

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 D C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8期

(決算日 2025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2025年8月20日に第8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



Russell
Investments

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 期 金 騰 落 中 率		期 中 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
8期(2025年8月20日)	13,394	0	3.5	13,806	4.4	95.2	10.8	1,363

- (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、F T S E 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) F T S E 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

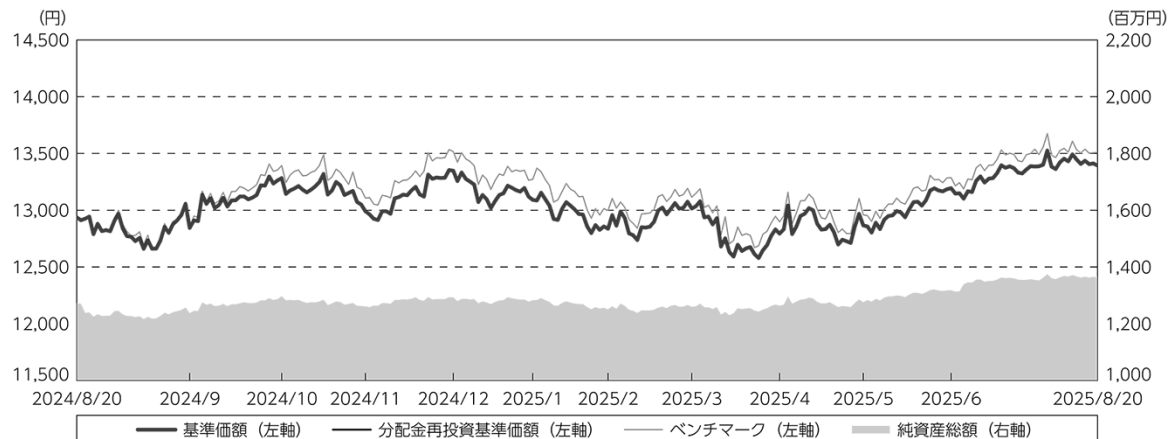
年 月 日	基 準	価 額	ベ ン チ	マ ー ク	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年8月20日	円	%		%	%	%
	12,937	—	13,220	—	95.6	12.2
8月末	12,815	△0.9	13,096	△0.9	92.7	3.2
9月末	12,844	△0.7	13,126	△0.7	94.8	3.3
10月末	13,283	2.7	13,686	3.5	95.4	2.9
11月末	12,991	0.4	13,393	1.3	94.1	15.6
12月末	13,348	3.2	13,812	4.5	95.9	15.6
2025年1月末	13,091	1.2	13,562	2.6	95.5	19.0
2月末	12,837	△0.8	13,282	0.5	96.9	12.5
3月末	13,015	0.6	13,402	1.4	106.5	5.4
4月末	12,794	△1.1	13,180	△0.3	95.3	7.1
5月末	12,866	△0.5	13,242	0.2	95.5	14.3
6月末	13,194	2.0	13,577	2.7	96.4	10.2
7月末	13,401	3.6	13,853	4.8	94.4	12.5
(期 末) 2025年8月20日						
	13,394	3.5	13,806	4.4	95.2	10.8

(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

（2024年8月21日～2025年8月20日）

基準価額等の推移



期 首：12,937円

期 末：13,394円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 3.5%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、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）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、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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）分配金再投資基準価額およびF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、期首（2024年8月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- （注）F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

○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。

投資環境について

■海外債券市場の動向〔第8期（2024年8月21日～2025年8月20日）〕

当期の海外債券相場は上昇（債券利回りは低下）しました。

米国の債券市場は、期初から9月にかけては、米景気減速懸念や、米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げ観測により一旦上昇したものの、10月から2025年1月は米大統領選を巡るトランプ氏の優勢観測とその勝利、堅調な経済指標、利下げペース鈍化観測等を受けて下落しました。その後、トランプ政権による関税政策をめぐり、2月から4月上旬は景気減速懸念に伴う金利低下で債券相場は上昇して、5月は貿易交渉進展期待から反落しました。6月から期末にかけては、F R Bの利下げへの期待等から上昇し、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

欧州債券市場は、期初から12月にかけては欧州中央銀行（E C B）の継続的な利下げ、米トランプ政権の関税政策への懸念等から上昇しました。12月から2025年3月にかけては、欧州各国の防衛費増やドイツの財政規律緩和による国債増発懸念等から下落しました。4月は米国の関税政策による景気後退懸念やECBの追加利下げ期待等により上昇しましたが、5月以降期末にかけては利下げ観測が後退するとともに反落し、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〔第8期（2024年8月21日～2025年8月20日）〕

為替市場では、日本円は主要通貨に対し下落しました（円安となりました）。

米ドルに対しては、期初から9月にかけては米国のインフレ鈍化や日銀の追加利上げ観測等により一旦円高基調となったものの、10月以降、2025年1月にかけては堅調な米国指標や日本の追加利上げに否定的な見解などを受けて円安が進みました。その後、4月上旬にかけては米国関税政策を受けた米ドル離れとリスク回避の円買いで一時急速に円高が進んだものの、4月下旬以降は米国の堅調な景気動向とF R Bの利下げ観測の後退および日銀の追加利上げ観測が後退したことから、円安基調に転じ、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2025年4月上旬にかけてはレンジ内での小動きの展開となりましたが、4月下旬以降、期末にかけてはECBの利下げ打ち止め観測が高まるなか、日銀の追加利上げ観測が後退したことから円安／ユーロ高基調となり、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。

ポートフォリオについて

「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。）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） 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。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（米国）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3.5%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率4.4%を0.9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4.4%上昇し、ベンチマークと同じとなりました。

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

メキシコやニュージーランド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

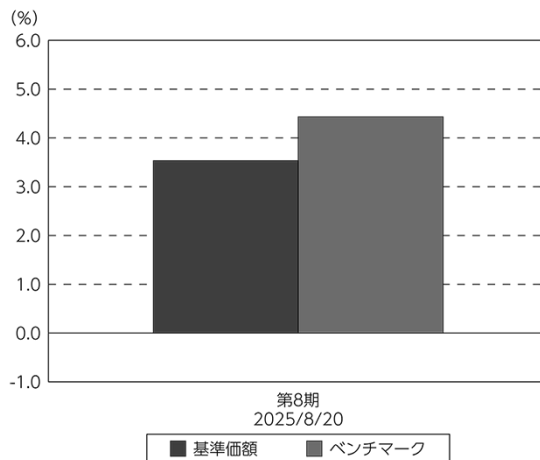
ユーロのアンダーウェイトやカナダドルのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。

●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。）

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) F T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

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8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）

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第8期
	2024年8月21日～ 2025年8月20日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	— %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,393

（注1）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率は異なります。

（注2）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

○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 万口当たりの費用明細

(2024年 8 月21日～2025年 8 月20日)

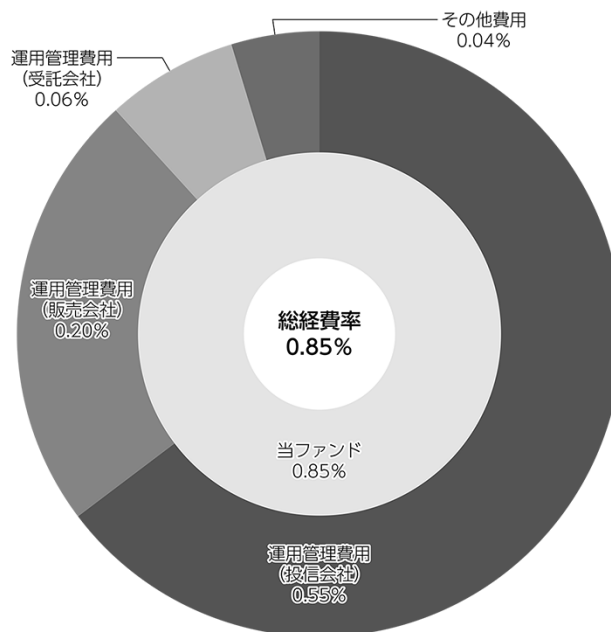
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 105	% 0.803	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(72)	(0.550)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(26)	(0.198)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、 購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(7)	(0.055)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	5	0.038	(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)	(5)	(0.038)	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)	(0.000)	その他は、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	111	0.847	
期中の平均基準価額は、13,039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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託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4) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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）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）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）各比率は、年率換算した値です。

（注）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）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。

○売買及び取引の状況

（2024年8月21日～2025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
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	74,454	316,835	66,503	283,360

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2024年8月21日～2025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

（2024年8月21日～2025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

（2024年8月21日～2025年8月20日）

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

（2025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
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	303,523	311,475	1,368,217

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）親投資信託の受益権口数は4,482,143千口です。

○投資信託財産の構成

（2025年8月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	千円 1,368,217	% 99.9
コール・ローン等、その他	1,171	0.1
投資信託財産総額	1,369,388	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（19,287,841千円）の投資信託財産総額（20,563,264千円）に対する比率は93.8%です。

（注3）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年8月20日における邦貨換算レートは1米ドル＝147.73円、1カナダドル＝106.49円、1メキシコペソ＝7.843円、100コロンビアペソ＝3.6609円、1ユーロ＝171.90円、1英ポンド＝199.08円、1スイスフラン＝182.72円、1スウェーデンクローネ＝15.36円、1ノルウェークローネ＝14.35円、1デンマーククローネ＝23.03円、100ハンガリーフォリント＝44.00円、1ポーランドズロチ＝40.42円、1オーストラリアドル＝95.30円、1ニュージーランドドル＝87.04円、1シンガポールドル＝114.90円、1マレーシアリングット＝34.9107円、100インドネシアルピア＝0.91円、100韓国ウォン＝10.60円、1イスラエルシェケル＝43.5379円、1南アフリカランド＝8.34円、1オフショア元＝20.5441円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年8月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,369,388,910
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)	1,368,217,317
未収入金	1,171,593
(B) 負債	6,325,828
未払解約金	1,171,593
未払信託報酬	5,154,235
(C) 純資産総額(A－B)	1,363,063,082
元本	1,017,694,591
次期繰越損益金	345,368,491
(D) 受益権総口数	1,017,694,591口
1万口当たり基準価額(C／D)	13.394円

(注) 期首元本額 983,704,858円
 期中追加設定元本額 243,280,829円
 期中一部解約元本額 209,291,096円

○損益の状況（2024年8月21日～2025年8月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	54,837,420
売買益	59,862,911
売買損	△ 5,025,491
(B) 信託報酬等	△ 10,286,747
(C) 当期損益金(A＋B)	44,550,673
(D) 前期繰越損益金	109,438,297
(E) 追加信託差損益金	191,379,521
(配当等相当額)	(158,876,344)
(売買損益相当額)	(32,503,177)
(F) 計(C＋D＋E)	345,368,491
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	345,368,491
追加信託差損益金	191,379,521
(配当等相当額)	(159,602,530)
(売買損益相当額)	(31,776,991)
分配準備積立金	153,988,970

(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) 分配金の計算過程
 計算期間末における費用控除後の配当等収益(32,061,064円)、費用控除後の有価証券等損益額(12,489,609円)、信託約款に規定する収益調整金(191,379,521円)および分配準備積立金(109,438,297円)より分配対象収益は345,368,491円(1万口当たり3,393円)ですが、当期に分配した金額はありません。
 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。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、「運用報告書」を「運用状況に係る情報」に変更する等、法令との適合性を維持するため所要の約款変更を行いました。なお、運用状況に係る情報の提供は、約款変更後も従来通り運用報告書により行います。(2025年4月1日)

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25期（2025年 3 月13日決算）

（計算期間：2024年 3 月14日～2025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 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
		%		%	%	%	百万円
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
25期(2025年 3 月13日)	41,992	2.4	589.16	2.2	95.7	6.0	11,988

- (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、F T S E 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) F T S E 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 券 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2024年 3月13日	円 41,014	% —	576.33	% —	% 93.8	% 10.2
3 月 末	41,710	1.7	587.98	2.0	94.8	6.6
4 月 末	42,273	3.1	597.68	3.7	93.0	23.7
5 月 末	42,618	3.9	605.54	5.1	91.9	23.0
6 月 末	44,026	7.3	621.10	7.8	96.4	31.3
7 月 末	42,519	3.7	594.97	3.2	96.2	27.7
8 月 末	41,706	1.7	587.34	1.9	92.6	3.2
9 月 末	41,827	2.0	586.13	1.7	94.7	3.3
10 月 末	43,284	5.5	605.02	5.0	95.2	2.9
11 月 末	42,361	3.3	597.76	3.7	93.9	15.5
12 月 末	43,553	6.2	613.37	6.4	95.6	15.5
2025年 1 月 末	42,747	4.2	606.40	5.2	95.1	19.0
2 月 末	41,946	2.3	598.12	3.8	96.9	12.5
(期 末) 2025年 3月13日	41,992	2.4	589.16	2.2	95.7	6.0

(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

(2024年 3月14日～2025年 3月13日)

＜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41,014円から2.4%上昇して41,992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全体では上昇（債券利回りは低下）しました。

米国債券相場は、期初から4月下旬は、米国のインフレ懸念や利下げ時期の後退観測等から下落しました。5月上旬から9月中旬は、米国のインフレ指標の落ち着きや、利下げへの期待等から上昇しました。9月下旬から2025年1月中旬は、米国の利下げペースの鈍化観測や、米大統領選で拡張的な財政政策や関税強化を掲

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首（2024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。

げるトランプ氏が勝利するとの見方や同氏の勝利を受けて下落しました。1月下旬から期末にかけては、米国の景気への懸念等から上昇し、最終的には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7月上旬は小動きとなりました。7月中旬から9月下旬は、欧州の軟調な経済指標や米国債券相場の上昇等から上昇しました。10月初旬から11月上旬は、米国債券相場に連動して下落しました。11月中旬から11月下旬は、ユーロ圏の景気への懸念等から上昇しました。その後、12月上旬から期末にかけては、欧州の防衛費増による国債増発観測等から下落し、最終的には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期中に円安が進んだ後、円高に転換しましたが、最終的に前期末よりやや円安水準で期を終えました。

米ドルに対しては、期初から7月中旬にかけては、日本の低金利継続により米欧との金利差が継続するとの見方が優勢で円安が進み、7月上旬には1米ドルが160円を超える水準となりました。7月中旬から9月中旬にかけては、米国の利下げ観測に対して日銀は7月会合で追加利上げを決定し、その後の利上げ観測の強まりから円高となり、1米ドル140円台前半まで円高が進みました。9月下旬から2025年1月上旬にかけては、米国の利下げペースの後退観測や、トランプ氏が米大統領選で勝利したことによる財政支出拡大やインフレ懸念により米国の長期金利が上昇したことから、円安が進行しました。しかし、1月中旬から期末にかけては、米国の景気減速懸念等から米国の長期金利が低下した一方で日本では日銀の追加利上げや金利の先高観等から長期金利が上昇したことから、期末には1米ドル147円台まで円高が進みました。前期末に比較して、やや円安／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2025年2月下旬にかけては、対米ドルと同様の動きとなりました。3月上旬から期末にかけては、欧州の防衛費増加による国債増発観測等から欧州の長期金利が上昇して1ユーロ160円近辺の円安となり、前期末に比較してやや円安／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2.4%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2.2%を0.2%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0.3%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
ニュージーランドや韓国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
韓国ウォンやノルウェークローネのオーバ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」を行っています。

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。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・サービシズ・エル・エル・シー(米国)を採用しています。

○今後の運用方針

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 3 月14日～2025年 3 月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 4 (4)	% 0. 008 (0. 008)	(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 (16) (0)	0. 037 (0. 037) (0. 000)	(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、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	20	0. 045	
期中の平均基準価額は、42, 547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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）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位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2024年3月14日～2025年3月13日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 15,349	千米ドル 12,270 (55)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 281	千カナダドル 702
		地方債証券	—	539
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 16,303	千メキシコペソ 26,361
	コロンビア	国債証券	千コロンビアペソ 522,524	千コロンビアペソ 2,267,845
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	1,124	1,159
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	— (242)
	イタリア	国債証券	3,062	5,203
	フランス	国債証券	364	39
	オランダ	国債証券	882	2
	スペイン	国債証券	2,457	4,494
	ベルギー	国債証券	16	21
	オーストリア	国債証券	207	24 (11)
	アイルランド	国債証券	—	121
	その他	国債証券	289	—
		特殊債券	—	265
		社債券 (投資法人債券を含む)	—	— (157)
	イギリス	国債証券	千英ポンド 1,577	千英ポンド 616
	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 1,486
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 2,960	千ノルウェークローネ 2,349 (1,364)
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 3,157	千ポーランドズロチ 295
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 568	千オーストラリアドル 1,213
		地方債証券	296	—
		特殊債券	641	108
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 2,472	千ニュージーランドドル 1,144

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	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 421	千シンガポールドル 264
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 1,331	千マレーシアリングgit 1,569
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 1,451,501	千インドネシアルピア 1,869,396
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 294,042	千韓国ウォン 3,760,684 (38,290)
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド —	千南アフリカランド 14,996
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 30,293	千オフショア元 797

(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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	405,000	2,086	405,000	2,081

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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 20,337	百万円 20,905	百万円 8,993	百万円 9,187
	その他先物取引	—	—	2,152	2,404

(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。

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 買 付 規 額	決 済 額	権 行 利 使	権 放 利 棄	新 売 付 規 額	決 済 額	権 被 行 利 義 務 消 滅	
外国	債券オプション取引	プット	百万円 5	百万円 11	百万円 —	百万円 —	百万円 0.780396	百万円 0.361126	百万円 —	百万円 —

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○組入資産の明細

(2025年3月13日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

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 40,542	千米ドル 37,631	千円 5,581,068	% 46.6	% —	% 20.9	% 18.2	% 7.4
カナダ	千カナダドル 1,628	千カナダドル 1,601	165,408	1.4	—	0.8	0.1	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 50,451	千メキシコペソ 43,872	322,528	2.7	—	2.4	0.3	0.0
コロンビア	千コロンビアペソ 496,300	千コロンビアペソ 454,619	16,405	0.1	—	0.0	0.0	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,200	1,474	238,166	2.0	—	1.4	0.6	—
イタリア	3,877	3,754	606,275	5.1	—	4.2	0.8	—
フランス	2,158	1,704	275,264	2.3	—	2.0	—	0.3
オランダ	1,132	979	158,227	1.3	—	1.1	0.0	0.1
スペイン	2,383	2,427	391,957	3.3	—	3.1	0.2	—
ベルギー	1,406	1,178	190,221	1.6	—	0.8	0.6	0.1
オーストリア	1,014	907	146,486	1.2	—	1.0	—	0.2
フィンランド	260	233	37,665	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	180	151	24,408	0.2	—	0.2	—	—
ギリシャ	187	183	29,664	0.2	—	0.2	—	—
その他	2,185	2,058	332,449	2.8	—	0.8	2.0	—
イギリス	千英ポンド 5,160	千英ポンド 2,945	566,576	4.7	—	4.3	0.5	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 14,744	千ノルウェークローネ 13,467	188,004	1.6	—	0.7	0.5	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 598	12,962	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 4,837	千ポーランドズロチ 4,423	170,504	1.4	—	1.3	0.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 2,985	千オーストラリアドル 2,467	231,565	1.9	—	1.8	0.2	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 6,847	千ニュージーランドドル 6,753	574,523	4.8	—	4.0	0.7	—
シンガポール	千シンガポールドル 2,028	千シンガポールドル 2,038	226,899	1.9	—	0.5	0.1	1.3
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,009	千マレーシアリンギット 7,086	237,061	2.0	—	1.0	0.5	0.5

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 10,956,000	千インドネシアルピア 10,880,797	千円 99,015	% 0.8	% —	% 0.8	% —	% —
韓国	千韓国ウォン 1,770	千韓国ウォン 1,700	174	0.0	—	0.0	—	—
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 515	20,979	0.2	—	0.2	—	—
中国オフショア	千オフショア元 29,020	千オフショア元 30,444	623,428	5.2	—	2.6	2.6	—
合 計	—	—	11,467,892	95.7	—	56.6	28.2	10.8

(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。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

(B) 外国 (外貨建) 公社債 銘柄別開示

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	REPUBLIC OF CHILE	4. 85	230	230	34, 127	2029/ 1 /22	
	REPUBLIC OF CHILE	3. 1	390	286	42, 460	2041/ 5 / 7	
	REPUBLIC OF PANAMA	6. 875	200	195	28, 982	2036/ 1 /31	
	REPUBLIC OF POLAND	5. 5	241	227	33, 783	2054/ 3 /18	
	REPUBLIC OF SLOVENIA	5. 0	310	309	45, 971	2033/ 9 /19	
	TSY INFL IX N/B	2. 125	283	407	60, 403	2041/ 2 /15	
	UNITED MEXICAN STATES	5. 0	550	540	80, 115	2029/ 5 / 7	
	US TREASURY N/B	2. 875	485	483	71, 737	2025/ 6 /15	
	US TREASURY N/B	0. 25	844	834	123, 720	2025/ 6 /30	
	US TREASURY N/B	5. 0	419	420	62, 436	2025/10/31	
	US TREASURY N/B	0. 75	435	419	62, 165	2026/ 4 /30	
	US TREASURY N/B	4. 875	137	138	20, 490	2026/ 4 /30	
	US TREASURY N/B	1. 5	991	956	141, 865	2026/ 8 /15	
	US TREASURY N/B	1. 25	2, 750	2, 618	388, 399	2026/12/31	
	US TREASURY N/B	0. 5	162	151	22, 445	2027/ 4 /30	
	US TREASURY N/B	0. 5	419	385	57, 200	2027/ 8 /31	
	US TREASURY N/B	3. 125	2, 800	2, 742	406, 784	2027/ 8 /31	
	US TREASURY N/B	3. 875	250	249	37, 035	2027/12/31	
	US TREASURY N/B	0. 75	59	54	8, 021	2028/ 1 /31	
	US TREASURY N/B	2. 75	1, 820	1, 757	260, 656	2028/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	1. 125	229	211	31, 368	2028/ 2 /29	
	US TREASURY N/B	4. 0	204	204	30, 337	2028/ 2 /29	
	US TREASURY N/B	1. 25	2, 200	2, 017	299, 172	2028/ 5 /31	
	US TREASURY N/B	4. 0	204	203	30, 236	2028/ 6 /30	
	US TREASURY N/B	5. 5	285	299	44, 400	2028/ 8 /15	
	US TREASURY N/B	4. 875	296	304	45, 119	2028/10/31	
	US TREASURY N/B	4. 375	83	83	12, 444	2028/11/30	
	US TREASURY N/B	4. 25	3, 908	3, 935	583, 617	2029/ 2 /28	
	US TREASURY N/B	4. 0	173	172	25, 634	2029/10/31	
	US TREASURY N/B	1. 5	119	106	15, 738	2030/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	4. 0	1, 100	1, 096	162, 567	2030/ 2 /28	
	US TREASURY N/B	0. 625	421	353	52, 387	2030/ 5 /15	
	US TREASURY N/B	4. 625	134	137	20, 352	2030/ 9 /30	
	US TREASURY N/B	5. 375	122	130	19, 339	2031/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	4. 25	2, 100	2, 110	312, 947	2031/ 2 /28	
	US TREASURY N/B	1. 625	243	210	31, 207	2031/ 5 /15	
	US TREASURY N/B	2. 875	2, 920	2, 678	397, 286	2032/ 5 /15	
	US TREASURY N/B	2. 75	374	339	50, 352	2032/ 8 /15	
	US TREASURY N/B	4. 125	249	247	36, 773	2032/11/15	
	US TREASURY N/B	4. 0	1, 650	1, 613	239, 358	2034/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	3. 875	1, 800	1, 739	258, 031	2034/ 8 /15	
	US TREASURY N/B	4. 25	1, 600	1, 591	236, 035	2034/11/15	
	US TREASURY N/B	4. 5	53	55	8, 164	2036/ 2 /15	
	US TREASURY N/B	4. 75	52	54	8, 124	2037/ 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	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B	4. 25	252	245	36, 428	2039/ 5/ 15	
	US TREASURY N/B	1. 125	1, 370	855	126, 863	2040/ 5/ 15	
	US TREASURY N/B	1. 125	1, 300	803	119, 198	2040/ 8/ 15	
	US TREASURY N/B	1. 875	212	147	21, 862	2041/ 2/ 15	
	US TREASURY N/B	2. 375	930	682	101, 253	2042/ 2/ 15	
	US TREASURY N/B	4. 625	165	163	24, 315	2044/ 5/ 15	
	US TREASURY N/B	2. 5	259	184	27, 403	2045/ 2/ 15	
	US TREASURY N/B	2. 5	98	69	10, 278	2046/ 5/ 15	
	US TREASURY N/B	2. 25	71	45	6, 776	2049/ 8/ 15	
	US TREASURY N/B	2. 0	655	392	58, 215	2050/ 2/ 15	
	US TREASURY N/B	1. 875	191	109	16, 296	2051/ 2/ 15	
	US TREASURY N/B	2. 25	98	61	9, 157	2052/ 2/ 15	
	US TREASURY N/B	3. 0	161	119	17, 684	2052/ 8/ 15	
	US TREASURY N/B	4. 0	54	48	7, 225	2052/ 11/ 15	
	US TREASURY N/B	4. 125	209	190	28, 320	2053/ 8/ 15	
	US TREASURY N/B	4. 25	41	38	5, 683	2054/ 2/ 15	
	US TREASURY N/B	4. 625	38	37	5, 610	2054/ 5/ 15	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	HONEYWELL INTERNATIONAL	1. 35	127	126	18, 694	2025/ 6/ 1
	小計					5, 581, 068	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2. 25	182	181	18, 772	2025/ 6/ 1	
	CANADIAN GOVERNMENT	0. 5	267	264	27, 293	2025/ 9/ 1	
	CANADIAN GOVERNMENT	3. 5	168	172	17, 785	2028/ 3/ 1	
	CANADIAN GOVERNMENT	1. 25	130	120	12, 437	2030/ 6/ 1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2. 75	298	292	30, 229	2033/ 6/ 1	
	CANADIAN GOVERNMENT	5. 0	83	98	10, 166	2037/ 6/ 1	
	CANADIAN GOVERNMENT	4. 0	270	295	30, 555	2041/ 6/ 1	
	CANADIAN GOVERNMENT	2. 0	230	175	18, 168	2051/ 12/ 1	
小計					165, 408		
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	0. 2	0. 19429	1	2026/ 3/ 5	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7. 5	16	15	115	2027/ 6/ 3	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8. 5	4, 761	4, 651	34, 197	2029/ 5/ 31	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7. 75	5, 295	4, 908	36, 082	2031/ 5/ 29	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7. 5	974	863	6, 345	2033/ 5/ 26	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7. 75	5, 129	4, 535	33, 344	2034/ 11/ 23	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	10. 0	3, 349	3, 449	25, 361	2036/ 11/ 20	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8. 5	5, 479	4, 936	36, 293	2038/ 11/ 18	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7. 75	13, 843	11, 179	82, 188	2042/ 11/ 13	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8. 0	6, 506	5, 261	38, 678	2047/ 11/ 7	
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8. 0	5, 097	4, 070	29, 920	2053/ 7/ 31	
	小計					322, 528	
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	800	635	22	2032/ 6/ 30	
	TITULOS DE TESORERIA	7. 25	600	452	16	2034/ 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	
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	6. 25	700	461	16	2036/ 7 / 9
		TITULOS DE TESORERIA	7. 25	82, 100	49, 679	1, 792	2050/10/26
		TITULOS DE TESORERIA B	7. 5	403, 500	395, 673	14, 278	2026/ 8 /26
		TITULOS DE TESORERIA B	6. 0	8, 000	7, 189	259	2028/ 4 /28
		TITULOS DE TESORERIA B	7. 75	600	528	19	2030/ 9 /18
小 計						16, 405	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTCHLAND	—	1, 100	504	81, 384	2050/ 8 /15
		BUNDESREPUB. DEUTCHLAND	2. 5	600	522	84, 444	2054/ 8 /15
	地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0. 125	500	448	72, 338	2029/ 6 /21
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 45	600	612	98, 913	2027/ 7 /15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 7	2, 050	2, 099	338, 971	2030/ 6 /15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0. 95	191	160	25, 853	2032/ 6 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2. 45	270	246	39, 734	2033/ 9 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1. 45	123	95	15, 434	2036/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5. 0	215	232	37, 476	2040/ 9 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 45	218	186	30, 154	2048/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1. 7	210	122	19, 736	2051/ 9 / 1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1. 75	265	145	23, 517	2066/ 5 /25
		FRANCE GOVERNMENT	3. 5	188	191	30, 869	2026/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT	—	520	439	70, 916	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	4. 0	430	440	71, 170	2038/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	1. 75	200	155	25, 180	2039/ 6 /25
		FRANCE GOVERNMENT	4. 5	215	231	37, 367	2041/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT	0. 5	340	100	16, 243	2072/ 5 /25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5. 5	32	35	5, 677	2028/ 1 /15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0. 5	1, 000	844	136, 409	2032/ 7 /15
	普通社債券 (含む投資法人債株)	UNILEVER FINANCE	1. 25	100	99	16, 139	2025/ 3 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 4	137	132	21, 392	2028/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0. 5	125	111	17, 951	2030/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3. 45	1, 080	1, 078	174, 160	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4. 2	868	915	147, 808	2037/ 1 /31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4. 7	173	189	30, 643	2041/ 7 /30
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0. 9	500	464	75, 039	2029/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	0. 35	140	115	18, 593	2032/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	1. 45	450	356	57, 539	2037/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	1. 6	216	142	23, 035	2047/ 6 /22
	普通社債券 (含む投資法人債株)	EUROCLEAR BANK SA	0. 125	100	99	16, 013	2025/ 7 / 7
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	—	174	173	28, 019	2025/ 4 /20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	2. 0	10	9	1, 608	2026/ 7 /15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0. 9	830	723	116, 858	2032/ 2 /20
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	1. 5	260	233	37, 665	2032/ 9 /15
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	1. 7	180	151	24, 408	2037/ 5 /15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3. 375	187	183	29, 664	2034/ 6 /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	
ユーロ				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
その他	国債証券	CROATIA	3. 25	290	276	44, 725	2037/ 2 /11	
		HUNGARY	0. 125	500	449	72, 515	2028/ 9 /21	
		REPUBLIC OF ESTONIA	4. 0	210	220	35, 659	2032/10/12	
		ROMANIA	2. 125	370	350	56, 537	2028/ 3 / 7	
		UNITED MEXICAN STATES	1. 45	100	75	12, 245	2033/10/25	
	特殊債券 (除く金融債)	AFRICAN DEVELOPMENT BANK	0. 5	565	543	87, 750	2027/ 3 /22	
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	0. 375	150	142	23, 015	2027/ 9 /15	
小 計						2, 430, 787		
イギリス					千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TSY	1. 25	310	290	55, 924	2027/ 7 /22	
		UK TSY	0. 375	480	389	74, 842	2030/10/22	
		UK TSY	4. 25	136	131	25, 336	2034/ 7 /31	
		UK TSY	4. 5	46	46	8, 866	2034/ 9 / 7	
		UK TSY	4. 25	43	41	7, 987	2036/ 3 / 7	
		UK TSY	4. 25	41	37	7, 280	2039/ 9 / 7	
		UK TSY	4. 25	34	31	5, 993	2040/12/ 7	
		UK TSY	1. 25	44	25	4, 947	2041/10/22	
		UK TSY	4. 5	23	21	4, 160	2042/12/ 7	
		UK TSY	3. 25	411	314	60, 513	2044/ 1 /22	
		UK TSY	3. 5	53	42	8, 159	2045/ 1 /22	
		UK TSY	1. 25	994	431	82, 902	2051/ 7 /31	
		UK TSY	1. 5	2, 540	1, 142	219, 662	2053/ 7 /31	
小 計						566, 576		
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	1. 5	1, 969	1, 921	26, 822	2026/ 2 /19	
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1. 75	1, 629	1, 565	21, 849	2027/ 2 /17	
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2. 0	2, 064	1, 953	27, 264	2028/ 4 /26	
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1. 75	2, 614	2, 380	33, 225	2029/ 9 / 6	
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1. 375	2, 948	2, 578	35, 998	2030/ 8 /19	
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1. 25	2, 770	2, 338	32, 648	2031/ 9 /17	
		NORWEGIAN GOVERNMENT	3. 75	750	730	10, 194	2035/ 6 /12	
小 計						188, 004		
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	598	12, 962	2039/11/15	
小 計						12, 962		
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	177	171	6, 612	2027/ 5 /25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	2. 75	161	149	5, 757	2028/ 4 /25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	2. 75	166	147	5, 686	2029/10/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	1. 25	231	183	7, 062	2030/10/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	1. 75	425	326	12, 596	2032/ 4 /25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	6. 0	575	578	22, 302	2033/10/25	
		POLAND GOVERNMENT BOND	2. 0	3, 102	2, 866	110, 487	2036/ 8 /25	
小 計						170, 504		
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. 25	207	197	18, 540	2028/ 5 /21	

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	
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	千円	
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	204	190	17,850	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	111	100	9,391	2033/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	610	564	52,991	2037/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	344	266	24,963	2041/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	309	228	21,484	2047/3/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	163	85	8,037	2051/6/21
	特殊債券 (除く金融債)	NEW S WALES TREASURY CRP	4.25	232	213	20,018	2036/2/20
		TREASURY CORP VICTORIA	2.25	128	103	9,747	2033/9/15
		TREASURY CORP VICTORIA	2.25	426	332	31,157	2034/11/20
		TREASURY CORP VICTORIA	2.0	251	185	17,382	2035/9/17
小 計						231,565	
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	217	220	18,780	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	0.25	310	277	23,590	2028/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0	576	555	47,259	2029/4/20
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	391	398	33,867	2030/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.5	152	129	11,001	2031/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,537	1,431	121,806	2033/4/14
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.25	2,176	2,118	180,188	2034/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	500	491	41,846	2035/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	85	68	5,833	2037/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.75	112	71	6,055	2041/5/15
		NEW ZEALAND GVT ILB	—	504	643	54,784	2035/9/20
		NEW ZEALAND GVT ILB	—	287	346	29,509	2040/9/20
		小 計					
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	838	837	93,220	2025/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	63	62	6,985	2026/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	1.25	64	62	6,990	2026/11/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	400	408	45,463	2027/3/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	95	95	10,633	2028/5/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	437	437	48,700	2032/8/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	47	49	5,525	2033/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	16	16	1,786	2042/4/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	68	68	7,593	2046/3/1
小 計						226,899	
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	3.955	1,672	1,678	56,140	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.502	980	981	32,845	2027/5/31
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	736	744	24,919	2029/8/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	448	421	14,109	2031/4/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,250	1,330	44,505	2033/11/7
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	1,923	1,929	64,540	2034/7/5
小 計						237,061	
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	2,592,000	2,557,319	23,271	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	
					外貨建金額	邦貨換算金額
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	千円
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	6.25	1,248,000	1,180,757	10,744
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	3,317,000	3,425,399	31,171
		INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,799,000	3,717,321	33,827
小 計						99,015
韓国				千韓国ウォン	千韓国ウォン	
	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	1,770	1,700	174
小 計						174
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	515	20,979
小 計						20,979
中国オフショア				千オフショア元	千オフショア元	
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.05	12,500	12,667	259,395
		CHINA GOVERNMENT BOND	1.74	2,750	2,751	56,349
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.35	100	103	2,125
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	8,700	9,025	184,832
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.0	4,970	5,895	120,724
小 計						623,428
合 計						11,467,892

(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。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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	百万円 76	百万円 —
		US 5YR NOTE	623	—
		LONG GILT	87	—
		EURO-BTP	168	—
		EURO-OAT	137	—
		EURO-BOBL FU	—	113
		EURO-BUND FU	—	307
		US 2YR NOTE	429	—
		US 10YR NOTE	196	—
		EURO BUXL 30	56	—
		US 10YR ULT	—	403
		US ULTRA	—	162
		AUST 10Y	—	73

(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

(2025年3月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 11,467,892	% 94.6
コール・ローン等、その他	658,482	5.4
投資信託財産総額	12,126,374	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（11,896,894千円）の投資信託財産総額（12,126,374千円）に対する比率は98.1%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、2025年3月13日現在における邦貨換算レートは1米ドル＝148.31円、1カナダドル＝103.27円、1メキシコペソ＝7.3515円、100コロンビアペソ＝3.6086円、1ユーロ＝161.47円、1英ポンド＝192.34円、1スイスフラン＝168.19円、1スウェーデンクローネ＝14.72円、1ノルウェークローネ＝13.96円、1デンマーククローネ＝21.64円、100ハンガリーフォリント＝40.4664円、1ポーランドズロチ＝38.5456円、1オーストラリアドル＝93.84円、1ニュージーランドドル＝85.07円、1シンガポールドル＝111.32円、1マレーシアリンギット＝33.4518円、100インドネシアルピア＝0.91円、100韓国ウォン＝10.25円、1イスラエルシェケル＝40.7332円、1南アフリカランド＝8.09円、1オフショア元＝20.4778円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,620,169,265
コール・ローン等	195,354,225
公社債(評価額)	11,467,892,665
未収入金	9,694,330,098
未収利息	75,059,142
前払費用	9,625,135
差入委託証拠金	177,908,000
(B) 負債	9,631,823,878
未払金	9,627,526,174
未払解約金	3,393,943
その他未払費用	903,761
(C) 純資産総額(A－B)	11,988,345,387
元本	2,854,878,237
次期繰越損益金	9,133,467,150
(D) 受益権総口数	2,854,878,237口
1万口当たり基準価額(C／D)	41,992円

(注1) 期首元本額 2,973,028,986円
 期中追加設定元本額 690,944,240円
 期中一部解約元本額 809,094,989円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。
 ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-2 (適格機関投資家限定)
 1,437,521,834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)
 42,487,171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)
 504,609,552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)
 168,683,905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)
 36,206,868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)
 10,509,759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
 61,017,245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
 257,156,706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
 39,616,695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)
 297,068,502円

○損益の状況 (2024年3月14日～2025年3月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	370,805,928
受取配当金	3,988,780
受取利息	357,896,485
その他収益金	8,924,716
支払利息	△ 4,053
(B) 有価証券売買損益	△ 71,151,694
売買益	1,243,720,747
売買損	△ 1,314,872,441
(C) 先物取引等取引損益	27,957,487
取引益	268,919,938
取引損	△ 240,962,451
(D) 保管費用等	△ 4,626,772
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	322,984,949
(F) 前期繰越損益金	9,220,615,160
(G) 追加信託差損益金	2,224,892,821
(H) 解約差損益金	△ 2,635,025,780
(I) 計(E＋F＋G＋H)	9,133,467,150
次期繰越損益金(I)	9,133,467,150

(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) (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3) (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。