

# ラッセル・インベストメントDC国内債券F (運用会社厳選型)

追加型投信／国内／債券

## 交付運用報告書

第7期（決算日 2024年8月20日）

作成対象期間（2023年8月22日～2024年8月20日）

第7期末（2024年8月20日）	
基準価額	9,381円
純資産総額	934百万円
第7期	
騰落率	△1.9%
分配金合計	0円

(注1) 騰落率は分配金（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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

◆当ファンドでは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。右記<お問い合わせ先>のホームページのトップページから『個人投資家の皆様』を選択していただき、『個人投資家の皆様』のページにある『ファンド一覧』を選択していただきますと、『ファンド一覧』のページにおいて運用報告書（全体版）を閲覧およびダウンロードすることができます。

◆運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

### 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、「ラッセル・インベストメントDC国内債券F（運用会社厳選型）」は、2024年8月20日に第7期決算を行いました。

当ファンドは、主として日本の公社債に実質的に投資して、信託財産の長期的成長を目指します。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。当期におきましても、運用方針に沿った運用を行いました。ここに、その運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく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

◆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：営業日の午前9時～午後5時]

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

◆◆◆運用経過◆◆◆

◆基準価額等の推移◆



第7期首 (2023年8月21日) : 9,563円  
 第7期末 (2024年8月20日) : 9,381円 (既払分配金 (税引前) : 0円)  
 騰落率 : △1.9% (分配金再投資ベース)

- (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NOMURA-BPI総合指数です。詳しくは12頁をご参照ください。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。
- (注5) 騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

◆基準価額の主な変動要因◆

主として日本の公社債に投資しております。当期は、日銀による金融政策の正常化観測等を背景に国内債券相場が下落 (債券利回りは上昇) して、マイナス要因となったことから、基準価額は下落する結果となりました。

## ◆ 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	52円	0.548%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率
(投信会社)	(28)	(0.296)	当ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(19)	(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)	( 5)	(0.055)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	0	0.001	(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)	( 0)	(0.001)	
(c) その他費用	0	0.002	(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)	( 0)	(0.000)	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)	(0.002)	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	52	0.551	
期中の平均基準価額は、9,458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。

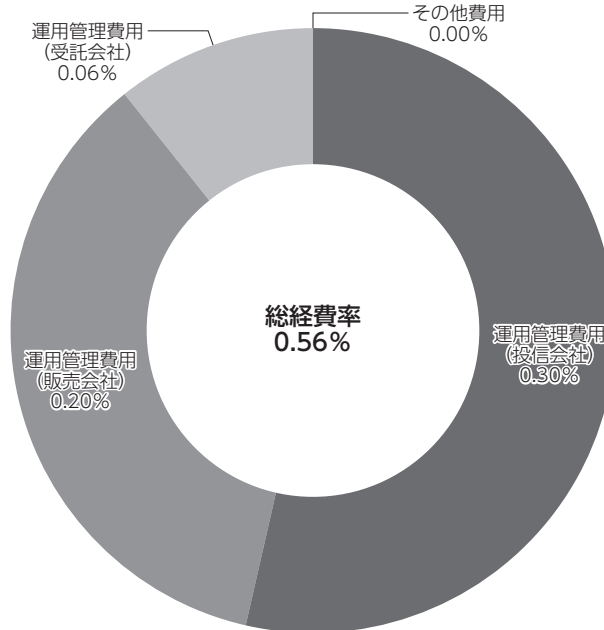
(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(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0.56%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。

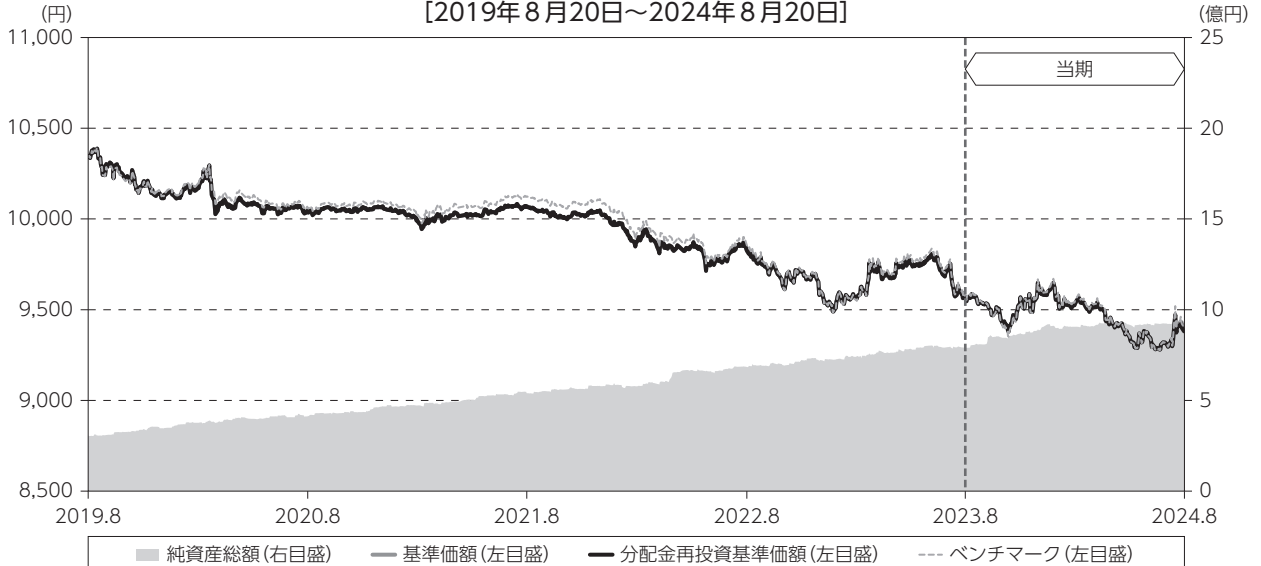
(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(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。

◆最近5年間の基準価額等の推移◆

[2019年8月20日～2024年8月20日]



- (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) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、2019年8月20日の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。なお、設定来、収益の分配を行っていないため、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。

	2019年8月20日 (第2期決算日)	2020年8月20日 (第3期決算日)	2021年8月20日 (第4期決算日)	2022年8月22日 (第5期決算日)	2023年8月21日 (第6期決算日)	2024年8月20日 (第7期決算日)
基準価額 (円)	10,341	10,041	10,070	9,826	9,563	9,381
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	0	0	0	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△2.9	0.3	△2.4	△2.7	△1.9
ベンチマーク騰落率 (%)	—	△2.7	0.6	△2.7	△2.9	△1.8
純資産総額 (百万円)	307	412	539	684	790	934

- (注4) 上記騰落率は、1年前の決算応答日との比較で、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注5) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注6) ベンチマークはNOMUR A-BPI総合指数です。詳しくは12頁をご参照ください。

## ◆投資環境について◆ [第7期 (2023年8月22日～2024年8月20日)]

当期の国内債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

期初から10月下旬にかけては、日銀が金融政策決定会合で長短金利操作の運用の柔軟化を決定したことや、米欧の債券相場の下落が波及したこと等から下落基調で推移しました。11月上旬から2024年1月上旬にかけては、米欧の債券相場の上昇が波及したこと等から上昇しました。1月中旬から7月下旬にかけては、日銀による金融政策の正常化観測等から下落基調を辿りました。その後、8月上旬には日本株急落を受けてリスク回避の動き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。

## ◆ポートフォリオについて◆

「ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド」（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券に投資しました。

マザーファンドでは、主として日本の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

なお、当期は運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	50%
	ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社（日本）	50%

(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。

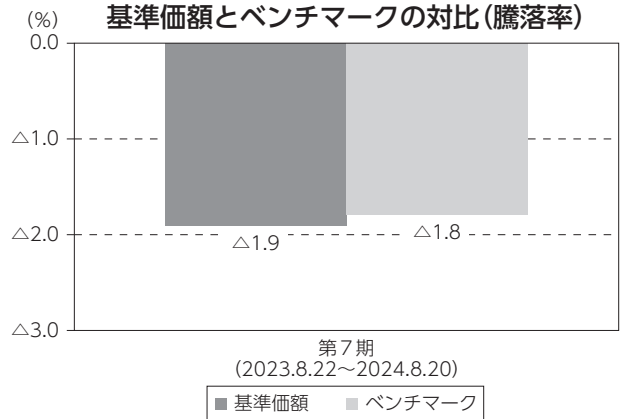
(注3) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆ベンチマークとの差異について◆

当ファンドの基準価額は、当期中1.9%下落し、ベンチマークであるNOMUR A-BPI総合指数の下落率1.8%を0.1%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1.4%下落し、ベンチマークを0.4%ポイント上回りました。

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

- 金利戦略効果  
デュレーション戦略等がプラス要因となりました。
- 種別配分効果  
地方債や物価連動国債のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
事業債等の個別銘柄選択がマイナス要因となりました。



(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みで計算しています。  
(注2) ベンチマークはNOMUR A-BPI総合指数です。詳しくは12頁をご参照ください。

## ◆分配金について◆

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	327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。

## ■マザーファンド

引き続き、主として日本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。



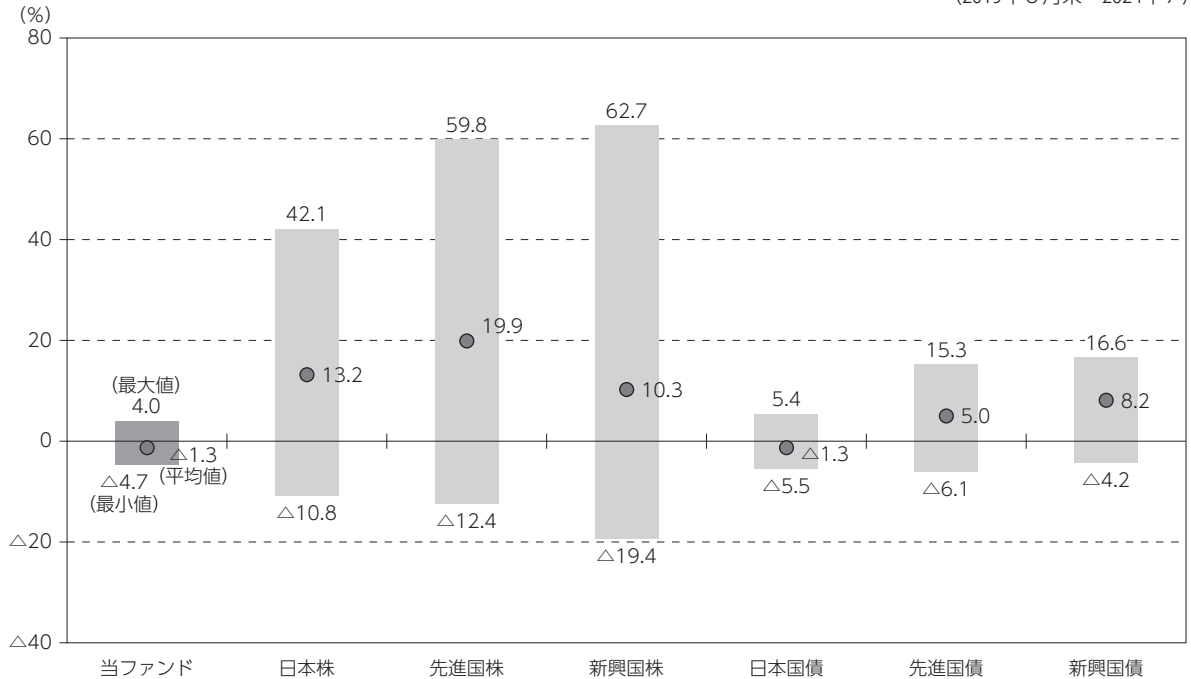
◆◆◆当ファンドの概要◆◆◆

商品分類	追加型投信／国内／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	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本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は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
	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は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
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。	

※当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みです。

## ◆◆◆当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較◆◆◆

(2019年8月末～2024年7月末)



(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 当ファンドは分配金再投資基準価額の年間騰落率です。

(注3) 当ファンドおよび代表的な資産クラスの2019年8月から2024年7月までの各月末における直近1年間の騰落率を元に、その平均値・最大値・最小値を表示したものです。

(注4) 年間騰落率は2024年7月末から60ヵ月遡った計算結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

\*各資産クラスの年間騰落率の計算に際しては、以下の指数を使用しています。なお、各指数については12頁をご参照ください。

日本株 …… TOPIX (配当込み)

先進国株 …… MSCI KOKUSAI (配当込み)

新興国株 …… MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み)

日本国債 …… NOMURA-BPI 国債

先進国債 …… FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債 …… FTSE 新興国市場国債インデックス (円ベース)

◆◆◆ファンドデータ◆◆◆

◆当ファンドの組入資産の内容◆

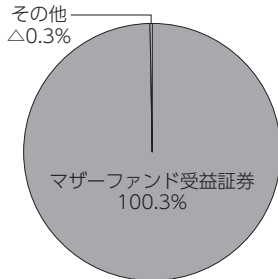
■組入ファンド

(組入銘柄数：1 銘柄)

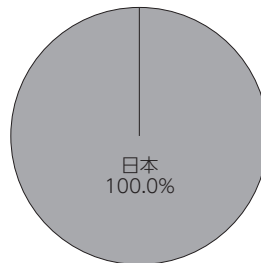
	第7期末
	2024年8月20日
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	100.3%

(注) 比率は当期末 (2024年8月20日) における当ファンドの純資産総額に対する割合です。

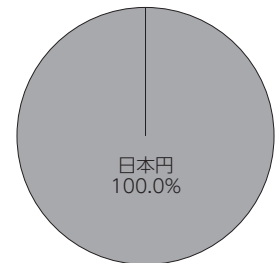
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分



(注) 比率は当期末 (2024年8月20日) における当ファンドの純資産総額に対する割合です。小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。なお、その他には未収・未払項目等が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

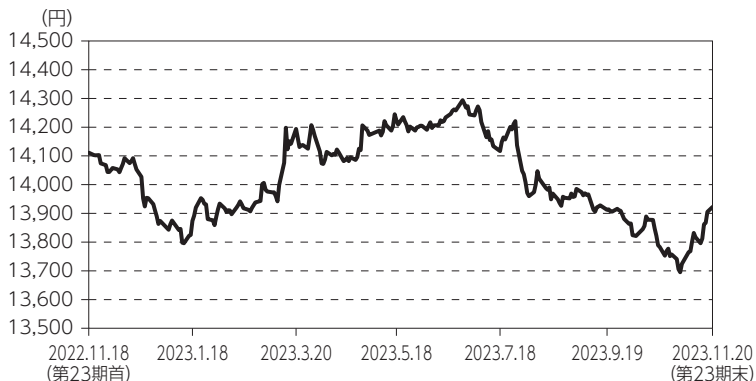
◆純資産等◆

項 目	第7期末
	2024年8月20日
純資産総額	934,003,052円
受益権総口数	995,609,446口
1万口当たり基準価額	9,381円

(注) 当期中における追加設定元本金額は344,274,550円、同解約元本金額は175,258,752円です。

◆組入上位ファンドの概要<ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド>◆

■基準価額の推移



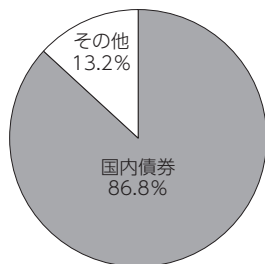
■1万口当たりの費用の明細

(2022年11月19日～2023年11月20日)

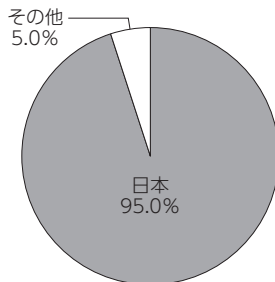
項目	当期
売買委託手数料 (先物・オプション)	0円 (0)
その他費用 (保管費用) (その他)	0 (0) (0)
合計	0

(注) 1万口当たりの費用の明細はマザーファンドの直近の決算のもので、費用項目については2頁の「項目の概要」をご参照ください。

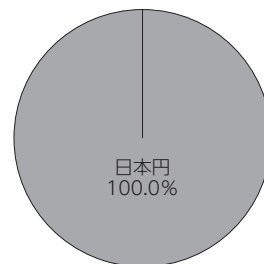
■資産別配分



■国・地域別配分



■通貨別配分



(注1) 比率は2023年11月20日現在におけるマザーファンドの純資産総額に対する割合です。小数点以下第2位を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

(注2) 「国・地域別配分」は、組入銘柄の発行国・地域に基づいて表示しています。

■組入上位10銘柄

(組入銘柄数：115銘柄)

	銘柄名	種別	利率	国/地域	償還日	比率
1	第518回 名古屋市公募公債 (10年)	地方債証券	0.135%	日本	2031/12/19	3.2%
2	第26回 東京都公募公債 (20年)	地方債証券	1.740%	日本	2032/6/18	2.7%
3	第359回 利付国債 (10年)	国債証券	0.100%	日本	2030/6/20	2.4%
4	第24回 利付国債 (物価連動・10年)	国債証券	0.100%	日本	2029/3/10	2.2%
5	第26回 利付国債 (物価連動・10年)	国債証券	0.005%	日本	2031/3/10	2.1%
6	第16回 平成21年度愛知県公募公債 (20年)	地方債証券	2.218%	日本	2029/12/20	1.8%
7	平成20年度第1回 広島県公募公債 (20年)	地方債証券	2.340%	日本	2028/9/21	1.8%
8	第15回 利付国債 (40年)	国債証券	1.000%	日本	2062/3/20	1.7%
9	第32回 ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債	借入社債 (信託基金)	0.713%	フランス	2026/7/13	1.7%
10	第351回 利付国債 (10年)	国債証券	0.100%	日本	2028/6/20	1.7%

(注1) 比率は2023年11月20日現在におけるマザーファンドの純資産総額に対する割合です。

(注2) 国・地域は各銘柄の発行国・地域です。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)をご覧ください。

## ベンチマークおよび「当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

## ◆NOMURA-BPI 総合指数

NOMURA-BPI 総合指数は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社（以下「NFRC」といいます。）が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPIは、NFRCが作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利はNFRCに帰属しています。また、NFRCは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

## ◆TOPIX (配当込み)

TOPIX (配当込み) は日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。TOPIXの指数値および商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、すべての権利はJPXが所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、JPXはその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

## ◆MSCI KOKUSAI (配当込み)

MSCI KOKUSAI (配当込み) は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当該インデックスに関する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

## ◆MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み) は、MSCI Inc.が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。当該インデックスに関する著作権およびその他知的財産権はすべてMSCI Inc.に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc.は何ら保証するものではありません。

## ◆NOMURA-BPI 国債

NOMURA-BPI 国債は、NFRCが公表する、国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPIは、NFRCが作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利はNFRCに帰属しています。また、NFRCは、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

## ◆FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

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。

## ◆FTSE新興市場国債インデックス (円ベース)

FTSE新興市場国債インデックス (円ベース) は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、主要新興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。

(余白)

(余白)

