	108	100	11,813	2028/1/31
		US TREASURY N/B	2.75	1,820	1,894	222,863	2028/2/15
		US TREASURY N/B	1.25	5,000	4,775	561,610	2028/5/31
		US TREASURY N/B	5.5	241	291	34,279	2028/8/15
		US TREASURY N/B	1.625	2,100	2,047	240,806	2029/8/15
		US TREASURY N/B	1.5	137	132	15,542	2030/2/15
		US TREASURY N/B	0.625	416	373	43,910	2030/5/15
		US TREASURY N/B	5.375	6	7	901	2031/2/15
		US TREASURY N/B	4.25	197	254	29,975	2039/5/15
		US TREASURY N/B	1.125	1,220	986	116,042	2040/5/15
		US TREASURY N/B	2.0	400	371	43,655	2041/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	271	270	31,807	2045/2/15	
	US TREASURY N/B	2.5	322	322	37,922	2046/5/15	
	US TREASURY N/B	3.0	48	53	6,284	2048/8/15	
	US TREASURY N/B	2.25	351	340	40,007	2049/8/15	
	US TREASURY N/B	2.0	479	439	51,718	2050/2/15	
	US TREASURY N/B	1.25	4,205	3,199	376,283	2050/5/15	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	127	122	14,420	2025/6/1
小計					4,457,661		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	259	258	23,901	2022/9/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.5	135	134	12,457	2023/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.25	135	131	12,109	2024/4/1

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	402	409	37,764	2024/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	231	234	21,670	2025/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	139	133	12,323	2027/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	550	555	51,305	2028/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	110	113	10,431	2029/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	5.0	51	68	6,355	2037/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	4.0	270	340	31,456	2041/6/1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2.0	75	70	6,500	2051/12/1	
地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	574	52,981	2025/9/5	
特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	200	18,516	2022/9/1	
小 計					297,775		
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	1,375	1,366	7,682	2024/9/5	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	1,657	1,725	9,703	2024/12/5	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	6,787	6,207	34,906	2026/3/5	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	56,574	54,316	305,439	2027/6/3	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	6,277	6,286	35,353	2029/5/31	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,400	3,240	18,223	2031/5/29	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,368	3,166	17,805	2034/11/23	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,379	3,361	18,902	2038/11/18	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	8,660	7,942	44,663	2042/11/13	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	1,985	1,860	10,459	2047/11/7	
小 計					503,138		
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	7.25	150,500	123,770	3,810	2034/10/18	
	TITULOS DE TESORERIA B	6.25	390,800	355,647	10,949	2025/11/26	
	TITULOS DE TESORERIA B	7.5	563,900	526,175	16,199	2026/8/26	
	TITULOS DE TESORERIA B	6.0	745,000	625,830	19,267	2028/4/28	
	TITULOS DE TESORERIA B	7.75	859,300	767,807	23,638	2030/9/18	
小 計					73,865		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,490	1,477	189,788	2029/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	3,860	3,753	482,266	2032/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	40	66	8,508	2039/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	60	53	6,863	2050/8/15
地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	478	61,507	2029/6/21	
	普通社債券 (含心投資法人債券)	COMMERZBANK AG	0.625	242	240	30,931	2024/8/28
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	3,650	3,631	466,560	2025/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	46	47	6,069	2025/5/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.5	652	644	82,864	2026/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	161	168	21,634	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	580	520	66,922	2031/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	44	46	5,977	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	201	286	36,869	2040/9/1

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄		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	3.45	103	124	15,997	2048/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7	750	640	82,339	2051/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	485	425	54,621	2052/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	300	38,546	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	193	196	25,241	2022/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	134	141	18,163	2024/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	390	396	51,005	2025/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	220	250	32,226	2026/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	1,060	1,021	131,187	2029/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	120	114	14,654	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	206	232	29,842	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	344	44,258	2041/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	52	68	8,749	2028/1/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.25	370	368	47,329	2029/7/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNILEVER FINANCE	1.25	100	101	13,054	2025/3/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.45	18	18	2,326	2022/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	392	395	50,760	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	400	398	51,164	2025/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	189	197	25,350	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,185	1,229	157,990	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	60	62	8,021	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	258	248	31,969	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	144	160	20,564	2033/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	184	193	24,814	2035/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	362	46,595	2037/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	400	410	52,758	2022/9/28
		BELGIUM KINGDOM	0.2	173	174	22,430	2023/10/22
		BELGIUM KINGDOM	2.6	90	95	12,310	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.5	138	140	18,043	2024/10/22
		BELGIUM KINGDOM	0.8	98	100	12,940	2025/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.9	500	516	66,353	2029/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	476	61,174	2037/6/22
		BELGIUM KINGDOM	4.25	149	227	29,275	2041/3/28
		BELGIUM KINGDOM	3.75	33	49	6,415	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.6	34	36	4,669	2047/6/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	EUROCLEAR BANK SA	0.125	100	97	12,553	2025/7/7
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	169	169	21,799	2022/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	469	471	60,574	2024/7/15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	19	19	2,560	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	162	165	21,301	2026/10/20
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	—	150	138	17,760	2031/10/18
		IRISH TREASURY	1.7	180	195	25,075	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	0.75	720	619	79,540	2031/6/18

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	
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	1.75	1,188	1,099	141,211		2032/6/18
その他	国債証券	HUNGARY	0.125	500	440	56,531		2028/9/21
		IVORY COAST	4.875	100	84	10,829		2032/1/30
		REPUBLIC OF ICELAND	0.1	200	197	25,345		2024/6/20
		REPUBLIC OF SERBIA	2.05	250	167	21,475		2036/9/23
		ROMANIA	2.125	370	341	43,838		2028/3/7
		ROMANIA	2.0	100	79	10,209		2032/1/28
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	82	10,629		2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.375	150	149	19,230		2027/9/15
		EUROPEAN UNION	—	270	268	34,440		2025/11/4
普通社債券 (含む投資法人債券)	NATWEST MARKETS PLC	1.0	157	157	20,262		2024/5/28	
小		計				3,453,928		
イギリス					千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TSY	1.75	9	9	1,387		2022/9/7	
	UK TSY	0.125	9	8	1,368		2023/1/31	
	UK TSY	0.75	10	9	1,523		2023/7/22	
	UK TSY	2.25	50	50	7,769		2023/9/7	
	UK TSY	1.0	9	8	1,370		2024/4/22	
	UK TSY	5.0	227	251	38,526		2025/3/7	
	UK TSY	0.625	22	21	3,304		2025/6/7	
	UK TSY	2.0	270	276	42,385		2025/9/7	
	UK TSY	1.25	310	309	47,425		2027/7/22	
	UK TSY	0.375	860	787	120,789		2030/10/22	
	UK TSY	4.25	15	19	3,038		2036/3/7	
	UK TSY	1.75	4	4	616		2037/9/7	
	UK TSY	4.75	3	4	665		2038/12/7	
	UK TSY	4.25	45	62	9,550		2039/9/7	
	UK TSY	4.25	22	30	4,736		2040/12/7	
	UK TSY	1.25	21	19	2,957		2041/10/22	
	UK TSY	4.5	13	19	2,956		2042/12/7	
	UK TSY	3.25	315	401	61,580		2044/1/22	
	UK TSY	3.5	41	54	8,376		2045/1/22	
	UK TSY	1.25	1,120	1,004	154,089		2051/7/31	
小		計				514,418		
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	3.0	672	686	8,966		2024/3/14	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	694	686	8,976		2025/3/13	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	1,228	1,198	15,663		2026/2/19	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	935	916	11,983		2027/2/17	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	1,964	1,942	25,389		2028/4/26	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	2,634	2,548	33,310		2029/9/6	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	3,065	2,864	37,443		2030/8/19	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.25	1,708	1,563	20,439		2031/9/17	
	小		計				162,172	

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	
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	千円	
	国債証券 KINGDOM OF DENMARK	4.5	500	816	14,095	2039/11/15
小	計				14,095	
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	2.5	1,200	1,046	28,117	2027/7/25
小	計				28,117	
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	97	98	8,453	2022/7/15
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	550	556	47,630	2022/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	450	463	39,642	2027/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	159	160	13,764	2030/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	300	341	29,248	2037/4/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	139	137	11,733	2041/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	179	180	15,476	2047/3/21
小	計				165,950	
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	76	67	5,358	2031/5/15
小	計				5,358	
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	1.75	745	749	64,662	2023/2/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	580	591	51,016	2023/7/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	274	284	24,499	2024/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	139	142	12,290	2025/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	957	1,032	89,062	2027/3/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	151	157	13,596	2028/5/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	251	269	23,229	2030/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	56	63	5,489	2033/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	41	41	3,581	2036/8/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	56	61	5,308	2046/3/1
小	計				292,736	
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	3.8	879	897	25,156	2023/8/17
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.478	1,068	1,086	30,446	2024/6/14
	MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,134	31,780	2024/9/30
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,973	2,033	56,963	2025/9/15
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	481	487	13,671	2029/8/15
	MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	221	202	5,685	2031/4/15
	MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	1,573	1,540	43,169	2034/7/5
小	計				206,872	
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ		
	国債証券 THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	17,900	18,998	66,873	2028/12/17
小	計				66,873	
インドネシア			千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券 INDONESIA GOVERNMENT	6.5	863,000	900,540	7,474	2025/6/15
	INDONESIA GOVERNMENT	5.5	891,000	891,000	7,395	2026/4/15
	INDONESIA GOVERNMENT	6.5	1,768,000	1,736,176	14,410	2031/2/15

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	
インドネシア	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	7.375	4,431,000	4,512,973	37,457	2048/5/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,000,000	2,962,740	24,590	2051/8/15
小 計						91,328	
韓国	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	143,280	140,607	13,385	2024/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	262,260	251,373	23,930	2025/9/10
		KOREA TREASURY BOND	—	145,110	138,598	13,194	2026/3/10
		KOREA TREASURY BOND	—	147,440	134,174	12,773	2030/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	142,850	135,314	12,881	2031/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	171,190	169,844	16,169	2035/9/10
		小 計					92,335
合 計						10,426,629	

(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	—	343
		CAN 10Y BOND	12	—
		US 5YR NOTE	—	784
		LONG GILT FU	318	—
		EURO-BTP	—	36
		EURO-OAT	—	19
		EURO-BOBL FU	—	67
		EURO-BUND FU	313	—
		US 2YR NOTE	50	—
		US 10YR NOTE	1,673	—
		EURO BUXL 30	150	—
		US LONG BOND	237	—
		US 10YR ULT	—	1,115
		US ULTRA	—	84
		AUST 10Y	549	673

(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(2022年3月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,426,629	87.5
コール・ローン等、その他	1,484,595	12.5
投資信託財産総額	11,911,224	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（10,898,184千円）の投資信託財産総額（11,911,224千円）に対する比率は91.5%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、2022年3月14日における邦貨換算レートは1米ドル=117.61円、1カナダドル=92.29円、1メキシコペソ=5.6233円、100コロンビアペソ=3.0787円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=153.40円、1スウェーデンクローネ=12.10円、1ノルウェークローネ=13.07円、1デンマーククローネ=17.27円、100ハンガリーフォリント=33.7037円、1ポーランドズロチ=26.8628円、1オーストラリアドル=85.55円、1ニュージーランドドル=79.94円、1シンガポールドル=86.25円、1マレーシアリングギット=28.017円、1タイバーツ=3.52円、100インドネシアルピア=0.83円、100韓国ウォン=9.52円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年3月14日現在)

項目	当期末
(A) 資産	16,171,298,440 円
コール・ローン等	849,627,829
公社債(評価額)	10,426,629,560
未収入金	4,679,598,077
未収利息	51,580,926
前払費用	1,572,131
差入委託証拠金	162,289,917
(B) 負債	5,060,266,186
未払金	5,056,837,978
未払解約金	2,926,966
未払利息	757
その他未払費用	500,485
(C) 純資産総額(A-B)	11,111,032,254
元本	3,192,043,308
次期繰越損益金	7,918,988,946
(D) 受益権総口数	3,192,043,308口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,809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	2,967,214,297円
期中追加設定元本額	766,038,327円
期中一部解約元本額	541,209,316円
1万口当たりの純資産額	34,809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)	1,797,000,141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)	571,849,075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)	162,659,408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)	74,703,235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)	17,773,413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	137,248,041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	233,370,114円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	35,248,164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)	162,191,717円

◆損益の状況

当期(自2021年3月16日 至2022年3月14日)

項目	当期
(A) 配当等収益	181,550,353 円
受取利息	181,590,220
その他収益金	254,223
支払利息	△ 294,090
(B) 有価証券売買損益	△ 221,734,253
売買益	713,996,818
売買損	△ 935,731,071
(C) 先物取引等取引損益	△ 23,204,100
取引益	368,413,798
取引損	△ 391,617,898
(D) その他費用	△ 4,473,526
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 67,861,526
(F) 前期繰越損益金	7,414,885,199
(G) 追加信託差損益金	1,946,324,388
(H) 解約差損益金	△ 1,374,359,115
(I) 計(E+F+G+H)	7,918,988,946
次期繰越損益金(I)	7,918,988,946

(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。