

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7期

(決算日 2024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2024年8月20日に第7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 (分配落)	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
		税金	込	期	騰	騰			
	円	分	み	騰	騰	騰			百万円
		配	金	落	落	落			
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
7期(2024年8月20日)	12,937		0	8.5	13,220	8.7	95.6	12.2	1,272

(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	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
		騰落	騰落率	騰落	騰落率		
	円		%		%		%
(期首) 2023年8月21日	11,926	-	-	12,163	-	89.9	△ 1.2
8月末	12,116	1.6	1.7	12,364	1.7	92.7	△ 1.6
9月末	11,920	△ 0.1	0.1	12,180	0.1	91.9	1.6
10月末	11,846	△ 0.7	0.1	12,172	0.1	92.7	4.2
11月末	12,333	3.4	3.6	12,596	3.6	93.0	4.1
12月末	12,365	3.7	3.8	12,624	3.8	92.9	△ 1.9
2024年1月末	12,565	5.4	5.5	12,830	5.5	95.3	0.1
2月末	12,723	6.7	6.9	13,003	6.9	95.0	4.2
3月末	12,860	7.8	8.3	13,178	8.3	94.8	6.6
4月末	13,025	9.2	10.2	13,407	10.2	93.1	23.8
5月末	13,123	10.0	10.9	13,492	10.9	92.1	23.0
6月末	13,549	13.6	14.8	13,969	14.8	96.7	31.4
7月末	13,074	9.6	△ 1.0	12,039	△ 1.0	96.5	27.7
(期末) 2024年8月20日	12,937	8.5	8.7	13,220	8.7	95.6	12.2

(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11,926円から8.5%上昇して12,937円（分配金込み）となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、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上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から10月下旬にかけては、大手格付け会社による米国国債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ました。11月上旬から12月下旬にかけては、金融引き締め長期化観測が和らいだこと等から上昇しました。2024年1月上旬から7月上旬にかけては一進一退の展開となりましたが、その後、期末にかけては、早期利下げ観測が強まったこと等から上昇し、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から10月下旬にかけては、米欧中央銀行による金融引き締め長期化観測が根強く、上値の重い展開となりました。11月上旬から12月下旬にかけては、米国の債券相場の上昇が波及したことや欧州中央銀行（ECB）による早期利下げ観測が強まったこと等から上昇しました。2024年1月上旬から7月上旬にかけては上値の重い展開となりましたが、その後、期末にかけては、米国の早期利下げ観測が強まったこと等から上昇し、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

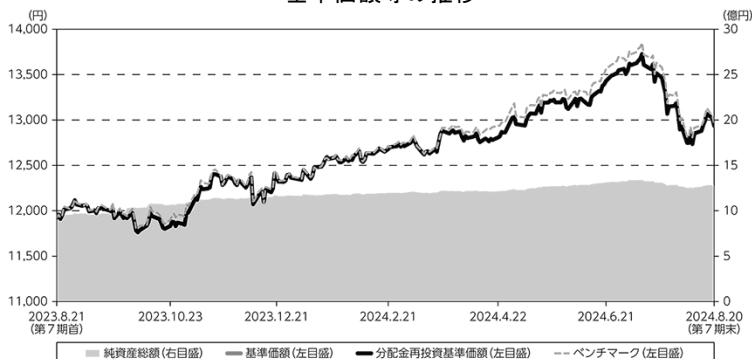
（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して下落しました（円安となりました）。

米ドルに対しては、期初から11月上旬にかけては、日米の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。11月中旬から12月下旬にかけては、日銀の金融政策正常化観測が高まったこと等から円高となりました。2024年1月上旬から7月上旬にかけては、日銀の金融政策の現状維持決定等から円安基調で推移しました。その後、期末にかけて、日本政府や日銀による為替介入と思われる動き、日銀の追加利上げ観測等を背景に円高が急速に進みましたが、最終的に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11月上旬にかけては、小動きの展開となりました。11月中旬には円安/ユーロ高となり、その後、11月下旬から期末にかけては、ドル円相場とほぼ同様の展開となりましたが、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。

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（2023年8月21日）の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当ファンドの基準価額は、当期中8.5%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8.7%を0.2%ポイント下回りました。なお、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間9.3%上昇し、ベンチマークを0.6%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
ニュージーランドやオーストラリアのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
ユーロや米ドル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オーバーウェイト、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、以下のような変更を行いました。

2024年4月10日	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッドが、同グループ会社であるインサイト・ノースアメリカ・エル・エル・シーに運用の指図にかかる権限の一部を再委託することとなりました。
------------	---

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(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） インサイト・ノースアメリカ・エル・エル・シー（米国）[再委託]	70%
マクロ・バリュウ型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。なお、外部委託先運用会社が運用の指図にかかる権限の一部を再委託する運用会社を「再委託先運用会社」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7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7期	
	2023年8月22日～ 2024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		2,936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
	(2023年8月22日 ～2024年8月20日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 101	% 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 ）	(69)	(0.548)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(25)	(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 ）	(7)	(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	0.008	(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)	(0.008)	
(c) そ の 他 費 用	4	0.034	(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)	(0.033)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	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	106	0.843	
期中の平均基準価額は、12,624円です。			

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

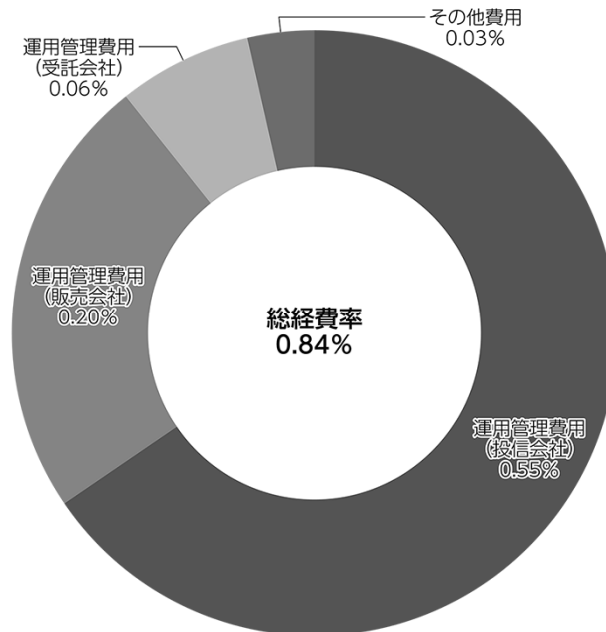
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

《参考情報》

◆総経費率◆

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.84%です。



(注1) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) その他費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注5) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

◆売買および取引の状況(自 2023年8月22日 至 2024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 113,274	千円 456,345	千口 58,150	千円 238,657

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2023年8月22日 至 2024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 2023年8月22日 至 2024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 2023年8月22日 至 2024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(2024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 248,399	千口 303,523	千円 1,277,562

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,818,223千口です。

◆投資信託財産の構成(2024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	1,277,562 千円	100.0 %
コール・ローン等、その他	503	0.0
投資信託財産総額	1,278,065	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(11,753,437千円)の投資信託財産総額(12,114,308千円)に対する比率は97.0%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年8月20日における邦貨換算レートは1米ドル=146.45円、1カナダドル=107.40円、1メキシコペソ=7.8387円、100コロンビアペソ=3.6317円、1ユーロ=162.31円、1英ポンド=190.17円、1スイスフラン=169.86円、1スウェーデンクローネ=14.22円、1ノルウェークローネ=13.89円、1デンマーククローネ=21.75円、100ハンガリーフォリント=41.1693円、1ポーランドズロチ=38.0394円、1オーストラリアドル=98.49円、1ニュージーランドドル=89.60円、1シンガポールドル=111.95円、1マレーシアリングギット=33.5512円、1タイバーツ=4.26円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=11.00円、1イスラエルシェケル=39.6312円、1南アフリカランド=8.26円、1オフショア元=20.5329円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年8月20日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	1,278,065,388	
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)	1,277,562,666	
未収入金	502,722	
(B) 負債	5,490,146	
未払解約金	502,722	
未払信託報酬	4,987,424	
(C) 純資産総額(A－B)	1,272,575,242	
元本	983,704,858	
次期繰越損益金	288,870,384	
(D) 受益権総口数	983,704,858口	
1万口当たり基準価額(C/D)	12,937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	798,872,662円
期中追加設定元本額	366,797,599円
期中一部解約元本額	181,965,403円
1万口当たりの純資産額	12,937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	341,606円
未払委託者報酬	4,645,818円

◆損益の状況

当期(自2023年8月22日 至2024年8月20日)

項 目	当 期	円
(A) 有価証券売買損益	91,014,843	
売買益	104,756,039	
売買損	△ 13,741,196	
(B) 信託報酬等	△ 9,420,220	
(C) 当期損益金(A+B)	81,594,623	
(D) 前期繰越損益金	53,939,383	
(E) 追加信託差損益金	153,336,378	
(配当等相当額)	(122,886,992)	
(売買損益相当額)	(30,449,386)	
(F) 計(C+D+E)	288,870,384	
(G) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(F+G)	288,870,384	
追加信託差損益金	153,336,378	
(配当等相当額)	(123,819,442)	
(売買損益相当額)	(29,516,936)	
分配準備積立金	135,534,006	

(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 645,227円
 委託者報酬 8,774,993円

(注5) 分配金の計算過程
 2024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(30,838,243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(50,756,380円)、信託約款に規定される収益調整金(153,336,378円)および分配準備積立金(53,939,383円)より分配対象収益は288,870,384円(1万口当たり2,936.53円)であります。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24期（2024年3月13日決算）

（計算期間：2023年3月14日～2024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
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
24期(2024年3月13日)	41,014	14.4	576.33	13.9	93.8	10.2	12,193

(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) 2023年 3月13日	円	%		%	%	%
	35,865	—	506.18	—	89.2	△ 2.6
3月末	36,303	1.2	510.10	0.8	92.8	0.2
4月末	36,586	2.0	525.91	3.9	93.9	△ 1.2
5月末	37,381	4.2	528.31	4.4	93.3	△ 9.0
6月末	39,001	8.7	548.99	8.5	94.4	△ 7.9
7月末	38,274	6.7	542.08	7.1	94.6	△ 7.8
8月末	39,119	9.1	549.57	8.6	92.7	△ 1.6
9月末	38,513	7.4	545.08	7.7	91.8	1.6
10月末	38,301	6.8	549.10	8.5	92.6	4.2
11月末	39,899	11.2	561.86	11.0	92.8	4.0
12月末	40,026	11.6	557.41	10.1	92.7	△ 1.9
2024年 1月末	40,702	13.5	571.37	12.9	95.0	0.1
2月末	41,239	15.0	577.75	14.1	95.0	4.2
(期 末) 2024年 3月13日	41,014	14.4	576.33	13.9	93.8	10.2

(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35,865円から14.4%上昇して41,014円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、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＞

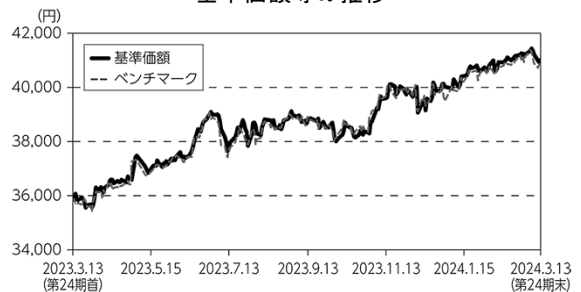
（海外債券市場の動向）

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から7月中旬にかけては小動きの展開となり、7月下旬から10月下旬にかけては、大手格付け会社による米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ました。11月上旬から12月下旬にかけては、金融引き締め長期化観測が和らいだこと等から上昇しました。2024年1月上旬から期末にかけては、早期利下げ観測が後退したこと等から下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から10月下旬にかけては、米欧中央銀行による金融引き締め長期化観測が根強く、上値の重い展開となりました。11月上旬から12月下旬にかけては、米国の債券相場の上昇が波及したことや欧

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首（2023年3月13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。

州中央銀行（ECB）による早期利下げ観測が高まったこと等から上昇しました。2024年1月上旬から期末にかけては、米欧中央銀行による早期利下げ観測が後退したこと等から下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

（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（円安となりました）。

米ドルに対しては、期初から11月上旬にかけては、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、日米の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。11月中旬から12月下旬にかけては、日銀の金融政策正常化観測が高まったこと等から円高となりました。2024年1月上旬から2月下旬にかけては、米国の長期金利が上昇したこと等から円安となりました。その後、期末にかけて、日銀の早期のマイナス金利解除観測への警戒感等から円高となりましたが、最終的に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11月上旬にかけては、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、日欧の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。2024年1月上旬から2月下旬にかけては、欧州の長期金利が上昇したこと等から円安となりました。その後、期末にかけて、日銀の早期のマイナス金利解除観測への警戒感等から円高となりましたが、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>

当マザーファンドの基準価額は、当期中14.4%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13.9%を0.5%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0.1%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

オーストラリアやメキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

● 通貨配分効果

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・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
 「マルチ・マネージャー運用」では、継続的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
	(2023年3月14日 ～2024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 3 (3)	% 0.007 (0.007)	(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)	16 (15) (1)	0.041 (0.039) (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、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	19	0.048	
期中の平均基準価額は、38,778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 2023年3月14日 至 2024年3月13日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	千米ドル 16,924	千米ドル 9,964 (323)
	カナダ	千カナダドル 1,252	千カナダドル 1,609
	メキシコ	千メキシコペソ 15,613	千メキシコペソ 39,999
	コロンビア	千コロンビアペソ 300,623	千コロンビアペソ 709,933
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券 506	4,028
	イタリア	国債証券 2,583	502
	フランス	国債証券 576	1,700
	オランダ	国債証券 52	415
	スペイン	国債証券 539	1,128 (135)
	ベルギー	国債証券 228	491
	オーストリア	国債証券 49	256
	ギリシャ	国債証券 1,099	2,516
	その他	国債証券 494	540
	イギリス	国債証券 122	千英ポンド 630
	スウェーデン	国債証券 34,680	千スウェーデンクローネ 34,350
	ノルウェー	国債証券 1,798	千ノルウェークローネ 1,362
	ポーランド	国債証券 953	千ポーランドズロチ 3,316
	オーストラリア	国債証券 986	千オーストラリアドル 321
	ニュージーランド	国債証券 5,217	千ニュージーランドドル 1,990
	シンガポール	国債証券 1,013	千シンガポールドル 2,673
	マレーシア	国債証券 2,083	千マレーシアリングgit 1,696
	インドネシア	国債証券 1,562,806	千インドネシアルピア 2,172,778
	韓国	国債証券 3,466,848	千韓国ウォン 2,023,874
	イスラエル	国債証券 500	千イスラエルシェケル -
	南アフリカ	国債証券 4,792	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	債券先物取引	百万円 14,536	百万円 12,637	百万円 12,252	百万円 11,984
	その他先物取引	—	—	3,110	2,967

(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 利 行 使	権 利 放 棄	新 規 売 付 額	決 済 額	権 利 被 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
		—	—	—	—	—	15	—	—
	コール プット	—	—	—	—	—	0.137004	—	—

(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(2024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
アメリカ	千米ドル 39,441	千米ドル 34,374	千円 5,071,285	% 41.6	% —	% 15.2	% 15.3	% 11.0
カナダ	千カナダドル 2,618	千カナダドル 2,524	275,949	2.3	—	0.7	0.6	0.9
メキシコ	千メキシコペソ 60,105	千メキシコペソ 55,307	485,808	4.0	—	2.8	1.1	0.1
コロンビア	千コロンビアペソ 2,597,600	千コロンビアペソ 2,262,093	85,025	0.7	—	0.4	0.3	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	1,992	1,844	297,318	2.4	—	0.7	0.7	1.0
イタリア	6,206	5,923	954,789	7.8	—	5.3	0.2	2.3
フランス	1,777	1,537	247,853	2.0	—	1.8	0.3	—
オランダ	130	131	21,183	0.2	—	—	0.0	0.1
スペイン	4,722	4,476	721,449	5.9	—	1.9	3.0	1.0
ベルギー	1,414	1,208	194,769	1.6	—	1.5	—	0.1
オーストリア	820	731	117,840	1.0	—	0.7	0.0	0.2
フィンランド	260	235	38,000	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	330	281	45,326	0.4	—	0.4	—	—
ギリシャ	187	188	30,368	0.2	—	0.2	—	—
その他	2,322	2,134	344,095	2.8	—	0.4	1.9	0.5
イギリス	千英ポンド 2,927	千英ポンド 2,228	420,662	3.4	—	2.3	0.4	0.7
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 1,540	千スウェーデンクローネ 1,442	20,788	0.2	—	—	0.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 15,552	千ノルウェークローネ 14,208	199,209	1.6	—	0.9	0.4	0.3
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 627	13,565	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,752	千ポーランドズロチ 1,586	59,595	0.5	—	0.4	0.1	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 2,639	千オーストラリアドル 2,366	230,546	1.9	—	1.4	0.5	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 5,555	千ニュージーランドドル 5,388	488,741	4.0	—	3.7	0.3	—
シンガポール	千シンガポールドル 1,869	千シンガポールドル 1,847	204,601	1.7	—	0.5	0.4	0.8
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,240	千マレーシアリンギット 7,305	230,140	1.9	—	1.2	—	0.7

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

区 分	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
インドネシア	千インドネシアルピア 11,347,000	千インドネシアルピア 11,439,700	千円 108,677	% 0.9	% —	% 0.9	% —	% —
韓国	千韓国ウォン 3,312,400	千韓国ウォン 3,416,583	384,707	3.2	—	2.7	—	0.5
イスラエル	千イスラエルシェケル 620	千イスラエルシェケル 505	20,393	0.2	—	0.2	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 18,570	千南アフリカランド 15,197	120,061	1.0	1.0	1.0	—	—
合 計	—	—	11,432,755	93.8	1.0	47.5	25.8	20.5

(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	4.85	230	228	33,714	2029/1/22
	REPUBLIC OF CHILE	3.1	390	287	42,437	2041/5/7
	REPUBLIC OF PANAMA	6.875	200	194	28,647	2036/1/31
	REPUBLIC OF SLOVENIA	5.0	310	312	46,047	2033/9/19
	TSY INFL IX N/B	2.125	270	386	57,000	2041/2/15
	UNITED MEXICAN STATES	5.0	550	542	79,963	2029/5/7
	US TREASURY N/B	2.0	55	55	8,128	2024/5/31
	US TREASURY N/B	4.5	120	119	17,683	2024/11/30
	US TREASURY N/B	1.75	860	837	123,525	2024/12/31
	US TREASURY N/B	2.125	1,148	1,111	164,020	2025/5/15
	US TREASURY N/B	2.875	566	552	81,463	2025/6/15
	US TREASURY N/B	0.25	1,043	983	145,045	2025/6/30
	US TREASURY N/B	0.25	1,630	1,530	225,848	2025/7/31
	US TREASURY N/B	5.0	340	341	50,348	2025/10/31
	US TREASURY N/B	4.25	3,500	3,474	512,583	2025/12/31
	US TREASURY N/B	0.75	461	426	62,932	2026/4/30
	US TREASURY N/B	1.5	1,155	1,076	158,863	2026/8/15
	US TREASURY N/B	0.5	172	153	22,666	2027/4/30
	US TREASURY N/B	0.5	445	391	57,794	2027/8/31
	US TREASURY N/B	3.125	2,800	2,694	397,528	2027/8/31
	US TREASURY N/B	3.875	216	213	31,526	2027/12/31
	US TREASURY N/B	0.75	63	55	8,138	2028/1/31
	US TREASURY N/B	2.75	1,820	1,722	254,051	2028/2/15
	US TREASURY N/B	1.125	134	119	17,655	2028/2/29
	US TREASURY N/B	4.0	217	215	31,749	2028/2/29
	US TREASURY N/B	1.25	2,500	2,214	326,755	2028/5/31
	US TREASURY N/B	4.0	217	215	31,737	2028/6/30
	US TREASURY N/B	5.5	271	285	42,152	2028/8/15
	US TREASURY N/B	4.875	324	333	49,144	2028/10/31
	US TREASURY N/B	4.375	88	88	13,088	2028/11/30
	US TREASURY N/B	4.25	2,238	2,247	331,554	2029/2/28
	US TREASURY N/B	4.0	137	136	20,073	2029/10/31
	US TREASURY N/B	1.5	127	109	16,170	2030/2/15
	US TREASURY N/B	0.625	552	447	65,978	2030/5/15
	US TREASURY N/B	4.625	142	145	21,480	2030/9/30
	US TREASURY N/B	1.625	145	122	18,091	2031/5/15
	US TREASURY N/B	2.875	2,920	2,659	392,285	2032/5/15
	US TREASURY N/B	2.75	407	366	54,122	2032/8/15
	US TREASURY N/B	4.125	289	288	42,500	2032/11/15
	US TREASURY N/B	4.5	57	59	8,811	2036/2/15
	US TREASURY N/B	4.75	55	59	8,796	2037/2/15
	US TREASURY N/B	4.25	225	226	33,353	2039/5/15
	US TREASURY N/B	1.125	1,520	952	140,538	2040/5/15
	US TREASURY N/B	1.125	1,300	806	119,021	2040/8/15

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		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	1.875	212	148	21,925	2041/2/15
		US TREASURY N/B	2.375	930	693	102,259	2042/2/15
		US TREASURY N/B	3.875	320	296	43,742	2043/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	251	184	27,285	2045/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	420	304	44,920	2046/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	326	218	32,195	2049/8/15
		US TREASURY N/B	2.0	830	522	77,078	2050/2/15
		US TREASURY N/B	1.25	3,205	1,645	242,696	2050/5/15
		US TREASURY N/B	1.875	191	115	17,102	2051/2/15
		US TREASURY N/B	2.25	105	69	10,233	2052/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	145	113	16,785	2052/8/15
		US TREASURY N/B	4.125	155	149	22,095	2053/8/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	127	121	17,941	2025/6/1
小	計					5,071,285	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	205	199	21,841	2025/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	285	269	29,505	2025/9/1
		CANADIAN GOVERNMENT	3.5	201	200	21,928	2028/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	550	518	56,661	2028/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.25	123	108	11,837	2030/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	149	141	15,457	2033/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	5.0	79	92	10,091	2037/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	270	290	31,809	2041/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	221	168	18,381	2051/12/1
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	534	58,434	2025/9/5
小	計					275,949	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.0	635	604	5,308	2025/3/6
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	1,324	1,224	10,754	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	15,645	14,766	129,706	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,158	3,063	26,908	2029/5/31
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	4,032	3,723	32,703	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	5,635	5,077	44,597	2034/11/23
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	3,728	3,958	34,766	2036/11/20
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	5,186	4,879	42,856	2038/11/18
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	14,164	12,234	107,463	2042/11/13
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	5,079	4,458	39,165	2047/11/7
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	1,514	1,318	11,578	2053/7/31
小	計					485,808	
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	61,679	2,318	2031/3/26
		TITULOS DE TESORERIA	7.0	150,400	126,066	4,738	2032/6/30
		TITULOS DE TESORERIA	7.25	192,300	157,015	5,901	2034/10/18
		TITULOS DE TESORERIA	6.25	372,600	268,789	10,102	2036/7/9
		TITULOS DE TESORERIA	9.25	218,000	193,081	7,257	2042/5/28

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	
コロンビア			%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円	
国債証券	TITULOS DE TESORERIA	7.25	82,100	58,019	2,180	2050/10/26	
	TITULOS DE TESORERIA B	7.5	524,100	505,484	18,999	2026/8/26	
	TITULOS DE TESORERIA B	6.0	463,100	412,321	15,497	2028/4/28	
	TITULOS DE TESORERIA B	7.75	523,900	479,636	18,028	2030/9/18	
小 計						85,025	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESOBLIGATION	2.4	500	500	80,622	2028/10/19
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	580	555	89,463	2026/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	110	82	13,268	2036/5/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	60	31	5,136	2050/8/15
	地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	436	70,420	2029/6/21
	普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMERZBANK AG	0.625	242	238	38,407	2024/8/28
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	1,760	1,711	275,817	2025/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	176	169	27,306	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	330	271	43,840	2031/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	203	168	27,079	2032/6/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.4	1,470	1,575	253,918	2033/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	140	128	20,697	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	103	80	13,002	2036/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	245	275	44,325	2040/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	119	108	17,510	2048/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7	750	471	75,983	2051/9/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	910	963	155,307	2053/10/1	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	183	29,612	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	201	204	32,956	2026/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	120	100	16,263	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.0	430	480	77,477	2038/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	206	174	28,148	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	255	41,203	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	340	137	22,191	2072/5/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	30	33	5,462	2028/1/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNILEVER FINANCE	1.25	100	97	15,720	2025/3/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	400	388	62,547	2025/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	362	355	57,236	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,185	1,136	183,259	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	960	914	147,378	2027/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	254	240	38,692	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	123	106	17,238	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	923	771	124,314	2031/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	515	563	90,783	2037/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.9	500	458	73,929	2029/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.35	140	115	18,634	2032/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	373	60,229	2037/6/22
		BELGIUM KINGDOM	4.25	1	1	184	2041/3/28

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		
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.6	223	163	26,384	2047/6/22
	普通社債券 (含む投資法人債株)	EUROCLEAR BANK SA	0.125	100	95	15,406	2025/7/7
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	13	12	2,070	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	175	168	27,204	2025/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	2	1	306	2026/10/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.9	630	547	88,259	2032/2/20
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	1.5	260	235	38,000	2032/9/15
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	—	150	123	19,940	2031/10/18
		IRISH TREASURY	1.7	180	157	25,385	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.375	187	188	30,368	2034/6/15
その他	国債証券	HUNGARY	0.125	500	419	67,556	2028/9/21
		REPUBLIC OF ESTONIA	4.0	210	221	35,743	2032/10/12
		ROMANIA	2.125	370	339	54,668	2028/3/7
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	77	12,551	2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	AFRICAN DEVELOPMENT BANK	0.5	565	525	84,766	2027/3/22
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.375	150	138	22,270	2027/9/15
		EUROPEAN UNION	—	270	256	41,389	2025/11/4
	普通社債券 (含む投資法人債株)	NATWEST MARKETS PLC	1.0	157	156	25,148	2024/5/28
小計					3,012,995		
イギリス			千英ポンド	千英ポンド			
国債証券	UK TSY	UK TSY	5.0	220	220	41,644	2025/3/7
		UK TSY	2.0	270	260	49,164	2025/9/7
		UK TSY	1.25	310	283	53,547	2027/7/22
		UK TSY	0.375	480	384	72,617	2030/10/22
		UK TSY	4.25	47	48	9,120	2036/3/7
		UK TSY	4.25	45	45	8,508	2039/9/7
		UK TSY	4.25	44	43	8,273	2040/12/7
		UK TSY	1.25	18	11	2,211	2041/10/22
		UK TSY	4.5	29	29	5,594	2042/12/7
		UK TSY	3.25	405	344	65,083	2044/1/22
		UK TSY	3.5	53	47	8,949	2045/1/22
		UK TSY	1.25	1,004	508	95,948	2051/7/31
		小計					420,662
スウェーデン			千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ			
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	1,540	1,442	20,788	2028/5/12	
小計					20,788		
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	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.0	456	456	6,393	2024/3/14
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	908	885	12,415	2025/3/13
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	1,453	1,391	19,512	2026/2/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	1,709	1,623	22,754	2027/2/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	1,946	1,835	25,727	2028/4/26
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	2,803	2,566	35,985	2029/9/6
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	3,426	3,018	42,324	2030/8/19

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄	当期末					
	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
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	1.25	2,851	2,431	34,096	2031/9/17
小計					199,209	
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	627	13,565	2039/11/15
小計					13,565	
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	3.75	197	189	7,108	2027/5/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	161	146	5,519	2028/4/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	148	130	4,916	2029/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	1.25	158	123	4,653	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	1.75	513	394	14,817	2032/4/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	6.0	575	600	22,579	2033/10/25
小計					59,595	
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	436	42,550	2027/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	219	207	20,211	2028/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	193	179	17,523	2030/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	111	102	9,987	2033/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	800	773	75,344	2037/4/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	387	316	30,831	2041/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	316	254	24,772	2047/3/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	163	95	9,324	2051/6/21
小計					230,546	
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	4.5	260	260	23,588	2027/4/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	0.25	232	195	17,746	2028/5/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0	707	662	60,070	2029/4/20
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.5	106	86	7,888	2031/5/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	2,275	2,098	190,338	2033/4/14
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.25	1,006	977	88,628	2034/5/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	61	49	4,462	2037/4/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.75	112	71	6,522	2041/5/15
	NEW ZEALAND GVT ILB	—	557	697	63,300	2035/9/20
	NEW ZEALAND GVT ILB	—	239	288	26,194	2040/9/20
小計					488,741	
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	2.375	885	873	96,718	2025/6/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	383	387	42,921	2027/3/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	65	64	7,092	2028/5/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	405	393	43,556	2032/8/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	47	48	5,363	2033/9/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	16	15	1,709	2042/4/1
	SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	68	65	7,237	2046/3/1
小計					204,601	
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	608	19,162	2024/6/14

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			
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	千円	
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	2,177	2,193	69,095	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	802	810	25,535	2029/8/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	395	367	11,579	2031/4/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,250	1,330	41,900	2033/11/7
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	2,008	1,995	62,867	2034/7/5
小計						230,140	
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	2,689,000	2,658,944	25,259	2031/2/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.25	1,027,000	989,111	9,396	2036/6/15
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	3,897,000	4,095,357	38,905	2048/5/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,734,000	3,696,286	35,114	2051/8/15
小計						108,677	
韓国				千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	38,290	38,200	4,301	2024/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	312,230	302,132	34,020	2025/9/10
		KOREA TREASURY BOND	—	193,400	185,727	20,912	2026/3/10
		KOREA TREASURY BOND	—	137,030	122,032	13,740	2030/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	231,890	212,612	23,940	2031/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	2,218,000	2,386,634	268,735	2032/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	181,560	169,242	19,056	2035/9/10
小計						384,707	
イスラエル				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	国債証券	STATE OF ISRAEL	—	620	505	20,393	2032/4/30
小計						20,393	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	18,570	15,197	120,061	2035/2/28
小計						120,061	
合計						11,432,755	

(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	—	793
		US 5YR NOTE	—	47
		LONG GILT	—	113
		EURO-BTP	—	77
		EURO-BOBL FU	171	—
		EURO-BUND FU	214	—
		US 10YR NOTE	1,164	—
		EURO BUXL 30	—	21
		US LONG BOND	—	17
		US 10YR ULT	763	—
		US ULTRA	—	248
		AUST 10Y	250	—
	その他先物取引	KRW WON FUT	—	267

(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(2024年3月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	11,432,755 千円	92.7 %
コール・ローン等、その他	899,514	7.3
投資信託財産総額	12,332,269	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(12,000,800千円)の投資信託財産総額(12,332,269千円)に対する比率は97.3%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、2024年3月13日における邦貨換算レートは1米ドル=147.53円、1カナダドル=109.32円、1メキシコペソ=8.7837円、100コロンビアペソ=3.7587円、1ユーロ=161.18円、1英ポンド=188.76円、1スウェーデンクローネ=14.41円、1ノルウェークローネ=14.02円、1デンマーククローネ=21.61円、100ハンガリーフォリント=40.405円、1ポーランドズロチ=37.5714円、1オーストラリアドル=97.41円、1ニュージーランドドル=90.70円、1シンガポールドル=110.76円、1マレーシアリンギット=31.5004円、1タイバーツ=4.13円、100インドネシアルピア=0.95円、100韓国ウォン=11.26円、1イスラエルシェケル=40.3296円、1南アフリカランド=7.90円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年3月13日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	22,333,950,320	
コール・ローン等	547,731,807	
公社債(評価額)	11,432,755,443	
未収入金	10,125,549,802	
未収利息	78,157,760	
前払費用	4,732,171	
差入委託証拠金	145,023,337	
(B) 負債	10,140,306,174	
未払金	10,132,020,942	
未払解約金	7,372,191	
未払利息	599	
その他未払費用	912,442	
(C) 純資産総額(A-B)	12,193,644,146	
元本	2,973,028,986	
次期繰越損益金	9,220,615,160	
(D) 受益権総口数	2,973,028,986口	
1万口当たり基準価額(C/D)	41,014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	3,156,853,904円
期中追加設定元本額	627,882,709円
期中一部解約元本額	811,707,627円
1万口当たりの純資産額	41,014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)	1,428,608,531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)	86,196,934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)	539,487,779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)	171,005,840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)	45,730,340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)	12,342,790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	92,366,204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	264,244,460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	40,950,052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)	292,096,056円

◆損益の状況

当期(自2023年3月14日 至2024年3月13日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	316,741,284	
受取利息	309,682,139	
その他収益金	7,389,037	
支払利息	△ 329,892	
(B) 有価証券売買損益	1,264,716,518	
売買益	1,756,510,508	
売買損	△ 491,793,990	
(C) 先物取引等取引損益	2,104,285	
取引益	212,340,018	
取引損	△ 210,235,733	
(D) その他費用	△ 4,786,461	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,578,775,626	
(F) 前期繰越損益金	8,165,170,756	
(G) 追加信託差損益金	1,808,729,428	
(H) 解約差損益金	△2,332,060,650	
(I) 計(E+F+G+H)	9,220,615,160	
次期繰越損益金(I)	9,220,615,160	

(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。