

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6期

(決算日 2023年8月21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2023年8月21日に第6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】

<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

◆最近5期の運用実績

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	騰落率	騰落率			
	円	円	%	%	%	%	%	百万円
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
6期(2023年8月21日)	11,926	0	4.4	12,163	3.5	89.9	△1.2	952

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(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。

(注4) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。

(注5) 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6) 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
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%	%	%	%	%
2022年8月22日	11,425	—	11,757	—	93.6	△7.8
8月末	11,399	△0.2	11,701	△0.5	92.2	△19.1
9月末	11,327	△0.9	11,580	△1.5	93.3	△9.5
10月末	11,681	2.2	11,961	1.7	93.4	△9.7
11月末	11,383	△0.4	11,613	△1.2	89.4	△5.5
12月末	10,919	△4.4	11,034	△6.1	87.9	△13.6
2023年1月末	11,062	△3.2	11,178	△4.9	91.6	△17.0
2月末	11,184	△2.1	11,298	△3.9	89.3	△7.6
3月末	11,280	△1.3	11,443	△2.7	92.9	0.2
4月末	11,361	△0.6	11,517	△2.0	94.0	△1.2
5月末	11,600	1.5	11,825	0.6	93.5	△9.0
6月末	12,096	5.9	12,311	4.7	94.7	△7.9
7月末	11,862	3.8	12,039	2.4	94.9	△7.8
(期末)						
2023年8月21日	11,926	4.4	12,163	3.5	89.9	△1.2

(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11,425円から4.4%上昇して11,926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（円安となった）影響等から、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10月中旬

にかけては、金融引き締め長期化観測や利上げ加速への警戒感等から下落しました。10月下旬から2023年1月中旬にかけては、日銀の想定外の金融政策修正等から一時下落する局面はあったものの、利上げペースの減速観測が強まったこと等から上昇しました。1月下旬から2月下旬にかけては下落しましたが、3月には米金融機関の相次ぐ経営破綻に伴い、金融システム不安が広がったこと等から上昇しました。4月以降は、小動きの展開となりましたが、7月下旬から期末にかけては、大手格付け会社による米国国債価格付けの引き下げや米国国債増発に伴う需給悪化懸念等から下落し、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10月中旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）による大幅利上げ等から下落しました。10月下旬から2023年3月中旬にかけては、ボックス圏での展開となりました。3月下旬以降は、英国で金融引き締め長期化観測が強まったことや、ECBによる利上げ継続への懸念等から上値の重い展開となり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

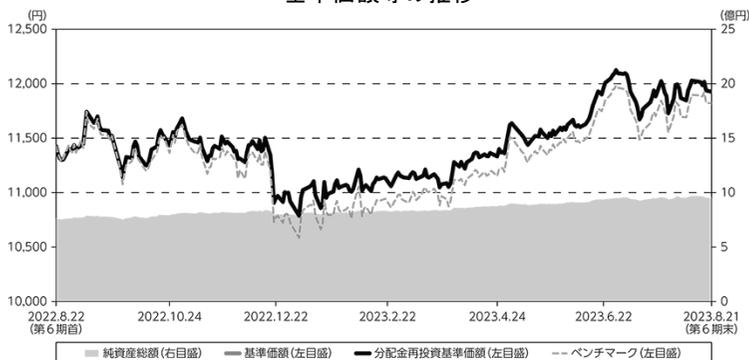
（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して下落しました。

米ドルに対しては、期初から10月下旬にかけては、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ました。11月上旬から2023年1月下旬にかけては、日本政府・日銀による円買い介入実施や米国の利上げペースの減速観測、日銀の想定外の金融政策修正等を背景に円高基調となりました。2月上旬から期末にかけては、米金融機関の相次ぐ経営破綻に伴う金融システム不安や、日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、円安基調で推移し、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2023年3月下旬にかけては、比較的狭いレンジで推移しました。4月上旬から期末にかけては、欧州域内の景気への懸念や日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、円安基調で推移し、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（2022年8月22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4.4%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3.5%を0.9%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5.2%上昇し、ベンチマークを1.7%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
ユーロ圏や英国のアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
韓国ウォンやメキシコペソ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
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） ^(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6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6期
	2022年8月23日～ 2023年8月21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	1,925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
	(2022年8月23日 ～2023年8月21日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	92	0.801	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(63)	(0.548)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(23)	(0.197)	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	0.009	(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)	(0.009)	
(c) そ の 他 費 用	5	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 ）	(4)	(0.039)	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 ）	(0)	(0.001)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理 に要する諸費用
合 計	98	0.850	
期中の平均基準価額は、11,429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。

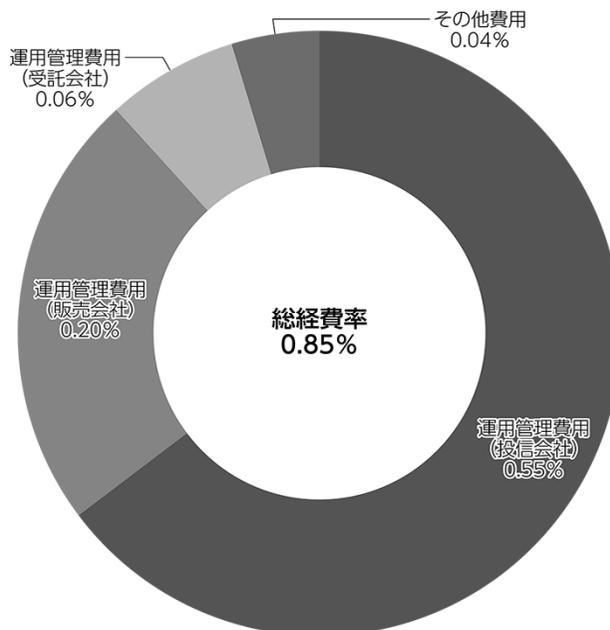
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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0.85%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 2022年8月23日 至 2023年8月21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 86,446	千円 317,835	千口 47,804	千円 175,782

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2022年8月23日 至 2023年8月21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 2022年8月23日 至 2023年8月21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 2022年8月23日 至 2023年8月21日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2023年8月21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 209,757	千口 248,399	千円 956,262

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は3,149,599千口です。

◆投資信託財産の構成(2023年8月21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 956,262	% 99.9
コール・ローン等、その他	1,375	0.1
投資信託財産総額	957,637	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(11,244,875千円)の投資信託財産総額(12,241,025千円)に対する比率は91.9%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、2023年8月21日における邦貨換算レートは1米ドル=145.33円、1カナダドル=107.33円、1メキシコペソ=8.5353円、100コロンビアペソ=3.5256円、1ユーロ=158.12円、1英ポンド=185.28円、1スウェーデンクローネ=13.25円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=21.22円、100ハンガリーフォリント=41.407円、1ポーランドズロチ=35.4568円、1オーストラリアドル=93.20円、1ニュージーランドドル=86.12円、1シンガポールドル=107.10円、1マレーシアリングgit=31.2579円、1タイバーツ=4.12円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=10.86円、1イスラエルシェケル=38.2668円、1南アフリカランド=7.67円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年8月21日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	957,637,578	
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)	956,262,739	
未収入金	1,374,839	
(B) 負債	4,934,269	
未払解約金	1,374,839	
未払信託報酬	3,559,430	
(C) 純資産総額(A-B)	952,703,309	
元本	798,872,662	
次期繰越損益金	153,830,647	
(D) 受益権総口数	798,872,662口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,926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	669,437,503円
期中追加設定元本額	277,875,660円
期中一部解約元本額	148,440,501円
1万口当たりの純資産額	11,926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	243,803円
未払委託者報酬	3,315,627円

◆損益の状況

当期(自2022年8月23日 至2023年8月21日)

項 目	当 期	円
(A) 有価証券売買損益	46,320,483	
売買益	51,268,622	
売買損	△ 4,948,139	
(B) 信託報酬等	△ 6,805,267	
(C) 当期損益金(A+B)	39,515,216	
(D) 前期繰越損益金	26,116,016	
(E) 追加信託差損益金	88,199,415	
(配当等相当額)	(77,457,621)	
(売買損益相当額)	(10,741,794)	
(F) 計(C+D+E)	153,830,647	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	153,830,647	
追加信託差損益金	88,199,415	
(配当等相当額)	(77,970,658)	
(売買損益相当額)	(10,228,757)	
分配準備積立金	65,631,232	

(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 466,127円
 委託者報酬 6,339,140円

(注5) 分配金の計算過程
 2023年8月21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(17,327,549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(22,187,667円)、信託約款に規定される収益調整金(88,199,415円)および分配準備積立金(26,116,016円)より分配対象収益は153,830,647円(1万口当たり1,925.57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23期（2023年3月13日決算）

（計算期間：2022年3月15日～2023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
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
23期(2023年3月13日)	35,865	3.0	506.18	1.4	89.2	△2.6	11,322

(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) 2022年 3月14日	円 34,809	% —		% —	% 93.8	% 1.6
3月末	35,911	3.2	499.10	2.7	97.3	6.6
4月末	35,941	3.3	522.04	4.6	95.4	3.9
5月末	35,782	2.8	511.47	2.5	91.5	△ 2.9
6月末	36,546	5.0	526.64	5.5	95.2	△24.9
7月末	36,545	5.0	526.65	5.5	94.4	△32.8
8月末	36,514	4.9	521.98	4.6	92.2	△19.1
9月末	36,306	4.3	517.84	3.8	93.2	△ 9.4
10月末	37,467	7.6	531.06	6.4	93.2	△ 9.7
11月末	36,536	5.0	520.27	4.2	89.2	△ 5.5
12月末	35,072	0.8	487.67	△2.3	87.6	△13.6
2023年 1月末	35,556	2.1	497.76	△0.3	91.3	△16.9
2月末	35,969	3.3	503.65	0.9	89.3	△ 7.6
(期 末) 2023年 3月13日	35,865	3.0	506.18	1.4	89.2	△ 2.6

(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34,809円から3.0%上昇して35,865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、日本円が主要通貨に対して下落した（円安となった）影響等から、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。

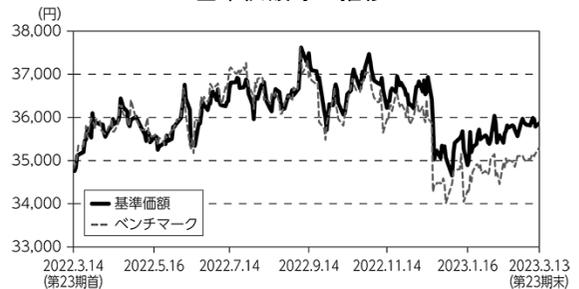
＜投資環境＞

（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6月中旬にかけては、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月下旬にかけては、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、8月上旬から10月中旬にかけては、金融引き締めの長期化観測や利上げ加速への警戒感等から再び下落基調を辿りました。10月下旬から2023年1月中旬にかけては、日銀の想定外の金融政策修正等から一時下落する局面はあったものの、利上げペースの減速観測が強まったことから上昇しました。その後、2月下旬にかけて下落し、3月上旬には、米金融機

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首（2022年3月14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。

関の相次ぐ経営破綻に伴い、金融システム不安が広がったこと等から上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から6月中旬にかけてはエネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、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、8月上旬から10月中旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）による大幅利上げ等から再び下落基調を辿りました。10月下旬から期末にかけては、ボックス圏での展開となり、2023年3月上旬には、米欧の金融システム不安が広がったこと等から上昇しましたが、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。

米ドルに対しては、期初から10月下旬にかけては、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ました。11月上旬から2023年1月下旬にかけては、日本政府・日銀による円買い介入実施や米国の利上げペースの減速観測、日銀の想定外の金融政策修正等を背景に円高基調となりました。2月上旬から期末にかけては、日銀の金融緩和の継続観測が強まったこと等から再び円安基調となり、3月上旬には、米金融機関の相次ぐ経営破綻に伴う金融システム不安等から円高となったものの、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。

また、ユーロに対しては、期初から12月中旬にかけては、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る局面はあったものの、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、円安/米ドル高が波及したこと等から、ユーロに対しても円安基調となりました。12月下旬には、日銀の想定外の金融政策修正等を背景に円高となりましたが、2023年1月上旬から期末にかけては、再び円安基調となり、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3.0%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1.4%を1.6%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2.4%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
ユーロ圏や英国のアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
米ドル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
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） ^(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・サービシズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆今後の運用方針

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

「マルチ・マネージャー運用」では、継続的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詳細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2022年3月15日 ～2023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 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 (13) (1)	0.039 (0.036) (0.002)	(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	0.051	
期中の平均基準価額は、36,178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 2022年3月15日 至 2023年3月13日)

(1) 公社債

		買付額	売付額	
外	アメリカ	千米ドル 10,956	千米ドル 16,837 (493)	
	カナダ	国債証券	千カナダドル 457	千カナダドル 216 (175)
		特殊債券	—	— (200)
	メキシコ	千メキシコペソ 14,815	千メキシコペソ 21,628	
	コロンビア	千コロンビアペソ 550,838	千コロンビアペソ 424,595	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ	国債証券 10,168	10,069	
	イタリア	国債証券 1,978	4,018	
	フランス	国債証券 1,211	1,569	
	オランダ	国債証券 57	40	
	スペイン	国債証券 2,575	365	
	ベルギー	国債証券 236	414 (400)	
	オーストリア	国債証券 808	504 (169)	
	フィンランド	国債証券 231	—	
	ギリシャ	国債証券 2,619	2,617	
	その他	国債証券	—	264
		特殊債券	561	—
	国	イギリス	千英ポンド 775	千英ポンド 658 (9)
		ノルウェー	千ノルウェークローネ 2,397	千ノルウェークローネ 421
ポーランド		千ポーランドズロチ 2,722	千ポーランドズロチ 219	
オーストラリア		千オーストラリアドル 575	千オーストラリアドル 18 (638)	
ニュージーランド		千ニュージーランドドル 2,095	千ニュージーランドドル —	
シンガポール		千シンガポールドル 1,772	千シンガポールドル 1,454	
マレーシア		千マレーシアリングgit 985	千マレーシアリングgit 1,391	
タイ		千タイバーツ —	千タイバーツ 18,118	

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	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 2,116,249	千インドネシアルピア 1,247,040
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 1,129,117	千韓国ウォン 111,594
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 11,338	千南アフリカランド -

(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		百万円	百万円	百万円	百万円
	債券先物取引	14,278	16,944	23,396	25,636
	その他先物取引	-	-	516	416

(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。

(3) オプションの種類別取引状況

種類別	コール・プット別	買建				売建				
		新規買付額	決済額	権行使	権放棄	新規売付額	決済額	権行使	義務消滅	
外国	債券オプション取引	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	百万円	
		コール	-	-	-	-	18	9	-	5
		プット	-	-	-	-	23	12	1	-

(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(2023年3月13日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	32,376	28,142	3,780,617	33.4	—	15.9	9.9	7.6
カナダ	千カナダドル 2,985	千カナダドル 2,934	286,398	2.5	—	0.9	1.1	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 85,497	千メキシコペソ 79,454	582,197	5.1	—	2.3	2.8	—
コロンビア	千コロンビアペソ 3,007,500	千コロンビアペソ 2,298,833	65,475	0.6	—	0.5	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	5,772	5,309	762,279	6.7	—	3.3	3.1	0.3
イタリア	4,093	3,421	491,286	4.3	—	2.0	0.3	2.1
フランス	3,278	2,642	379,470	3.4	—	2.7	0.4	0.2
オランダ	550	489	70,252	0.6	—	0.5	0.2	—
スペイン	5,545	5,042	723,936	6.4	—	2.3	3.4	0.6
ベルギー	1,606	1,430	205,424	1.8	—	1.6	0.2	—
オーストリア	1,043	908	130,438	1.2	—	0.7	0.4	0.0
フィンランド	260	227	32,652	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	330	266	38,266	0.3	—	0.3	—	—
ギリシャ	1,620	1,541	221,287	2.0	2.0	2.0	—	—
その他	2,412	2,058	295,530	2.6	—	0.7	1.5	0.4
イギリス	千英ポンド 3,713	千英ポンド 2,816	457,252	4.0	—	2.9	0.8	0.3
ノルウェー	千ノルウェークロネ 15,093	千ノルウェークロネ 13,857	176,134	1.6	—	1.1	0.4	0.1
デンマーク	千デンマーククロネ 500	千デンマーククロネ 614	11,860	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 4,542	千ポーランドズロチ 3,711	114,105	1.0	—	0.5	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,825	千オーストラリアドル 1,734	154,251	1.4	—	1.0	0.3	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 2,284	千ニュージーランドドル 2,153	178,066	1.6	—	1.6	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,582	千シンガポールドル 3,501	348,540	3.1	—	0.8	2.0	0.3
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,923	千マレーシアリンギット 6,859	204,077	1.8	—	0.8	0.6	0.5
インドネシア	千インドネシアルピア 11,898,000	千インドネシアルピア 11,809,188	102,739	0.9	—	0.8	0.1	—
韓国	千韓国ウォン 2,213,040	千韓国ウォン 2,054,466	210,171	1.9	—	1.4	0.4	0.0
南アフリカ	千南アフリカランド 12,770	千南アフリカランド 10,798	79,367	0.7	0.7	0.7	—	—
合 計	—	—	10,102,079	89.2	2.7	47.6	28.6	12.9

(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	288	38,801	2041/5/7
	TSY INFL IX N/B	2.125	258	380	51,166	2041/2/15
	US TREASURY N/B	0.125	323	320	43,042	2023/5/15
	US TREASURY N/B	0.25	2,200	2,142	287,836	2023/9/30
	US TREASURY N/B	2.0	135	130	17,500	2024/5/31
	US TREASURY N/B	4.5	119	118	15,919	2024/11/30
	US TREASURY N/B	1.75	3,910	3,712	498,718	2024/12/31
	US TREASURY N/B	0.5	185	170	22,899	2025/3/31
	US TREASURY N/B	2.125	1,410	1,340	180,029	2025/5/15
	US TREASURY N/B	2.875	539	520	69,874	2025/6/15
	US TREASURY N/B	0.25	1,058	961	129,189	2025/6/30
	US TREASURY N/B	0.25	2,290	2,073	278,545	2025/7/31
	US TREASURY N/B	1.5	1,173	1,071	144,001	2026/8/15
	US TREASURY N/B	0.5	96	83	11,160	2027/4/30
	US TREASURY N/B	0.5	286	245	32,923	2027/8/31
	US TREASURY N/B	0.75	47	40	5,419	2028/1/31
	US TREASURY N/B	2.75	1,820	1,721	231,204	2028/2/15
	US TREASURY N/B	1.25	2,500	2,184	293,435	2028/5/31
	US TREASURY N/B	5.5	259	277	37,324	2028/8/15
	US TREASURY N/B	1.5	121	104	13,990	2030/2/15
	US TREASURY N/B	0.625	520	417	56,106	2030/5/15
	US TREASURY N/B	5.375	6	6	893	2031/2/15
	US TREASURY N/B	2.875	3,770	3,527	473,917	2032/5/15
	US TREASURY N/B	4.5	52	56	7,633	2036/2/15
	US TREASURY N/B	4.75	56	62	8,441	2037/2/15
	US TREASURY N/B	5.0	70	80	10,793	2037/5/15
	US TREASURY N/B	4.25	215	228	30,679	2039/5/15
	US TREASURY N/B	1.125	1,220	801	107,690	2040/5/15
	US TREASURY N/B	1.875	203	149	20,137	2041/2/15
	US TREASURY N/B	2.0	400	297	40,022	2041/11/15
	US TREASURY N/B	2.375	1,600	1,268	170,410	2042/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	304	240	32,291	2045/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	401	315	42,443	2046/5/15
	US TREASURY N/B	3.0	3	2	349	2048/8/15
	US TREASURY N/B	2.25	326	243	32,762	2049/8/15
	US TREASURY N/B	2.0	534	376	50,583	2050/2/15
	US TREASURY N/B	1.25	3,205	1,859	249,758	2050/5/15
	US TREASURY N/B	2.25	105	77	10,470	2052/2/15
	US TREASURY N/B	3.0	140	122	16,424	2052/8/15
	普通社債券 (含む投資法人債類)					
	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	127	117	15,819	2025/6/1
小	計				3,780,617	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	0.25	135	129	12,629	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	456	446	43,604	2024/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	399	386	37,733	2025/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	217	200	19,582	2025/9/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	187	171	16,726	2027/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	550	522	51,026	2028/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	110	105	10,294	2029/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	5.0	51	62	6,109	2037/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	270	307	29,976	2041/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	75	61	5,990	2051/12/1	
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	540	52,724	2025/9/5	
小 計						286,398		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	712	633	4,639	2026/3/5	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	46,194	43,086	315,708	2027/6/3	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	6,757	6,559	48,067	2029/5/31	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,272	3,950	28,949	2031/5/29	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	6,064	5,507	40,358	2034/11/23	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	2,962	3,184	23,336	2036/11/20	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	4,142	3,927	28,781	2038/11/18	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	11,888	10,378	76,045	2042/11/13	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	2,505	2,225	16,308	2047/11/7	
小 計						582,197		
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	7.0	71,100	52,358	1,491	2031/3/26	
		TITULOS DE TESORERIA	7.0	143,400	102,170	2,910	2032/6/30	
		TITULOS DE TESORERIA	7.25	192,300	131,568	3,747	2034/10/18	
		TITULOS DE TESORERIA	6.25	300,000	181,616	5,172	2036/7/9	
		TITULOS DE TESORERIA	9.25	166,100	127,731	3,638	2042/5/28	
		TITULOS DE TESORERIA	7.25	82,100	48,236	1,373	2050/10/26	
		TITULOS DE TESORERIA B	7.5	563,900	495,362	14,108	2026/8/26	
		TITULOS DE TESORERIA B	6.0	629,300	488,283	13,907	2028/4/28	
	TITULOS DE TESORERIA B	7.75	859,300	671,507	19,125	2030/9/18		
小 計						65,475		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	2,640	2,469	354,617	2026/2/15
			BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.3	1,750	1,723	247,456	2033/2/15
			BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	540	387	55,696	2036/5/15
			BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	40	48	7,030	2039/7/4
			BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	60	31	4,560	2050/8/15
		地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	416	59,750	2029/6/21
		普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMERZBANK AG	0.625	242	231	33,168	2024/8/28
	イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	1,760	1,658	238,075	2025/2/1
			BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	237	218	31,401	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	580	439	63,047	2031/8/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	156	118	17,021	2032/6/1	

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	
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	2.45	151	128	18,402	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	101	72	10,372	2036/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	245	259	37,312	2040/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	113	95	13,778	2048/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7	750	430	61,873	2051/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	485	261	37,477	2052/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	179	25,774	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	146	144	20,709	2024/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	331	335	48,191	2026/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	120	96	13,828	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.0	1,170	1,074	154,259	2032/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	206	168	24,261	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	250	35,995	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	340	132	18,973	2072/5/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	33	36	5,302	2028/1/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.25	417	356	51,228	2029/7/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNILEVER FINANCE	1.25	100	95	13,722	2025/3/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	135	133	19,175	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	400	376	54,053	2025/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	206	199	28,613	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.8	500	493	70,813	2026/5/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,185	1,109	159,336	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	960	888	127,581	2027/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	242	221	31,771	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	376	310	44,618	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	923	727	104,470	2031/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	152	137	19,672	2033/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	201	165	23,772	2035/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	278	40,056	2037/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.8	98	93	13,384	2025/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.9	500	443	63,654	2029/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.35	140	109	15,732	2032/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	356	51,220	2037/6/22
		BELGIUM KINGDOM	4.25	204	228	32,749	2041/3/28
		BELGIUM KINGDOM	3.75	77	81	11,683	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.6	37	26	3,761	2047/6/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	EUROCLEAR BANK SA	0.125	100	92	13,237	2025/7/7
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	13	12	1,822	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	165	154	22,153	2025/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	177	163	23,466	2026/10/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.9	630	524	75,237	2032/2/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	2.4	58	54	7,759	2034/5/23
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	1.5	260	227	32,652	2032/9/15
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	—	150	116	16,796	2031/10/18

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		
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	1.7	180	149	21,469	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	1.75	380	308	44,349	2032/6/18
		HELLENIC REPUBLIC	4.25	1,240	1,232	176,937	2033/6/15
その他	国債証券	HUNGARY	0.125	500	378	54,330	2028/9/21
		REPUBLIC OF ICELAND	0.1	200	190	27,280	2024/6/20
		ROMANIA	2.125	370	312	44,847	2028/3/7
		ROMANIA	2.0	100	69	9,991	2032/1/28
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	69	9,942	2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	AFRICAN DEVELOPMENT BANK	0.5	565	506	72,724	2027/3/22
		EUROPEAN INVESTMENT BANK EUROPEAN UNION	0.375 —	150 270	132 248	19,079 35,608	2027/9/15 2025/11/4
普通社債券 (含む投資法人債券)	NATWEST MARKETS PLC	1.0	157	151	21,724	2024/5/28	
小計						3,350,824	
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
国債証券	UK TSY	5.0	220	224	36,517	2025/3/7	
	UK TSY	2.0	270	259	42,077	2025/9/7	
	UK TSY	1.25	310	281	45,681	2027/7/22	
	UK TSY	0.375	480	380	61,753	2030/10/22	
	UK TSY	4.25	45	47	7,686	2036/3/7	
	UK TSY	1.75	510	391	63,602	2037/9/7	
	UK TSY	4.25	45	46	7,596	2039/9/7	
	UK TSY	4.25	44	45	7,417	2040/12/7	
	UK TSY	1.25	36	23	3,777	2041/10/22	
	UK TSY	4.5	13	13	2,265	2042/12/7	
	UK TSY	3.25	405	361	58,710	2044/1/22	
	UK TSY	3.5	50	46	7,505	2045/1/22	
	UK TSY	1.25	1,285	693	112,661	2051/7/31	
	小計						457,252
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	456	453	5,767	2024/3/14	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	993	962	12,228	2025/3/13	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	1,228	1,169	14,862	2026/2/19	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	1,629	1,544	19,633	2027/2/17	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	2,094	1,982	25,199	2028/4/26	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	2,728	2,509	31,895	2029/9/6	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	3,686	3,269	41,557	2030/8/19	
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.25	2,279	1,966	24,991	2031/9/17	
小計						176,134	
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	614	11,860	2039/11/15	
小計						11,860	
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	147	130	4,025	2026/7/25	
	POLAND GOVERNMENT BOND	0.25	377	306	9,409	2026/10/25	
	POLAND GOVERNMENT BOND	3.75	532	484	14,905	2027/5/25	

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ポーランド		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	1,200	1,036	31,875	2027/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	541	462	14,203	2028/4/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	550	448	13,801	2029/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	1.25	740	523	16,084	2030/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	1.75	455	318	9,799	2032/4/25
小	計					114,105	
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	2.75	450	437	38,909	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	180	168	14,996	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	800	795	70,696	2037/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	207	174	15,518	2041/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	188	158	14,129	2047/3/21
小	計					154,251	
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	88	70	5,799	2031/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,190	1,098	90,789	2033/4/14
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.25	1,006	985	81,476	2034/5/15
小	計					178,066	
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	2.0	58	57	5,682	2024/2/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	274	271	27,040	2024/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	1,138	1,108	110,374	2025/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	1,116	1,119	111,457	2027/3/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	189	183	18,247	2028/5/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	216	210	20,950	2030/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	146	147	14,720	2033/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	354	314	31,343	2036/8/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	35	33	3,313	2042/4/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	56	54	5,410	2046/3/1
小	計					348,540	
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	3.478	608	609	18,142	2024/6/14
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,113	33,124	2024/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	2,148	2,169	64,535	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	764	761	22,649	2029/8/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	350	317	9,432	2031/4/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	1,953	1,888	56,192	2034/7/5
小	計					204,077	
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	263,000	262,810	2,286	2025/6/15
		INDONESIA GOVERNMENT	5.5	658,000	637,911	5,549	2026/4/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.5	2,639,000	2,580,123	22,447	2031/2/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.25	910,000	876,421	7,624	2036/6/15
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	4,428,000	4,534,272	39,448	2048/5/15

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		
インドネシア	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,000,000	千インドネシアルピア	千円	2051/8/15
小 計						102,739	
韓国	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	38,290	千韓国ウォン	千円	2024/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	314,030	千韓国ウォン	千円	2025/9/10
		KOREA TREASURY BOND	—	184,330	千韓国ウォン	千円	2026/3/10
		KOREA TREASURY BOND	—	147,440	千韓国ウォン	千円	2030/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	205,910	千韓国ウォン	千円	2031/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	173,040	千韓国ウォン	千円	2035/9/10
		KOREA TREASURY BOND	—	1,150,000	千韓国ウォン	千円	2052/9/10
小 計						210,171	
南アフリカ	国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	12,770	千南アフリカランド	千円	2035/2/28
小 計						79,367	
合 計						10,102,079	

(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
外 国	債券先物取引	CAN 10Y BOND	—	219
		EURO-SCHATZ	—	60
		US 5YR NOTE	551	—
		LONG GILT	—	382
		EURO-BTP	—	65
		EURO-BUND FU	19	—
		US 10YR NOTE	—	60
		EURO BUXL 30	—	59
	US LONG BOND	—	17	
その他先物取引	KRW WON FUT	—	102	

(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。

(3) オプションの銘柄別期末残高

銘柄別			コール・ プット別	当 期 末	
				買 建 額	売 建 額
外 国	債券オプション取引	US 5YR NOTE	コール プット	百万円	百万円
				—	4
				—	0.06505

(注1) 単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

(注2) 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。

◆投資信託財産の構成(2023年3月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,102,080	88.5
コール・ローン等、その他	1,316,904	11.5
投資信託財産総額	11,418,984	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（10,576,745千円）の投資信託財産総額（11,418,984千円）に対する比率は92.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2023年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=134.34円、1カナダドル=97.60円、1メキシコペソ=7.3274円、100コロンビアペソ=2.8482円、1ユーロ=143.58円、1英ポンド=162.36円、1スウェーデンクローネ=12.62円、1ノルウェークローネ=12.71円、1デンマーククローネ=19.29円、100ハンガリーフォリント=37.6476円、1ポーランドズロチ=30.7402円、1オーストラリアドル=88.92円、1ニュージーランドドル=82.67円、1シンガポールドル=99.53円、1マレーシアリングギット=29.7502円、1タイバーツ=3.90円、100インドネシアルピア=0.87円、100韓国ウォン=10.23円、1イスラエルシェケル=37.2672円、1南アフリカランド=7.35円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2023年3月13日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	18,465,474,648	
コール・ローン等	899,179,651	
公社債(評価額)	10,102,080,166	
未収入金	7,121,981,674	
未収利息	58,200,162	
前払費用	9,224,416	
差入委託証拠金	274,808,579	
(B) 負債	7,143,449,988	
コール・オプション(売)	4,099,489	
プット・オプション(売)	65,050	
未払金	7,135,885,638	
未払解約金	2,478,610	
未払利息	2,248	
その他未払費用	918,953	
(C) 純資産総額(A-B)	11,322,024,660	
元本	3,156,853,904	
次期繰越損益金	8,165,170,756	
(D) 受益権総口数	3,156,853,904口	
1万口当たり基準価額(C/D)	35,865円	

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

期首元本額	3,192,043,308円
期中追加設定元本額	895,791,023円
期中一部解約元本額	930,980,427円
1万口当たりの純資産額	35,865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)	1,548,024,337円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-3 (適格機関投資家限定)	129,119,066円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡAコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	563,284,383円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡBコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	167,227,367円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅢAコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)	72,048,058円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅢBコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)	18,709,513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	115,569,209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	269,243,949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	41,353,647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)	232,274,375円

◆損益の状況

当期(自2022年3月15日 至2023年3月13日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	228,423,733	
受取利息	222,845,945	
その他収益金	5,962,566	
支払利息	△ 384,778	
(B) 有価証券売買損益	80,896,791	
売買益	1,807,381,378	
売買損	△1,726,484,587	
(C) 先物取引等取引損益	49,085,131	
取引益	601,129,447	
取引損	△ 552,044,316	
(D) その他費用	△ 4,227,017	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	354,178,638	
(F) 前期繰越損益金	7,918,988,946	
(G) 追加信託差損益金	2,326,003,625	
(H) 解約差損益金	△2,434,000,453	
(I) 計(E+F+G+H)	8,165,170,756	
次期繰越損益金(I)	8,165,170,756	

(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。