

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／内外／資産複合
信託期間	無期限（2000年12月20日設定）
運用方針	投資信託証券へ投資することにより、リスクの軽減に努めつつ中長期的に着実な成長を図ることを目指として運用を行います。
主要運用対象	以下の各投資信託証券を主要投資対象とします。 ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII（適格機関投資家限定） ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII（適格機関投資家限定） ラッセル・インベストメント日本債券ファンドII（適格機関投資家限定） 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） 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）
主な組入制限	株式および外貨建資産への直接投資は行いません。 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年1回決算（原則として12月12日。ただし、12月12日が休業日の場合は翌営業日を決算日とします。）を行い基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。原則として、決算日の基準価額水準が当初元本額10,000円（10,000口当たり）を超えている場合に、当期の基準価額上昇分の範囲内で分配します。ただし、分配対象収益等が少額の場合には分配を行わないこともあります。

運用報告書（全体版）

三菱UFJ MV20



第24期（決算日：2024年12月12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、お手持ちの「三菱UFJ MV20」は、去る12月12日に第24期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル

0120-151034

（受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- 原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- 一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額				ベンチマーク	投資信託券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配	みなし金	期騰落率			
20期(2020年12月14日)	円 11,923	円 200	% 3.4		% 18,364	% 4.1	% 99.2 百万円 2,208
21期(2021年12月13日)	12,007	50	1.1		18,882	2.8	97.8 2,199
22期(2022年12月12日)	11,196	0	△6.8		17,686	△6.3	98.2 2,159
23期(2023年12月12日)	11,245	50	0.9		18,082	2.2	98.5 2,111
24期(2024年12月12日)	11,401	150	2.7		18,820	4.1	99.0 2,000

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドのベンチマークは、東証株価指数(TOPPIX)(配当込み)15%、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)5%、NOMURA-BPI総合指数(短期金融資産(有担保コール翌日物)1%を含む)40%、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ヘッジ・円ベース)35%、FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース)5%を合成した指標です。

(注) 外国の指標は基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○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	騰落率	投資信託券組入比率
	騰	落			
(期首) 2023年12月12日	円 11,245	% —		% 18,082	% — 98.5
12月末	11,420	1.6	18,347	1.5	99.0
2024年1月末	11,449	1.8	18,449	2.0	99.0
2月末	11,554	2.7	18,618	3.0	98.9
3月末	11,680	3.9	18,811	4.0	98.4
4月末	11,481	2.1	18,525	2.5	98.4
5月末	11,465	2.0	18,498	2.3	98.4
6月末	11,564	2.8	18,714	3.5	98.8
7月末	11,546	2.7	18,704	3.4	98.9
8月末	11,572	2.9	18,703	3.4	98.7
9月末	11,677	3.8	18,868	4.3	98.9
10月末	11,528	2.5	18,731	3.6	98.7
11月末	11,492	2.2	18,707	3.5	99.0
(期末) 2024年12月12日	11,551	2.7	18,820	4.1	99.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

運用経過

第24期：2023年12月13日～2024年12月12日

〉当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第24期首 11,245円

第24期末 11,401円

既払分配金 150円

騰落率 2.7%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（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、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさま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。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ2.7%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（4.1%）を1.4%下回りました。

〉基準価額の主な変動要因**上昇要因**

組み入れた各投資信託証券のうち、国内株式の上昇などがプラスに寄与しました。

第24期：2023年12月13日～2024年12月12日

〉投資環境について

市況

【概況】

日本を含む先進国の株式市況は上昇しました。日本を含む先進国の債券利回りはまちまちとなりました。為替市場では、米ドル、ユーロともに対円で上昇しました。

【株式】

日本を含む先進国の株式市況は上昇しました。インフレ鈍化を示唆する一部経済指標を受けて、主要中銀による利下げ観測が高まったことや、一部の企業が良好な決算を発表したことなどから上昇しました。

【債券】

日本を含む先進国の債券利回りはまちまちとなりました。米国とドイツの債券利回りは、主要中銀による早期の利下げ観測が後退した局面で上昇しましたが、インフレ鈍化を示唆する一部経済指標を受けて、主要中央銀行による利下げ観測が高まったことなどにより、期間を通じて見ると米国は概ね変わらず、ドイツは低下しました。英国の債券利回りは、英国の消費者物価指数（CPI）の結果などを受けてイギリス銀行（BOE）の利下げペースが緩慢になるとの見方が高まった局面が影響し、期間を通じて見ると上昇しました。日本の債券利回りは、日銀による金融政策の正常化が意識されたことや、円安が進行した場面で日銀の利上げ観測が高まったこと

などにより、期間を通じて見ると上昇しました。

【為替】

為替相場は、米ドル、ユーロともに対円で上昇しました。

〉当該投資信託のポートフォリオについて

ポートフォリオの状況

当ファンドの基準ポートフォリオを維持し、カイ離を修正するリバランスを隨時実施しました。
基準ポートフォリオは下表の通りです。

ファンド名	基準ポートフォリオ	騰落率
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドⅡ（適格機関投資家限定）	15%	21.8%
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドⅡ（適格機関投資家限定）	5%	30.6%
ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅡ（適格機関投資家限定）	40%	△2.0%
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）	35%	△1.8%
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）	5%	7.6%

※上表の基準ポートフォリオには、ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅡ（適格機関投資家限定）に短期金融資産1%を含めて表示しています。

※騰落率は、当ファンドの基準価額に反映させるため、国内資産は前営業日の基準価額、海外資産は当日の基準価額でそれぞれ評価し、算出しています。

〉当該投資信託のベンチマークとの差異について

各投資信託証券のパフォーマンスへの影響（概数）

日本株式	外国株式	日本債券	外国債券ヘッジ有	外国債券ヘッジ無
0.4%	△0.1%	△0.1%	△0.6%	△0.1%

当期間の基準価額の騰落率は、ベンチマークを1.4%下回る結果となりました。

当ファンドが組み入れた投資信託証券のうち、外国債券などがアンダーパフォームしたことにより加えて信託報酬要因などがマイナスに影響しました。なお、各投資信託証券のパフォーマンスへの影響については上表をご参照ください。

基準価額（当ファンド）と ベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

》分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきました。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第24期 2023年12月13日～2024年12月12日
当期分配金（対基準価額比率）	150 (1.299%)
当期の収益	0
当期の収益以外	149
翌期繰越分配対象額	1,762

(注) 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、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 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

(作成対象期間末での見解です。)

当ファンドの運用方針については、基準ポートフォリオを維持する方針で臨みます。

追加設定および一部解約に伴う資金流出入への対応や各投資信託証券の値動きに応じて、基準ポートフォリオからのカイ離を修正するリバランスを隨時実施します。

なお、当ファンドは、経済環境などの大きな変化に際して必要とされる場合を除いて、原則として基準ポートフォリオの比率配分を維持します。

2023年12月13日～2024年12月12日

〉1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額(円)	比率(%)	
(a)信託報酬	89	0.770	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×（期中の日数÷年間日数）
(投信会社)	(33)	(0.286)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販売会社)	(53)	(0.462)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.022)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
合計	89	0.770	

期中の平均基準価額は、11,526円です。

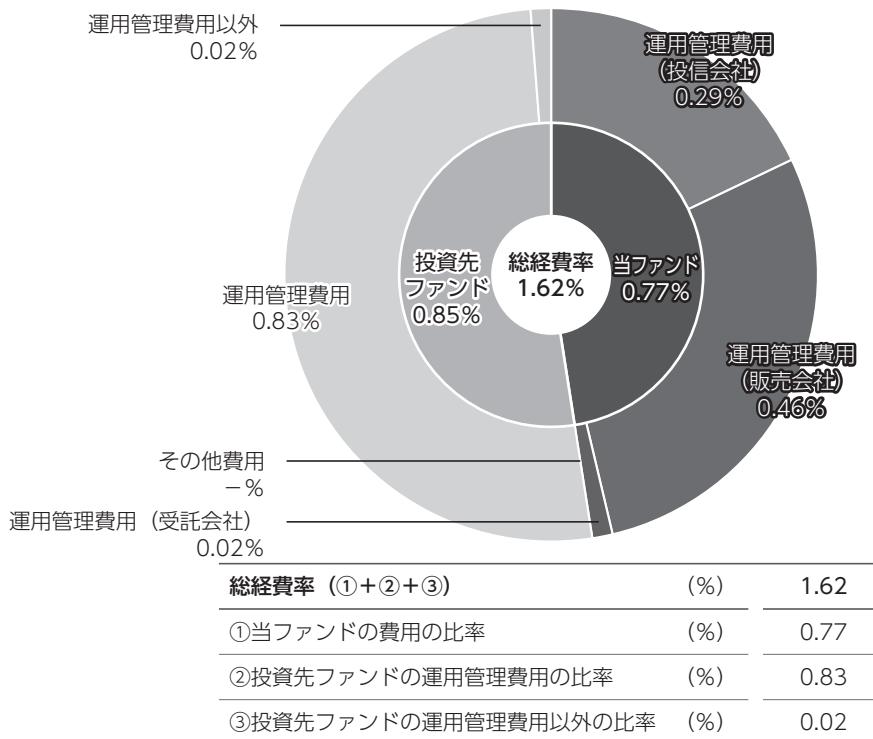
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (注) 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、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(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、売買委託手数料及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1.62%です。**



(注) ①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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 入手し得る情報において含まれていない費用はありません。

(注) 前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

(2023年12月13日～2024年12月12日)

投資信託証券

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
国内	ラッセル・インベストメント日本債券ファンドII (適格機関投資家限定)	千口 40,407	千円 49,000	千口 59,849	千円 72,000
	ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定)	14,124	48,000	34,348	121,000
	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)	59,614	78,000	84,090	110,000
	ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII (適格機関投資家限定)	1,927	12,000	7,056	45,000
	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)	3,216	10,000	6,641	21,000
合計		119,290	197,000	191,986	369,000

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月13日～2024年12月12日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
				百万円	%		
投資信託証券	197	197	100.0	369	100.0	369	100.0

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、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2024年12月12日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末) 口数	当期末		
		口数	評価額	比率
ラッセル・インベストメント日本債券ファンドII (適格機関投資家限定)	千口 671,615	千口 652,174	千円 776,478	% 38.8
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定)	102,693	82,469	305,178	15.3
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)	562,142	537,667	696,494	34.8
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII (適格機関投資家限定)	19,460	14,331	100,979	5.0
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)	35,164	31,738	100,947	5.0
合計	1,391,076	1,318,380	1,980,077	99.0

(注) 比率は三菱UFJ MV20の純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2024年12月12日現在)

項目	当期末		
	評価額	比	率
投資信託受益証券	千円 1,980,077		% 97.2
コール・ローン等、その他	56,792		2.8
投資信託財産総額	2,036,869		100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月12日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 2,036,869,655
コール・ローン等	56,791,340
投資信託受益証券(評価額)	1,980,077,982
未収利息	333
(B) 負債	36,311,243
未払収益分配金	26,320,373
未払解約金	2,088,409
未払信託報酬	7,902,461
(C) 純資産総額(A-B)	2,000,558,412
元本	1,754,691,551
次期繰越損益金	245,866,861
(D) 受益権総口数	1,754,691,551口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,401円

<注記事項>

①期首元本額 1,877,409,286円
 期中追加設定元本額 179,015,462円
 期中一部解約元本額 301,733,197円
 また、1口当たり純資産額は、期末1,1401円です。

②分配金の計算過程

項目	目	2023年12月13日～ 2024年12月12日
費用控除後の配当等収益額		22,785円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額		-円
収益調整金額		214,739,132円
分配準備積立金額		120,845,859円
当ファンドの分配対象収益額		335,607,776円
1万口当たり収益分配対象額		1,912円
1万口当たり分配金額		150円
収益分配金額		26,320,373円

○損益の状況 (2023年12月13日～2024年12月12日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 29,220
受取利息	29,825
支払利息	△ 605
(B) 有価証券売買損益	65,011,479
売買益	103,029,638
売買損	△ 38,018,159
(C) 信託報酬等	△ 16,087,328
(D) 当期損益金(A+B+C)	48,953,371
(E) 前期繰越損益金	23,492,034
(F) 追加信託差損益金	199,741,829
(配当等相当額)	(214,739,132)
(売買損益相当額)	(△ 14,997,303)
(G) 計(D+E+F)	272,187,234
(H) 収益分配金	△ 26,320,373
次期繰越損益金(G+H)	245,866,861
追加信託差損益金	199,741,829
(配当等相当額)	(214,739,132)
(売買損益相当額)	(△ 14,997,303)
分配準備積立金	94,548,271
繰越損益金	△ 48,423,239

(注) (B) 有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注) (C) 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) (F) 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。

〇分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	150円
----------------	------

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

[お知らせ]

東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。

(2024年11月5日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)	
運用方針	主としてラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。	
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。	
マザーファンド	わが国の取引所に上場(これに準ずるものも含みます。)されている株式を主要運用対象とします。	
投資制限	ベビー ファンド*	株式への実質投資割合には制限を設けません。投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場不動産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50%以内とします。
マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。投資信託証券(上場不動産投資信託証券を除きます。)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50%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、市場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・インベストメント日本株式ファンドⅡ(適格機関投資家限定)」をいいます。

ラッセル・インベストメント 日本株式ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

運用状況

第24期(決算日 2024年12月11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、ご投資いただいている「ラッセル・インベストメント日本株式ファンドⅡ(適格機関投資家限定)」は去る2024年12月11日に第24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	株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込分配分	みなし金	期騰落率				
20期(2020年12月11日)	円 22,265	円 0	% 8.1	2,780.98	% 6.5	% 95.1	% 5.3	百万円 4,536
21期(2021年12月13日)	25,265	0	13.5	3,152.58	13.4	96.9	4.3	4,824
22期(2022年12月12日)	24,920	0	△1.4	3,203.40	1.6	95.8	5.0	5,054
23期(2023年12月11日)	30,382	0	21.9	3,959.16	23.6	97.5	3.3	5,703
24期(2024年12月11日)	37,005	0	21.8	4,723.95	19.3	99.2	2.3	6,284

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) ベンチマークは、TOPPIX（配当込み）です。

(注5) TOPPIX（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。TOPPIXの指数值および商標は、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すが、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。

○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	株式組入比率	株式先物比率	
	騰	落				
(期首) 2023年12月11日	円 30,382	% —	3,959.16	% —	% 97.5	% 3.3
12月末	30,673	1.0	3,977.63	0.5	97.0	2.5
2024年1月末	32,779	7.9	4,288.36	8.3	97.8	2.6
2月末	34,616	13.9	4,499.61	13.7	98.0	2.2
3月末	36,790	21.1	4,699.20	18.7	98.1	1.5
4月末	36,666	20.7	4,656.27	17.6	96.0	3.6
5月末	37,016	21.8	4,710.15	19.0	96.3	4.1
6月末	37,417	23.2	4,778.56	20.7	96.2	3.5
7月末	37,271	22.7	4,752.72	20.0	97.7	2.0
8月末	36,153	19.0	4,615.06	16.6	97.4	2.9
9月末	35,748	17.7	4,544.38	14.8	97.0	2.4
10月末	36,079	18.8	4,629.83	16.9	97.3	2.8
11月末	36,165	19.0	4,606.07	16.3	97.8	2.8
(期末) 2024年12月11日	37,005	21.8	4,723.95	19.3	99.2	2.3

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2023年12月12日～2024年12月11日)

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、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、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3) 分配金再投資基準価額およびTOPIX(配当込み)は、期首(2023年12月11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4) TOPIX(配当込み)は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末の30,382円から21.8%上昇して37,005円となりました。

○基準価額の主な変動要因

主として日本の株式に投資しております。当期は、国内株式相場が2024年8月上旬に米国の景気への懸念等から急落した局面もありましたが、海外株式相場の上昇や円安進行等を背景に上昇したことから、当ファンドの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

当期の国内株式市場は上昇しました。

期初から2024年2月下旬は、米国の利下げ観測によるグローバル景気のソフトランディング期待や海外ハイテク企業の好決算、円安進行や海外投資家の資金流入等が追い風となり大きく上昇しました。3月に日銀はマイナス金利の解除を決定しましたが、当面急速な政策変更はなく緩和的姿勢が続くとの見方が投資家の安心感につながり、上昇しました。4月上旬から6月中旬は小動きとなりましたが、6月下旬から7月上旬は円安の進行等から上昇しました。その後、7月中旬から9月は国内外の金融政策や政治イベントが警戒され下落し、特に日本の追加利上げと米国の利下げ見通しに伴う日米金融政策の方向性の違いが8月上旬に急速な米ドル安円高につながり、日本株市場の一時的な急落をもたらす等波乱含みの展開となりました。10月初旬から期末にかけては、米国大統領選挙に加え、国内では10月下旬の衆議院総選挙の結果が警戒され上値が重くなる局面もありました。総選挙において自民・公明は過半数を下回ったものの、国内外の重要な政治イベントを織り込んだ後は、米国株高等も追い風となって底堅い推移となり、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中21.8%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率19.3%を2.5%ポイント上回りました。また、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23.2%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）を3.9%ポイント上回りました。

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。

- 業種配分効果
保険セクターのオーバーウェイトや輸送用機器セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果
サービスや機械セクター等での銘柄選択がプラス要因となりました。

ポートフォリオについて

マザーファンドの受益証券に投資しました。

マザーファンドでは、主として日本の株式に投資しています。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、当該期間中（2023年12月12日～2024年12月11日）、以下のような運用会社や目標配分割合の変更等を行いました。

2024年2月7日	グロース型運用を担当していましたチカラ・インベストメンツ・エル・エル・ピーを解約するとともに、運用会社の目標配分割合を一部変更しました。			
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)		
		変更前	変更後	
グロース（成長）型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）【投資助言】 ^(注3)	16.0%	18.5%	
	ポリマー・キャピタル・ジャパン・リミテッド（ケイマン）【投資助言】 ^(注3)	5.0%	7.5%	
	チカラ・インベストメンツ・エル・エル・ピー（英国）【投資助言】 ^(注3)	5.0%	—	
バリュー（割安）型	SOMPOアセットマネジメント株式会社（日本）【投資助言】 ^(注3)	30.0%	30.0%	
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）	5.0%	5.0%	
マーケット・オリエンティッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）【投資助言】 ^(注3)	17.0%	17.0%	
	M&Gインベストメンツ（ユーエスエー）インク（米国）【投資助言】 ^(注3)	17.0%	17.0%	
ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）	5.0%	5.0%	

(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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。以下同じ。

(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。以下同じ。

(注3) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）が運用の指図を行います。以下同じ。

(注4) ポートフォリオ特性補強型：採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター（バリューやクオリティ、モメンタム、低ボラティリティ、高配当など）の運用を行います。以下同じ。

2024年12月11日時点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）	目標配分割合
グロース（成長）型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）《投資助言》	18.5%
	ポリマー・キャピタル・ジャパン・リミテッド（ケイマン）《投資助言》	7.5%
バリュー（割安）型	SOMPOアセットマネジメント株式会社（日本）《投資助言》	30.0%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）	5.0%
マーケット・オリエンティッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社（日本）《投資助言》	17.0%
	M&Gインベストメンツ（ユーエスエー）インク（米国）《投資助言》	17.0%
ポートフォリオ特性補強型	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）	5.0%

(注) 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、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、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・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）を採用しています。

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24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24期
	2023年12月12日～ 2024年12月11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	32,634

(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、ファンドの收益率とは異なります。

(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。

(マザーファンド)

引き続き、主として日本の株式に投資します。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明細

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 417	% 1.171	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(360)	(1.012)	当ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(8)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
(受託会社)	(49)	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	27	0.076	(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
(株式)	(26)	(0.073)	
(先物・オプション)	(1)	(0.002)	
(c) その他の費用	0	0.001	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(0)	(0.001)	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	444	1.248	
期中の平均基準価額は、35,614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。

○売買及び取引の状況

(2023年12月12日～2024年12月11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・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 320,128	千円 1,394,000	千口 478,712	千円 2,102,990

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年12月12日～2024年12月11日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	48,812,647千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,015,055千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月12日～2024年12月11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・インプレミエンテーション・サービスズ・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 (2023年12月12日～2024年12月11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 (2023年12月12日～2024年12月11日)

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2024年12月11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・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 1,504,831	千口 1,346,247	千円 6,321,441

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は8,622,679千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年12月11日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千円 6,321,441	% 97.7
コール・ローン等、その他	151,000	2.3
投資信託財産総額	6,472,441	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月11日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 6,472,441,125
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(評価額)	6,321,441,132
未収入金	150,999,993
(B) 負債	187,694,646
未払解約金	150,999,993
未払信託報酬	36,694,653
(C) 純資産総額(A-B)	6,284,746,479
元本	1,698,348,605
次期繰越損益金	4,586,397,874
(D) 受益権総口数	1,698,348,605口
1万口当たり基準価額(C/D)	37,005円

(注) 期首元本額
期中追加設定元本額
期中一部解約元本額

1,877,310,602円
404,096,627円
583,058,624円

○損益の状況 (2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 1,049,266,472
売買益	1,278,199,189
売買損	△ 228,932,717
(B) 信託報酬等	△ 72,965,075
(C) 当期損益金(A+B)	976,301,397
(D) 前期繰越損益金	1,276,319,462
(E) 追加信託差損益金	2,333,777,015
(配当等相当額)	(3,287,951,397)
(売買損益相当額)	(△ 954,174,382)
(F) 計(C+D+E)	4,586,397,874
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	4,586,397,874
追加信託差損益金	2,333,777,015
(配当等相当額)	(3,289,868,906)
(売買損益相当額)	(△ 956,091,891)
分配準備積立金	2,252,620,859

(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(128,148,990円)、費用控除後の有価証券等損益額(848,152,407円)、信託約款に規定する収益調整金(3,289,868,906円)および分配準備積立金(1,276,319,462円)より分配対象収益は5,542,489,765円(1万口当たり32,634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。

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

運用状況

第25期（2024年4月18日決算）

（計算期間：2023年4月19日～2024年4月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	わが国の株式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	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）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50%以内とします。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク		株組入比率	株式先物比率	純資産額
		期騰落	中率			
21期(2020年4月20日)	円 20,865	% △ 9.8	2,212.97	% △ 8.9	88.6	% 9.7
22期(2021年4月19日)	30,479	46.1	3,084.91	39.4	96.4	2.3
23期(2022年4月18日)	29,461	△ 3.3	3,034.99	△ 1.6	95.6	4.1
24期(2023年4月18日)	32,875	11.6	3,386.79	11.6	94.9	4.8
25期(2024年4月18日)	44,962	36.8	4,544.47	34.2	95.7	4.1

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) 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の指数值および商標は、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すが、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。

◆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		株組入比率	株式比率	株先物比率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期首) 2023年4月18日	円 32,875	% —	% —	94.9	%	% 4.8
4月末	33,241	1.1	3,414.45	0.8	95.1	4.4
5月末	34,231	4.1	3,537.93	4.5	95.2	4.5
6月末	36,903	12.3	3,805.00	12.3	97.3	2.8
7月末	37,611	14.4	3,861.80	14.0	98.1	1.6
8月末	37,746	14.8	3,878.51	14.5	97.8	1.9
9月末	38,097	15.9	3,898.26	15.1	96.5	3.0
10月末	36,682	11.6	3,781.64	11.7	95.7	3.8
11月末	38,604	17.4	3,986.65	17.7	95.9	4.3
12月末	38,513	17.1	3,977.63	17.4	96.9	2.5
2024年1月末	41,198	25.3	4,288.36	26.6	97.6	2.6
2月末	43,542	32.4	4,499.61	32.9	97.8	2.2
3月末	46,312	40.9	4,699.20	38.8	97.8	1.5
(期末) 2024年4月18日	44,962	36.8	4,544.47	34.2	95.7	4.1

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

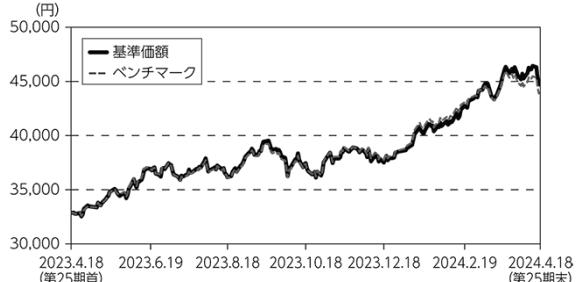
<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の32,875円から36.8%上昇して44,962円となりました。

<基準価額の主な変動要因>

主として日本の株式に投資しております。当期は、日本株式相場が2024年1月上旬以降、先物、外国人買い主導で上昇基調を辿る展開となったこと等から大幅に上昇し、基準価額は大幅に上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首（2023年4月18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。

＜投資環境＞

当期の国内株式相場は大幅に上昇しました。

期初から9月中旬にかけては、円安傾向となったことに加え、海外株式相場の上昇が波及したことや、米国の著名投資家が日本株に強気の見方を示したこと、日銀による大規模金融緩和策の早期修正観測が後退したこと等から上昇基調で推移しました。9月下旬から10月下旬にかけては、米国政府機関の一部閉鎖リスクへの懸念や中東情勢悪化への警戒感等から下落し、11月上旬から12月下旬にかけては、上値の重い展開となりました。2024年1月上旬から3月下旬にかけては、先物、外国人買いが主導して上昇基調を辿る展開となり、円安傾向や新たな少額投資非課税制度（NISA）に伴う資金流入への期待、米半導体大手の大幅な増収増益等を背景に半導体関連株が上昇したこと等も追い風となりました。その後、期末にかけては、米国株式相場の下落が波及したことや、中東情勢の緊迫化等から下落ましたが、最終的に前期末を大幅に上回る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36.8%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率34.2%を2.6%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

●業種配分効果

医薬品、情報・通信セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

電気機器や情報・通信セクター等での銘柄選択がマイナス要因となりました。

<運用状況>

主として日本の株式に投資しています。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、以下のような運用会社や目標配分割合の変更等を行いました。

2023年9月22日	新たにグロース型運用を担当するポリマー・キャピタル・ジャパン・リミテッドを採用するとともに、運用会社の目標配分割合を一部変更しました。			
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)		
		変更前	変更後	
グロース(成長)型	アセッタマネジメントOne株式会社(日本)[投資助言] ^(注3) ポリマー・キャピタル・ジャパン・リミテッド(ケイマン)[投資助言] ^(注3) チカラ・インベストメント・エル・エル・ピー(英国)[投資助言] ^(注3)	20.0%	16.0%	
バリュー(割安)型	S O M P O アセッタマネジメント株式会社(日本)[投資助言] ^(注3) ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービス・エル・エル・シー(米国)	30.0%	30.0%	
マーケット・オリエンティッド型	スパーズ・アセット・マネジメント株式会社(日本)[投資助言] ^(注3) M&Gインベストメンツ(ユエスエー) インク(米国)[投資助言] ^(注3)	15.0%	17.0%	
ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービス・エル・エル・シー(米国)	5.0%	5.0%	
2024年2月7日	グロース型運用を担当していたチカラ・インベストメンツ・エル・エル・ピーを解約するとともに、運用会社の目標配分割合を一部変更しました。			
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）	目標配分割合		
		変更前	変更後	
グロース(成長)型	アセッタマネジメントOne株式会社(日本)[投資助言] ポリマー・キャピタル・ジャパン・リミテッド(ケイマン)[投資助言] チカラ・インベストメンツ・エル・エル・ピー(英国)[投資助言]	16.0%	18.5%	
バリュー(割安)型	S O M P O アセッタマネジメント株式会社(日本)[投資助言] ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービス・エル・エル・シー(米国)	30.0%	30.0%	
マーケット・オリエンティッド型	スパーズ・アセット・マネジメント株式会社(日本)[投資助言] M&Gインベストメンツ(ユエスエー) インク(米国)[投資助言]	17.0%	17.0%	
ポートフォリオ特性補強型	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービス・エル・エル・シー(米国)	5.0%	5.0%	

(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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。以下同じ。

(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。以下同じ。

(注3) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービス・エル・エル・シーが運用の指図を行います。以下同じ。

(注4) ポートフォリオ特性補強型:採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター(バリューやクリティカル・モメンタム、低ボラティリティ、高配当など)の運用を行います。以下同じ。

(注5) 「クーブランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー」は「チカラ・インベストメンツ・エル・エル・ピー」に商号変更しました。

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)	目標配分割合
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社(日本) [投資助言]	18.5%
	ポリマー・キャピタル・ジャパン・リミテッド(ケイマン) [投資助言]	7.5%
バリュー(割安)型	S O M P O アセットマネジメント株式会社(日本) [投資助言]	30.0%
	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスズ・エル・エル・シー(米国)	5.0%
マーケット・オリエンティッド型	スパークス・アセット・マネジメント株式会社(日本) [投資助言]	17.0%
	M&Gインベストメンツ(ユーエスエー) インク(米国) [投資助言]	17.0%
ポートフォリオ特性補強型	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスズ・エル・エル・シー(米国)	5.0%

(注) 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、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、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・サービスズ・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、主として日本の株式に投資します。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4月19日 ～2024年4月18日)			
	金額	比率		
(a) 売買委託手数料 (株式) (先物・オプション)	円 31 (30) (1)	% 0.080 (0.077) (0.003)	(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	
	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	31	0.081		
期中の平均基準価額は、38,556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4月19日 至 2024年4月18日)

(1) 株式

国内	上場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株	千円	千株	千円
		10,256 (4,324)	21,829,445 (—)	11,606	25,569,585

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(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
国内 株式先物取引	百万円 12,426	百万円 12,700	百万円 —	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2023年4月19日 至 2024年4月18日)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	47,399,030千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,985,346千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.31

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆組入資産明細(2024年4月18日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
水産・農林業 (0.0%)				
ニッスイ	—	8.1	7,636	
鉱業 (0.2%)				
I N P E X	47.9	33.2	78,783	
石油資源開発	2.9	1.7	11,373	
建設業 (2.9%)				
ショーボンドホールディングス	0.5	1.4	8,478	
コムシスホールディングス	1.3	—	—	
大成建設	20.5	1.1	5,765	
大林組	234.8	199.1	337,673	
清水建設	32.9	22.5	19,973	
長谷工コーポレーション	2	5.2	9,448	
鹿島建設	225	48	137,712	
西松建設	—	1.3	5,714	
奥村組	—	1.9	9,120	
戸田建設	—	6.6	6,546	
熊谷組	1.5	1.5	6,097	
五洋建設	—	62.4	48,453	
住友林業	47.8	58.7	263,680	
大和ハウス工業	37.6	2.4	10,336	
ライト工業	—	2.6	5,311	
積木ハウス	2.9	3.9	13,119	
関電工	—	4.7	8,460	
きんでん	2.1	2.6	7,788	
エクシオグループ	1.3	3.8	6,317	
九電工	—	1	6,839	
日揮ホールディングス	150	121	182,105	
高砂熱学工業	—	2.3	12,282	
インプロニア・ホールディングス	74.5	37.9	51,998	
食料品 (2.1%)				
日清製粉グループ本社	2	—	—	
江崎グリコ	0.9	1.2	4,996	
カルビー	1.1	1.1	3,785	
森永乳業	—	1.9	5,726	
ヤクルト本社	0.6	3.2	9,603	
明治ホールディングス	1.6	3.7	12,565	

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
		株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
日本ハム	20.9	17.8	91,937	
伊藤ハム米久ホールディングス	—	1.5	6,060	
アサヒグループホールディングス	1.2	2.6	13,852	
キリンホールディングス	304.6	233.7	516,243	
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	5.5	3.1	6,624	
サンタリー食品インターナショナル	0.9	2.4	12,045	
味の素	1.3	16.9	93,186	
キユーピー	1.4	1.4	4,285	
カゴメ	1	1	3,636	
ニチレイ	1.1	2.8	10,911	
東洋水産	0.6	0.8	7,384	
ヨシムラ・フード・ホールディングス	—	16.4	24,895	
日清食品ホールディングス	0.4	1.4	5,696	
日本たばこ産業	6.6	4.5	18,337	
繊維製品 (1.7%)				
東洋紡	10.3	5.8	6,380	
帝人	10	5.8	8,613	
東レ	665.7	873.3	628,077	
三陽商会	—	11.1	31,068	
パルプ・紙 (0.8%)				
王子ホールディングス	470.4	476.3	305,879	
日本製紙	4	—	—	
レンゴー	8.3	8.3	9,723	
化学 (6.3%)				
クラレ	72.6	7.2	12,283	
旭化成	378.4	423.5	469,873	
レゾナック・ホールディングス	58.6	35.9	139,148	
住友化学	46.8	36.1	12,497	
クレハ	0.9	1.2	3,241	
東ソー	11.7	9.2	19,665	
トクヤマ	3.2	1.5	4,283	
東亞合成	—	3.8	6,121	
デンカ	1.1	3.3	7,347	
信越化学工業	78.5	101	646,299	
エア・ウォーター	1.9	4.5	10,356	
日本触媒	1.3	2.4	3,570	

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
カネカ	2	2	7,880
三菱瓦斯化学	8.7	5	13,745
三井化学	2.5	3	13,497
東京応化工業	—	23.1	101,131
三菱ケミカルグループ	55.9	40.5	37,102
積水化学工業	3.3	7.5	16,713
アイカ工業	—	1.7	6,222
U B E	6.7	6.7	18,632
日本化薬	2.6	—	—
A D E K A	—	2.2	7,081
日油	0.5	3.9	8,412
花王	85.8	91.7	566,247
関西ペイント	—	2.3	4,746
D I C	3.3	1.5	4,340
富士フィルムホールディングス	26	66	220,638
ライオン	2.1	2.1	2,837
ファンケル	—	2.2	4,044
小林製薬	0.4	1	5,598
メック	—	3.2	12,320
アース製薬	10.3	—	—
日東電工	0.3	1.3	18,356
ユニ・チャーム	46.4	22.8	103,033
医薬品 (2.0%)			
協和キリン	1	4.7	12,384
武田薬品工業	69.4	30.1	123,078
アステラス製薬	61.7	59.2	86,757
住友ファーマ	9.2	—	—
塩野義製薬	12.5	1.2	8,575
日本新薬	13.7	21.6	91,670
エーザイ	—	8.4	48,921
ロート製薬	145	58	167,388
小野薬品工業	1.4	3.4	7,825
第一三共	33	28.7	130,183
大塚ホールディングス	1.8	1.9	11,768
大正製薬ホールディングス	3.3	—	—
ペプチドリーム	50.9	57	86,554
サワイグループホールディングス	—	3	17,592
石油・石炭製品 (0.3%)			
出光興産	10.1	32.5	33,231

銘 柄	期首(前期末)	当期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
E N E O S ホールディングス	161.7	108.3	78,084
コスモエネルギーホールディングス	2.7	1.5	11,142
ゴム製品 (0.4%)			
横浜ゴム	36.2	28.2	112,236
ブリヂストン	1.4	3.4	22,817
住友ゴム工業	6.5	3.6	6,723
ガラス・土石製品 (1.0%)			
A G C	6.6	26.7	152,590
日本電気硝子	4.8	2.4	9,228
住友大阪セメント	5.5	2.3	8,958
太平洋セメント	7.3	3	10,419
東洋炭素	—	4.9	39,053
T O T O	—	2	8,514
日本碍子	—	4.3	8,931
日本特殊陶業	6.7	4	20,532
M A R U W A	—	3.5	121,975
ニチアス	—	1.8	7,281
鉄鋼 (0.7%)			
日本製鉄	58.6	51.5	178,344
神戸製鋼所	17.8	21.6	41,158
J F E ホールディングス	95.3	18.9	45,218
大和工業	2.3	1.1	8,941
丸一鋼管	1.1	1.1	4,501
大同特殊鋼	1.8	5	8,672
非鉄金属 (1.5%)			
日本軽金属ホールディングス	8.7	4.3	8,109
三井金属鉱業	—	17	84,915
三菱マテリアル	5.4	3.2	9,878
住友金属鉱山	—	7.1	36,124
U A C J	2.4	0.8	3,760
古河電気工業	2.9	1.4	4,825
住友電気工業	210.9	159.9	389,116
フジクラ	—	14	37,268
S W C C	—	8.3	33,698
金属製品 (0.1%)			
東洋製罐グループホールディングス	5.4	3	7,174
三和ホールディングス	2.2	5.1	12,612
L I X I L	—	4.4	7,741
リンナイ	0.9	0.9	3,015

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	評 価 額
日本発條	千株	千株	千円
	9.2	4.4	6,672
機械 (6.8%)			
日本製鋼所	—	23.7	90,297
三浦工業	—	1.8	4,599
タクマ	—	3.1	5,933
アマダ	7.7	9.2	15,594
牧野フライス製作所	1.2	0.6	3,756
DMG森精機	—	26	109,902
ディスコ	8.1	3.9	211,107
マルマエ	—	13.7	26,989
三井海洋開発	—	24	76,680
SMC	0.1	1.3	105,729
小松製作所	0.9	2.2	9,715
住友重機械工業	8.5	3.5	16,054
ローツエ	—	3.3	91,971
クボタ	2.3	85	206,040
荏原製作所	—	3.6	47,880
ダイキン工業	12.6	17.8	347,189
栗田工業	—	1.3	7,815
フジテック	1	1.5	5,445
平和	3	1.2	2,331
SANKYO	1.4	3.5	5,785
アマノ	—	1.9	7,104
グローリー	2.3	1.1	3,083
セガサミーホールディングス	—	20	39,650
ホシザキ	0.8	6.2	33,926
日本精工	19.4	11.2	9,758
NTN	28.3	10.1	3,125
ジェイテクト	15.3	6.2	8,596
THK	43.8	33.9	116,412
マキタ	110.4	107.4	453,550
三井E&S	—	147.3	238,184
日立造船	128.2	104.7	132,236
三菱重工業	3.6	193	267,112
IHI	15.1	—	—
電気機器 (21.9%)			
日清紡ホールディングス	6.8	3.1	3,605
イビデン	—	11.6	71,676
ヨニカミノルタ	20.2	11.3	6,097

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	評 価 額
プラザー工業	千株	千株	千円
	—	4.6	12,988
日立製作所	109.7	87.5	1,203,562
三菱電機	10.9	75.3	187,760
富士電機	13.3	13	130,455
安川電機	15.5	11.5	70,104
シンフォニアテクノロジー	—	15.1	51,038
ソシオネクスト	4	43.9	198,120
マブチモーター	0.8	2.2	5,848
ニデック	23.2	90.3	611,511
オムロン	—	68.2	346,319
日本電気	19.6	25	273,875
富士通	0.2	13	32,116
ルネサスエレクトロニクス	64.7	134.6	343,297
アルパック	9.1	—	—
パナソニック ホールディングス	180.6	204	279,786
アンリツ	—	18.6	22,506
ソニーグループ	71.7	64.4	821,744
TDK	16.6	16.4	120,130
アルプスアルバイン	11.7	6.8	8,455
ヒロセ電機	0.1	14.2	225,993
アズビル	0.9	1.1	4,697
日本光電工業	—	1.5	6,168
アドバンテスト	—	11.8	67,673
キーエンス	10.7	7.3	474,281
レーザーテック	2.7	—	—
スタンレー電気	43.6	28.2	77,366
ウシオ電機	52.9	47.4	94,847
ファナック	86.5	136.8	593,438
ローム	16.6	45.6	100,342
浜松ホトニクス	7.9	12.2	68,917
京セラ	40.9	173.1	333,390
太陽誘電	—	23.5	85,305
村田製作所	27.4	211.4	589,383
小糸製作所	113.5	88.2	202,022
キヤノン	5.8	36.6	160,527
リコー	23	13	17,491
東京エレクトロン	19.7	21.7	797,258
輸送用機器 (8.1%)			
豊田自動織機	21.9	13.2	183,348

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
デンソー		9.6	28.6	82,239
川崎重工業		22.7	30.6	149,113
三菱ロジスネクスト		—	27.1	42,059
日産自動車		122.7	85.3	48,621
トヨタ自動車		124.4	246.5	887,893
日野自動車		11.9	5.7	2,796
三菱自動車工業		35.5	14.5	6,970
NOK		36.8	1.8	3,824
アイシン		132.2	92.1	561,625
マツダ		36	23.1	39,616
本田技研工業		223.3	488.8	872,752
スズキ		27.2	98.1	172,459
SUBARU		65	5.7	19,727
ヤマハ発動機		23.3	88.2	124,847
豊田合成		3.7	1.6	5,208
シマノ		3.9	—	—
ティ・エス デック		4.1	2	3,858
精密機器 (0.7%)				
テルモ		44.1	3.8	9,783
島津製作所		19.1	2.9	12,151
ニコン		125.5	92.7	142,201
オリンパス		72.6	47.3	104,556
HOYA		12.5	1.3	23,049
朝日インテック		68.7	—	—
シチズン時計		20.2	4.9	5,110
セイコーグループ		1.6	—	—
その他製品 (0.6%)				
フルヤ金属		—	2.6	30,628
バンダイナムコホールディングス		17.7	3	8,691
TOPPANホールディングス		17.2	6.4	23,104
大日本印刷		6.1	2.2	9,856
アシックス		—	18.4	124,108
任天堂		1.4	3.7	28,079
コクヨ		1.7	—	—
電気・ガス業 (1.7%)				
中部電力		32.6	11.9	23,579
関西電力		31.1	15.6	36,238
中国電力		11.8	4	4,736
東北電力		21.2	8.6	10,633

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
九州電力		15.4	6.5	9,980
北海道電力		8.6	3.3	3,936
電源開発		3.7	1.9	5,019
東京瓦斯		129.5	11.3	42,962
大阪瓦斯		26.9	167.2	540,557
陸運業 (1.8%)				
東武鉄道		1	2.4	7,994
東急		31.8	—	—
京成電鉄		21.1	20	118,000
東日本旅客鉄道		—	3	8,737
東海旅客鉄道		7.9	33.4	119,739
西武ホールディングス		62.5	44.9	112,811
阪急阪神ホールディングス		0.8	1.9	7,875
南海電気鉄道		—	1.8	5,419
ヤマトホールディングス		94	97.9	201,233
山九		0.7	1.8	9,541
センコーホールディングス		—	4.9	5,688
ニッコンホールディングス		—	2	5,898
セイノーホールディングス		8	3	6,373
九州旅客鉄道		—	3.3	11,583
NIPPON EXPRESSホールディン		—	13.7	108,983
海運業 (0.4%)				
日本郵船		18.2	17.8	72,837
商船三井		13	10.5	47,649
川崎汽船		10.9	11.4	23,358
空運業 (−%)				
日本航空		28.6	—	—
スカイマーク		46.2	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.0%)				
三菱倉庫		1.6	0.6	3,036
上組		32.3	2.8	9,228
情報・通信業 (3.9%)				
NECネットエスアイ		—	2.4	6,081
デジタルアーツ		—	6.5	27,722
日鉄ソリューションズ		—	1.1	5,665
ブロードリーフ		—	25.5	14,739
S H I F T		5.9	—	—
GMOペイメントゲートウェイ		11.1	—	—
マネーフォワード		31.6	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
プラスアルファ・コンサルティング	37.3	6	12,846
A p p i e r G r o u p	84.9	—	—
野村総合研究所	23.6	24.2	95,033
ラクスル	96.7	—	—
カオナビ	12.6	—	—
S a n s a n	66	—	—
ギフティ	58.6	13.6	17,190
フリー	40.7	—	—
メドレー	—	8.5	32,342
フジ・メディア・ホールディングス	8.4	4.2	8,015
オービック	5.2	0.5	10,600
伊藤忠テクノソリューションズ	0.9	—	—
大塚商会	54.8	25.6	80,025
A C C E S S	—	30.5	44,072
B I P R O G Y	31.8	—	—
T B S ホールディングス	6.5	2.4	10,627
日本テレビホールディングス	4.1	8.1	18,933
スカパーJ S A T ホールディングス	—	76	72,808
日本電信電話	84	2,933.4	498,091
K D D I	6.1	6.5	27,521
ソフトバンク	11.6	9.2	16,776
東宝	0.7	1.9	10,115
N T T データグループ	31.9	87.6	200,078
D T S	—	1.4	5,607
S C S K	—	2.5	6,855
富士ソフト	0.4	0.8	4,904
ソフトバンクグループ	14	41.3	325,278
卸売業 (5.0%)			
円谷フィールズホールディングス	—	50.8	84,683
双日	11.9	7.4	28,364
アルフレッサ ホールディングス	13.5	8.8	19,404
マクニカホールディングス	—	9.5	66,167
T O K A I ホールディングス	—	5.5	5,241
シップヘルスケアホールディングス	—	2.4	5,143
メディパルホールディングス	2.1	5.5	13,117
伊藤忠商事	34.3	29.2	193,654
丸紅	10.7	8.4	22,234
長瀬産業	1.5	2.2	5,725
豊田通商	15.4	15	142,980

銘 柄	期首(前期末)	当期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三井物産	54.6	48.4	346,737
住友商事	46.1	8.7	32,685
三菱商事	126.8	210.7	730,496
キヤノンマークティングジャパン	—	1.6	6,809
岩谷産業	0.5	1.2	10,807
稲畑産業	2	2	6,330
東邦ホールディングス	—	2	7,302
サンリオ	20.6	45.9	124,113
西本W i s m e t t a c ホールディングス	—	3.1	17,484
ト拉斯コ中山	—	2.1	5,000
オートバックスセブン	—	3.4	5,331
加藤産業	—	1.1	4,966
ミスミグループ本社	68.2	—	—
スズケン	53	21.5	97,309
小売業 (4.8%)			
ローソン	0.5	1.3	13,442
エービーシー・マート	0.4	—	—
パルグループホールディングス	—	10.7	21,389
エディオン	8.2	8.2	13,046
セリア	27.2	—	—
D C M ホールディングス	5.3	2	2,838
M o n o t a R O	54.3	—	—
J . フロント リテイリング	6.2	3	4,512
マツキヨココカラ&カンパニー	—	3.3	7,522
物語コーポレーション	—	9.9	42,768
三越伊勢丹ホールディングス	16	8.8	20,790
ウエルシアホールディングス	—	2.1	4,793
ジョイフル本田	—	2.9	6,429
B E E N O S	—	9	19,764
コスマス薬品	2.2	4.7	69,395
セブン&アイ・ホールディングス	111.3	464	914,312
力の源ホールディングス	—	14.2	24,495
F O O D & L I F E C O M P A N I E	—	14.6	43,719
パン・パシフィック・インターナショナルホ	42.4	49.6	187,736
ゼンショーホールディングス	0.7	—	—
サイゼリヤ	—	9.1	46,865
スギホールディングス	0.5	3.9	9,209
コメリ	2.1	0.8	2,708
しまむら	0.2	1	7,347

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
高島屋	6	3.1	6,954
エイチ・ツー・オー リテイリング	9.6	5.6	10,371
イオン	—	2.6	8,509
イズミ	—	1.6	5,865
ヤオコー	—	0.7	6,195
ケーズホールディングス	2.6	4.1	6,127
ギフトホールディングス	—	7.8	24,687
ヤマダホールディングス	282.9	40.2	17,748
ニトリホールディングス	6.9	3.8	81,966
アークス	—	1.9	6,156
ファーストリテイリング	4.3	5.9	241,605
サンドラッグ	0.8	2.1	9,345
銀行業 (8.6%)			
いよぎんホールディングス	4.3	—	—
しづおかファイナンシャルグループ	3.7	8.8	12,482
楽天銀行	—	22	74,580
めぶきファイナンシャルグループ	10	10	5,389
九州ファイナンシャルグループ	6.8	60	63,000
ゆうちょ銀行	3.5	160.6	246,681
コンコルディア・ファイナンシャルグループ	324.4	295	288,655
西日本ファイナンシャルホールディングス	—	23.8	45,838
ひろぎんホールディングス	5	21.5	23,521
あおぞら銀行	1.3	—	—
三井UFJファイナンシャル・グループ	1,239.9	407.1	617,570
りそなホールディングス	6.4	131.4	131,400
三井住友トラスト・ホールディングス	83.9	164.9	531,142
三井住友ファイナンシャルグループ	149.4	117.1	1,008,582
千葉銀行	3.8	—	—
群馬銀行	7.2	—	—
七十七銀行	—	12.2	50,752
八十二銀行	5.6	—	—
セブン銀行	—	17.3	4,831
みずほファイナンシャルグループ	37.9	92.4	274,474
山口ファイナンシャルグループ	3.9	9.9	15,389
北洋銀行	—	113.9	50,799
証券、商品先物取引業 (0.7%)			
ウェルスナビ	95	—	—
SBIホールディングス	35.4	8.6	31,940
ジャフコ グループ	4.4	1.9	3,273

銘 柄	期首(前期末)	当期 末	
		株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
大和証券グループ本社	60.9	26.1	28,657
野村ホールディングス	285.7	202.6	183,616
東海東京ファイナンシャル・ホールディングス	9.9	—	—
スパークス・グループ	71.1	17.2	29,945
保険業 (3.7%)			
かんぽ生命保険	13.5	29.3	85,043
S O M P O ホールディングス	35.5	81.3	249,428
MS&ADインシュアラントグループホール	45.2	106.4	284,620
第一生命ホールディングス	39.8	84.3	295,387
東京海上ホールディングス	97.6	115.8	541,017
T & Dホールディングス	10.2	3.8	9,564
その他金融業 (3.5%)			
全国保証	0.6	0.6	3,240
プレミアグループ	41.7	—	—
ネットプロテクションズホールディングス	213.7	—	—
クレディセゾン	200.8	49	142,786
芙蓉総合リース	—	0.5	6,820
みずほリース	1	5	5,465
東京センチュリー	1.7	4	6,314
アイフル	—	259.1	126,699
イオンファイナンシャルサービス	6	2.6	3,368
オリックス	235.5	281.8	888,233
三菱H C キャピタル	38.4	21.9	22,381
日本取引所グループ	73.3	44.3	172,592
不動産業 (3.6%)			
大東建託	0.4	0.6	10,095
スター・マイカ・ホールディングス	38.5	—	—
ヒューリック	62.7	61.9	90,343
野村不動産ホールディングス	6.8	5.5	22,775
東急不動産ホールディングス	24	14.4	16,581
飯田グループホールディングス	8.7	7.1	13,816
G A t e c h n o l o g i e s	—	49.9	67,115
霞ヶ関キャピタル	—	8.3	127,239
パーク24	—	12.5	22,037
三井不動産	84	179.4	289,551
三菱地所	183.5	245.7	692,505
東京建物	5.9	5.9	15,174
住友不動産	—	10.4	57,595
カチタス	33.1	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	評 価 額
サービス業 (4.2%)		千株	千円
日本M&Aセンターホールディングス	117.8	69.1	59,826
オープンアップグループ	68.1	46.4	93,217
エス・エム・エス	34.5	—	—
綜合警備保障	1	—	—
カカクコム	25.9	—	—
ディップ	49.9	29.6	80,008
エムスリー	26.8	—	—
博報堂DYホールディングス	—	101.7	144,973
エスプール	64.2	—	—
インフォマート	211.4	—	—
電通グループ	25.6	—	—
オリエンタルランド	34.5	21.3	97,916
ダスキン	—	1.6	5,196
ラウンドワン	—	70.3	50,545
ユー・エス・エス	1.3	2.6	3,129
サイバーエージェント	53.4	52.4	52,897

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	評 価 額
楽天グループ	—	千株	千円
弁護士ドットコム	—	76.8	60,288
リクルートホールディングス	124	117.1	739,135
日本郵政	83.4	139	198,005
アトラエ	38.8	—	—
インソース	62.8	—	—
ポート	—	16	31,632
リログループ	25.3	—	—
サンウェルズ	—	8	19,160
エイチ・アイ・エス	23.1	—	—
セコム	0.8	1.2	12,906
メイテックグループホールディングス	1.3	1.8	5,139
合 計	株 数	金 額	39,706,854
	銘柄数<比率>	346	<95.7%>
		404	

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 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
国 内	株式先物取引	T O P I X	百万円 1,713	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2024年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 價 額	比 率
株式	千円 39,706,854	% 95.6
コール・ローン等、その他	1,818,698	4.4
投資信託財産総額	41,525,552	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 41,525,552,554
コール・ローン等	1,316,023,389
株式(評価額)	39,706,854,160
未収配当金	408,419,578
未収利息	360
差入委託証拠金	94,255,067
(B) 負債	41,383,829
未払金	21,212,255
未払解約金	20,171,574
(C) 純資産総額(A-B)	41,484,168,725
元本	9,226,411,172
次期繰越損益金	32,257,757,553
(D) 受益権総口数	9,226,411,172口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,962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	10,526,759,398円
期中追加設定元本額	937,153,614円
期中一部解約元本額	2,237,501,840円
1万口当たりの純資産額	44,962円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	4,352,344,720円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定)	1,372,500,082円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)	2,804,487,986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	10,707,656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	134,100,683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	69,937,890円
ラッセル・インベストメント国内株式マルチ・マネージャーF	482,332,155円

◆損益の状況

当期(自2023年4月19日 至2024年4月18日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 836,653,144
受取配当金	837,276,637
受取利息	2,852
その他収益金	128,030
支払利息	△ 754,375
(B) 有価証券売買損益	10,610,059,524
売買益	12,007,174,463
売買損	△ 1,397,114,939
(C) 先物取引等取引損益	333,881,100
取引益	387,900,965
取引損	△ 54,019,865
(D) その他費用	△ 477,078
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	11,780,116,690
(F) 前期繰越損益金	24,079,858,662
(G) 追加信託差損益金	2,637,448,546
(H) 解約差損益金	△ 6,239,666,345
(I) 計(E+F+G+H)	32,257,757,553
次期繰越損益金(I)	32,257,757,553

(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算によるものを含みます。

(注2) (D) その他の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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)	
運用方針	主としてラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。	
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。	
マザーファンド	日本を除く世界先進各国の市場において取引されている株式を主要運用対象とします。	
投資制限	ベビー ファンド*	株式への実質投資割合には制限を設けません。投資信託証券（マザーファンド受益証券および上場不動産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へは、制限を設けません。
マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）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へは、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、市場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、特に制限を設げず、元本部分と同一の運用を行います。	

※「ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII（適格機関投資家限定）」をいいます。

ラッセル・インベストメント 外国株式ファンドII (適格機関投資家限定)

運用状況

第24期（決算日 2024年12月11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、ご投資いただいている「ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII（適格機関投資家限定）」は去る2024年12月11日に第24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 (分配額)	基準価額				ベンチマーク 期騰落率	株式組入比率	株式先物比率	純資産額 百万円
	税分	込配み金	期騰落	中率				
20期(2020年12月11日)	円 31,435	円 0	% 11.8	3,900.38	% 11.9	% 93.4	% 4.9	百万円 1,904
21期(2021年12月13日)	42,037	0	33.7	5,298.25	35.8	93.4	5.4	2,019
22期(2022年12月12日)	43,738	0	4.0	5,571.41	5.2	92.8	5.9	2,076
23期(2023年12月11日)	53,507	0	22.3	6,909.89	24.0	92.6	6.4	2,406
24期(2024年12月11日)	69,924	0	30.7	9,276.79	34.3	94.3	4.9	2,617

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率は、新株予約権証券を含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) ベンチマークは、MSCI KOKUSAI（配当込み）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6) MSCI KOKUSAI（配当込み）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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
				%		
(期 首) 2023年12月11日	円 53,507	% —	6,909.89	—	92.6	6.4
12月末	54,194	1.3	6,902.61	△ 0.1	91.5	7.3
2024年1月末	57,610	7.7	7,228.89	4.6	94.3	4.8
2月末	60,131	12.4	7,724.69	11.8	94.3	4.9
3月末	62,964	17.7	8,067.19	16.7	93.5	5.2
4月末	63,562	18.8	8,086.78	17.0	95.5	4.1
5月末	64,439	20.4	8,458.06	22.4	95.2	4.1
6月末	68,045	27.2	8,851.88	28.1	94.5	4.4
7月末	64,786	21.1	8,407.35	21.7	95.0	4.0
8月末	63,479	18.6	8,364.94	21.1	94.0	4.7
9月末	64,156	19.9	8,382.59	21.3	93.5	5.2
10月末	68,754	28.5	8,761.89	26.8	94.6	5.0
11月末	68,926	28.8	9,058.20	31.1	94.1	5.0
(期 末) 2024年12月11日	69,924	30.7	9,276.79	34.3	94.3	4.9

(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、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2023年12月12日～2024年12月11日)

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、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、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3) 分配金再投資基準価額およびMSCI KOKUSA I（配当込み）は、期首（2023年12月11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4) MSCI KOKUSA I（配当込み）は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末の53,507円から30.7%上昇して69,924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株式に投資しております。当期は、海外株式相場が米欧の中央銀行の利下げへの期待や人工知能（AI）向け半導体需要増によるハイテク株高等を背景に上昇したことから、株価はプラス要因となりました。また、為替市場では日本と米欧の金融政策姿勢の差が意識されたこと等を背景に主要通貨に対して円安が進み、為替もプラス要因となったことから、当ファンドの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

(海外株式市場の動向)

当期の海外株式相場は、上昇しました。

期初から2024年3月下旬は、米欧の利下げへの期待や人工知能（A I）向け半導体需要の高まりによるハイテク株高を受けて上昇しました。4月上旬から中旬には米国のインフレ指標の強さ、米中銀高官の金融引き締めに前向きな発言、中東情勢への懸念等を受けて一時下落しました。4月下旬から7月中旬は、米国で金融緩和期待が再燃するなか、生成A I や半導体関連銘柄の上昇等から相場は上昇しました。7月下旬から8月上旬はグローバルな景気後退への懸念等を背景に一時下落しました。8月中旬から10月中旬は、米国の利下げへの期待等から上昇し、10月下旬は中東情勢への懸念や米国大統領選の不透明感等で小幅に下落しました。11月初旬から期末にかけては、米大統領選でトランプ氏が勝利してその政策への期待や米連邦準備制度理事会（F R B）の金融緩和観測等から上昇し、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。

米ドルに対しては、期初から2024年7月中旬は、日米金利差を背景に円安基調が続きました。7月下旬以降は、日米金利差の縮小見通しや米国の景気減速懸念等を背景に急速に円高が進行しました。9月中旬から11月中旬は底堅い米経済指標や米大統領選でのトランプ氏勝利による利下げペースの鈍化観測等を背景に円安基調となりました。11月下旬から期末にかけては、トランプ氏の米国の関税強化発言や植田日銀総裁の利上げ示唆等を受けて円高基調となりましたが、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2024年7月中旬は、日欧の金利差を背景に円安基調が継続しました。7月下旬以降は、日欧金利差の縮小見通しや世界的な景気減速懸念、欧州域内の政局不安等を背景に円高が進行しました。9月中旬から11月上旬は日銀の利上げ観測の後退等からユーロ高となりました。11月中旬から期末にかけては、ドイツの景気への懸念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>

当ファンドの基準価額は、当期中30.7%上昇し、ベンチマークであるM S C I KOKUSA I（配当込み）の上昇率34.3%を3.6%ポイント下回りました。また、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32.1%上昇し、ベンチマークであるM S C I KOKUSA I（配当込み）を2.2%ポイント下回りました。

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、当ファンドはベンチマークを3.4%ポイント下回り、マザーファンドは2.0%ポイント下回りました。

(注) 当ファンドおよび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当ファンドおよび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値値を用いています。

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

台湾や中国等への投資がプラス要因となりました。

●業種配分効果

エネルギーや不動産セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

一般消費財・サービスや情報技術セクター等での銘柄選択がマイナス要因となりました。

ポートフォリオについて

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株式に投資しています。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、当該期間中（2023年12月12日～2024年12月11日）、運用会社や目標配分割合の変更等は行いませんでした。

2024年12月11日時点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)
グロース（成長）型	パイインストーン・アセット・マネジメント・インク（カナダ）《投資助言》 ^(注3)	14.5%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク（米国）《投資助言》 ^(注3)	12.5%
バリュー（割安）型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国）《投資助言》 ^(注3)	16.5%
	ブジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国）《投資助言》 ^(注3)	16.5%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー（米国）《投資助言》 ^(注3)	18.0%
ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国） ^(注5)	22.0%

(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に投資助言を行う会社を「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) 各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）が運用の指図を行います。

(注4) ポートフォリオ特性補強型：採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター（バリューやクオリティ、モメンタム、低ボラティリティ、高配当など）の運用を行います。

(注5) 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、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、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・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）を採用しています。

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24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24期
	2023年12月12日～ 2024年12月11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	62,956

(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、ファンドの收益率とは異なります。

(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株式に投資します。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明細

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 743	% 1.171	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(642)	(1.012)	当ファンドの運用等の対価
(販売会社)	(14)	(0.022)	口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価
(受託会社)	(87)	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料	11	0.017	(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
(株式)	(9)	(0.014)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(2)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	8	0.013	(c)有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(8)	(0.013)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他の費用	12	0.019	(d)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)	(6)	(0.009)	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)	(6)	(0.010)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用、信託財産に関する租税
合計	774	1.220	
期中の平均基準価額は、63,420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おります。

(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税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。

○売買及び取引の状況

(2023年12月12日～2024年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柏	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株式マザーファンド	千口 75,193	千円 553,000	千口 143,492	千円 1,071,222

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2023年12月12日～2024年12月11日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	44,992,368千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	77,468,949千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.58

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月12日～2024年12月11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・インブリメンテーション・サービスズ・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 (2023年12月12日～2024年12月11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 (2023年12月12日～2024年12月11日)

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2024年12月11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 價 額
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	千口 386,930	千口 318,630	千円 2,632,752

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は11,070,004千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 價 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	千円 2,632,752	% 98.6
コール・ローン等、その他	38,000	1.4
投資信託財産総額	2,670,752	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株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(86,988,746千円)の投資信託財産総額(91,900,505千円)に対する比率は94.7%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12月11における邦貨換算レートは1米ドル=151.86円、1カナダドル=107.17円、1ブラジルレアル=25.0868円、1ユーロ=159.94円、1英ポンド=194.05円、1イスラエルペソ=172.04円、1スウェーデンクローネ=13.86円、1ノルウェークローネ=13.64円、1デンマーククローネ=21.45円、1オーストラリアドル=96.90円、1ニュージーランドドル=88.11円、1香港ドル=19.53円、1シンガポールドル=113.20円、1マレーシアリンギット=34.2876円、1タイバーツ=4.50円、100韓国ウォン=10.62円、1新台湾ドル=4.676円、1インドルピー=1.80円、1イスラエルシェケル=42.3102円、1南アフリカランド=8.53円、1オフショア元=20.9193円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年12月11日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円 2,670,752,317
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド(評価額)	2,632,752,322
未収入金	37,999,995
(B) 負債	53,429,350
未払解約金	37,999,995
未払信託報酬	15,429,355
(C) 純資産総額(A-B)	2,617,322,967
元本	374,309,400
次期繰越損益金	2,243,013,567
(D) 受益権総口数	374,309,400口
1万口当たり基準価額(C/D)	69,924円

(注) 期首元本額 449,676,341円
 期中追加設定元本額 88,397,794円
 期中一部解約元本額 163,764,735円

○損益の状況

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 577,169,497
売買益	714,264,180
売買損	△ 137,094,683
(B) 信託報酬等	△ 30,630,724
(C) 当期損益金(A+B)	546,538,773
(D) 前期繰越損益金	615,492,627
(E) 追加信託差損益金	1,080,982,167
(配当等相当額)	(1,193,856,793)
(売買損益相当額)	(△ 112,874,626)
(F) 計(C+D+E)	2,243,013,567
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,243,013,567
追加信託差損益金	1,080,982,167
(配当等相当額)	(1,194,500,697)
(売買損益相当額)	(△ 113,518,530)
分配準備積立金	1,162,031,400

(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(39,008,056円)、費用控除後の有価証券等損益額(507,530,717円)、信託約款に規定する収益調整金(1,194,500,697円)および分配準備積立金(615,492,627円)より分配対象収益は2,356,532,097円(1万口当たり62,956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。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

運用状況

第25期（2024年4月18日決算）

（計算期間：2023年4月19日～2024年4月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主として日本を除く世界先進各国の株式に投資し、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株式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	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）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		株組入比率	株式先物比率	純資産額
		期騰落	中率			
21期(2020年4月20日)	円 27,055	% △ 9.7	3,027.28	% △ 9.1	88.3	% 6.3
22期(2021年4月19日)	42,936	58.7	4,603.59	52.1	94.8	2.0
23期(2022年4月18日)	50,517	17.7	5,588.99	21.4	93.1	4.8
24期(2023年4月18日)	53,384	5.7	5,778.61	3.4	94.6	4.3
25期(2024年4月18日)	72,204	35.3	7,877.04	36.3	93.4	5.4

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) ベンチマークはMSCI KOKUSA I（配当込み）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4) MSCI KOKUSA I（配当込み）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、その確実性および完結性をMSCI Inc.は如何に保証するものではありません。

◆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		株組入比率	株式比率	株先物比率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期首) 2023年4月18日	円 53,384	% —	% —	94.6	%	% 4.3
4月末	52,940	△ 0.8	5,884.48	1.8	95.1	3.5
5月末	55,405	3.8	5,971.30	3.3	93.5	5.1
6月末	59,610	11.7	6,561.38	13.5	93.7	5.4
7月末	60,341	13.0	6,669.77	15.4	93.1	5.6
8月末	61,447	15.1	6,674.18	15.5	94.4	5.5
9月末	60,147	12.7	6,537.96	13.1	92.7	5.7
10月末	58,100	8.8	6,451.43	11.6	92.8	6.3
11月末	62,204	16.5	6,894.85	19.3	92.3	6.0
12月末	63,385	18.7	6,902.61	19.5	91.4	7.3
2024年1月末	67,447	26.3	7,228.89	25.1	94.1	4.8
2月末	70,457	32.0	7,724.69	33.7	94.0	4.9
3月末	73,835	38.3	8,067.19	39.6	93.2	5.2
(期末) 2024年4月18日	72,204	35.3	7,877.04	36.3	93.4	5.4

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式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53,384円から35.3%上昇して72,204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株式に投資しております。当期は、海外株式相場が米欧で早期利下げ観測が広がったこと等を背景に上昇したことから、株価はプラス要因となりました。また、為替も主要通貨に対して円安となり、プラス要因となつたことから、基準価額は大幅に上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首（2023年4月18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。

<投資環境>

(海外株式市場の動向)

当期の海外株式相場は上昇しました。

期初から7月下旬にかけては、米国の債務上限問題への懸念等から下落する局面はありましたが、米欧企業の良好な決算や堅調な経済指標等を背景に上昇基調で推移しました。8月上旬から10月下旬にかけては、大手格付け会社による米国国債の格付け引き下げや米欧中央銀行による金融引き締め長期化観測、米国政府機関の一部閉鎖リスクへの懸念、中国の景気後退懸念、中東情勢悪化への警戒感等から下落しました。11月上旬から2024年3月下旬にかけては、中東情勢の緊迫化による地政学リスクへの警戒感等から下落する局面もありましたが、米欧で早期利下げ観測が広がったことや米欧企業の良好な決算に加え、米半導体大手の大幅な增收増益を背景にハイテク株や半導体株を中心に買いが広がったこと等から上昇基調で推移しました。その後、期末にかけては、米国の早期利下げ観測の後退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、当期、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月上旬から期末にかけては、日銀の早期マイナス金利解除観測が高まったこと等から円高となる局面はあったものの、米国の早期利下げ観測が後退したこと等から円安基調で推移し、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。

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。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月上旬から期末にかけては、日銀の早期マイナス金利解除観測が高まったこと等から円高となる局面はあったものの、欧州の早期利下げ観測が後退したこと等から円安基調で推移し、最終的に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35.3%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の36.3%を1.0%ポイント下回りました。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0.8%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値数を用いています。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

●国別配分効果

米国のアンダーウェイトやインドへの投資等がマイナス要因となりました。

●業種配分効果

公益事業や不動産セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

一般消費財・サービスや情報技術セクター等での銘柄選択がマイナス要因となりました。

＜運用状況＞

主として日本を除く世界先進各国の株式に投資しています。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、以下のような目標配分割合の変更を行いました。

	運用会社の目標配分割合を一部変更しました。		目標配分割合 ^(注2)	
	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)	変更前	変更後
2023年7月21日	グロース（成長）型	パインストーン・アセット・マネジメント・インク ^(注3) （カナダ）[投資助言] ^(注3)	14.5%	14.5%
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク（米国）[投資助言] ^(注3)	14.5%	12.5%
	バリュー（割安）型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	17.0%	16.5%
		ブジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	17.0%	16.5%
	マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスタートーズ・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	16.0%	18.0%
	ポートフォリオ特性補強型 ^(注4)	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）	21.0%	22.0%

（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に投資助言を行う会社を「投資助言会社」ということがあります。以下同じ。

（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。以下同じ。

（注3）各運用会社の投資助言に基づき、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シーが運用の指図を行います。以下同じ。

（注4）ポートフォリオ特性補強型：採用している他の運用会社の運用戦略の特徴を活かしながら、マザーファンド全体としてのポートフォリオ特性を補強するために必要なファクター（バリューやクリティカル・モメンタム、低ボラティリティ、高配当など）の運用を行います。以下同じ。

（注5）「ストーンバイン・アセット・マネジメント・インク」は「パインストーン・アセット・マネジメント・インク」に商号変更しました。

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）	目標配分割合
グロース（成長）型	パインストーン・アセット・マネジメント・インク（カナダ）[投資助言]	14.5%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク（米国）[投資助言]	12.5%
バリュー（割安）型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国）[投資助言]	16.5%
	ブジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国）[投資助言]	16.5%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスタートーズ・エル・エル・シー（米国）[投資助言]	18.0%
ポートフォリオ特性補強型	ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）	22.0%

（注）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、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、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・サービスーズ・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株式に投資します。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4月19日 ～2024年4月18日)			
	金 額	比 率		
(a) 売買委託手数料 (株 式) (新株予約権証券) (投資信託証券) (先物・オプション)	円 16 (13) (0) (0) (3)	% 0.025 (0.021) (0.000) (0.000) (0.004)	(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) 有価証券取引税 (株 式) (投資信託証券)	9 (9) (0)	0.014 (0.014) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金	
(c) その他の費用 (保管費用) (その他)	18 (8) (10)	0.028 (0.012) (0.016)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用	
合 計	43	0.067		
期中の平均基準価額は、62,109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。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

◆売買および取引の状況(自 2023年4月19日 至 2024年4月18日)

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 15,165 (375)	千米ドル 126,265 (1,106)	百株 13,230 (76)	千米ドル 104,876 (1,124)
	カナダ	1,522 (0.68)	千カナダドル 7,483 (0.04943)	1,103 (0.68)	千カナダドル 6,296 (0.09886)
	ブラジル	—	千ブラジルレアル —	321	千ブラジルレアル 455
	ヨーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	891	3,378	1,555 (—)	8,223 (5)
	イタリア	3,339	1,633	2,053	1,896
	フランス	865	4,464	1,086 (—)	5,287 (4)
	オランダ	584	1,245	973	1,743
	スペイン	1,370 (24)	954 (2)	829 (24)	1,136 (2)
	ベルギー	—	—	47	311
	オーストリア	9	45	23 (—)	98 (4)
	ルクセンブルク	114	220	—	—
	フィンランド	2,919 (158)	1,381 (340)	206 (79)	388 (340)
	アイルランド	—	—	32	175
	ポルトガル	63	145	—	—
	その他	67	189	102	306
	イギリス	17,639 (12)	千英ポンド 4,772 (18)	8,069 (14)	千英ポンド 4,783 (20)
	スイス	654 (67)	千スイスフラン 6,100 (157)	924 (—)	千スイスフラン 5,580 (168)
	スウェーデン	623 (90)	千スウェーデンクローネ 6,774 (106)	2,450 (60)	千スウェーデンクローネ 19,993 (175)
	ノルウェー	471	千ノルウェークローネ 8,561	594	千ノルウェークローネ 13,790
	デンマーク	67 (396)	千デンマーククローネ 7,603 (22,905)	160 (198)	千デンマーククローネ 12,936 (22,905)
	オーストラリア	3,016	千オーストラリアドル 3,610	4,799	千オーストラリアドル 5,054

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

		買付		売付	
外 国	株数	金額	株数	金額	
	ニュージーランド	百株 188	千ニュージーランドドル 96	百株 420	千ニュージーランドドル 210
	香港	13,216	千香港ドル 34,391	18,121	千香港ドル 16,674
	シンガポール	1,892	千シンガポールドル 1,826	1,551	千シンガポールドル 1,319
	韓国	33	千韓国ウォン 236,473	101	千韓国ウォン 951,173
	台湾	410	千新台湾ドル 4,378	910	千新台湾ドル 12,270
	インド	—	千インドルピー —	3,235	千インドルピー 421,249
	イスラエル	1,461	千イスラエルシェケル 1,999	4,510	千イスラエルシェケル 7,898

(注1) 金額は受渡し代金。

(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。

(注3) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 新株予約権証券

		買付		売付	
外 国	証券数	金額	証券数	金額	
	カナダ	証券 — (68)	千カナダドル — (—)	証券 —	千カナダドル —
	スイス	—	千スイスフラン —	14,614	千スイスフラン 9

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

(3) 投資信託証券

銘 柏	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	
	CROWN CASTLE INC	—	695	78
	EQUINIX INC	1,233	975	208
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	—	1,230	60
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,475	70	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	—	5,343	94
	KIMCO REALTY CORP	3,398	67	—
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	8,425	70
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,664	243	805
	PROLOGIS INC	—	1,669	207
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	417	46	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	399	86	845
	VICI PROPERTIES INC	1,570	47	1,570
	WEYERHAEUSER CO	—	5,981	199
小 計		12,156	1,537	26,839
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
国	フランス	—	—	—
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	2,291	102
	小 計	—	2,291	102
ユ 一 口 計		—	2,291	102
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	GOODMAN GROUP	9,319	202	—
	小 計	9,319	202	—
	香港	—	千香港ドル	千香港ドル
国	LINK REIT	—	31,100	1,461
	小 計	—	31,100	1,461

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金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。

(注3) () 内は増資割当等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(4) 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 株式先物取引	百万円 37,066	百万円 39,257	百万円 23,635	百万円 25,967

(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。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2023年4月19日 至 2024年4月18日)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	48,633,568千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	63,805,100千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.76

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2024年4月18日現在)

(1) 外国株式(上場・登録株式)

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額	外貨建額邦貨換算額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AFLAC INC	23	77	621	96,002		保険
AGCO CORP	6	—	—	—		資本財
AT&T INC	113	218	352	54,424		電気通信サービス
ABBOTT LABORATORIES	90	20	217	33,565		ヘルスケア機器・サービス
ABBVIE INC	14	86	1,420	219,400		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	—	8	100	15,582		一般消費財・サービス流通・小売り
ADVANCE AUTO PARTS INC	5	—	—	—		一般消費財・サービス流通・小売り
AGILENT TECHNOLOGIES INC	7	5	70	10,869		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	11	18	425	65,722		素材
ALBEMARLE CORP	—	3	35	5,530		素材
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	176	1,215	187,735		一般消費財・サービス流通・小売り
ALLSTATE CORP	13	40	652	100,759		保険
ALLY FINANCIAL INC	28	—	—	—		金融サービス
AMERICAN EXPRESS CO	5	5	128	19,836		金融サービス
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	6	14	174	26,975		保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	219	28	208	32,264		保険
CENCORA INC	9	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC	2	—	—	—		金融サービス
AMPHENOL CORP-CL A	—	7	83	12,846		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ELEVANCE HEALTH INC	64	77	3,920	605,575		ヘルスケア機器・サービス
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	—	24	267	41,374		金融サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	32	15	91	14,064		食品・飲料・タバコ
ARISTA NETWORKS INC	14	6	176	27,191		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARROW ELECTRONICS INC	6	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASSURANT INC	—	16	272	42,032		保険
ATKORE INC	5	—	—	—		資本財
ATMOS ENERGY CORP	—	14	171	26,436		公益事業
AUTOZONE INC	18	19	5,603	865,479		一般消費財・サービス流通・小売り
avery DENNISON CORP	—	4	90	13,940		素材
BANK OF AMERICA CORP	322	431	1,518	234,604		銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	68	—	—	—		金融サービス
BARRICK GOLD CORP	34	—	—	—		素材
BAXTER INTERNATIONAL INC	—	486	1,924	297,216		ヘルスケア機器・サービス
BECTON DICKINSON AND CO	86	103	2,400	370,794		ヘルスケア機器・サービス
WR BERKLEY CORP	64	73	593	91,640		保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9	9	390	60,329		金融サービス
BEST BUY CO INC	23	7	54	8,383		一般消費財・サービス流通・小売り
BLACKROCK INC	7	10	792	122,368		金融サービス
BLACKSTONE INC	46	—	—	—		金融サービス
H&R BLOCK INC	—	14	69	10,721		消費者サービス
BOISE CASCADE CO	9	9	126	19,603		資本財
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	13	24	342	52,861		商業・専門サービス
BORGWARNER INC	20	—	—	—		自動車・自動車部品
BOSTON SCIENTIFIC CORP	—	15	104	16,186		ヘルスケア機器・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	205	419	2,006	309,895		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIONS INC	18	2	41	6,454		商業・専門サービス
BROWN & BROWN INC	—	20	165	25,614		保険
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	9	165	25,563		資本財
BURLINGTON STORES INC	—	3	64	10,031		一般消費財・サービス流通・小売り

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
CBRE GROUP INC - A	11	8	69	10,704	不動産管理・開発
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	10	10	79	12,281	素材
THE CIGNA GROUP	105	127	4,396	679,098	ヘルスケア機器・サービス
CMS ENERGY CORP	54	—	—	—	公益事業
CNO FINANCIAL GROUP INC	32	32	82	12,745	保険
CVS HEALTH CORP	92	129	891	137,662	ヘルスケア機器・サービス
COTERRA ENERGY INC	—	135	368	56,965	エネルギー
CAMECO CORP	—	40	197	30,530	エネルギー
CAMPBELL SOUP CO	142	91	397	61,404	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	119	130	1,785	275,772	金融サービス
CARDINAL HEALTH INC	60	113	1,206	186,429	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC	8	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CARNIVAL CORP	—	42	59	9,208	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP	382	372	2,019	311,891	資本財
CATERPILLAR INC	5	4	148	22,913	資本財
CELANESE CORP	8	—	—	—	素材
CENTENE CORP	38	39	284	43,939	ヘルスケア機器・サービス
CENOVUS ENERGY INC	—	35	74	11,436	エネルギー
CENTERPOINT ENERGY INC	34	—	—	—	公益事業
CHEGG INC	46	98	67	10,454	消費者サービス
CHENIERE ENERGY INC	—	57	895	138,373	エネルギー
CHEVRON CORP	63	73	1,152	178,016	エネルギー
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	0.74	1	290	44,839	消費者サービス
CHURCH & DWIGHT CO INC	—	8	91	14,194	家庭用品・パーソナル用品
CITIGROUP INC	479	481	2,801	432,732	銀行
CLEVELAND-CILFFS INC	—	52	111	17,209	素材
CLOROX COMPANY	32	47	673	104,102	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE	143	345	2,019	311,864	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO	67	155	1,344	207,690	家庭用品・パーソナル用品
COMMERCIAL METALS CO	—	10	56	8,664	素材
CONAGRA BRANDS INC	228	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS	—	24	309	47,770	エネルギー
CORNING INC	63	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COUPANG INC	1,268	1,104	2,498	385,905	一般消費財・サービス流通・小売り
CUMMINS INC	15	14	430	66,560	資本財
DR HORTON INC	83	24	350	54,206	耐久消費財・アパレル
DANAHER CORP	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DARDEN RESTAURANTS INC	5	—	—	—	消費者サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	1	9	787	121,598	耐久消費財・アパレル
DEERE & CO	22	—	—	—	資本財
DELTA AIR LINES INC	—	250	1,198	185,066	運輸
DEVON ENERGY CORP	—	31	164	25,387	エネルギー
DICK'S SPORTING GOODS INC	—	6	118	18,341	一般消費財・サービス流通・小売り
WALT DISNEY CO/THE	195	180	2,039	315,034	メディア・娯楽
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	7	92	14,314	金融サービス
EVEREST GROUP LTD	17	10	382	59,080	保険
DOLLAR GENERAL CORP	10	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DOMINION ENERGY INC	18	—	—	—	公益事業
DOVER CORP	—	6	112	17,410	資本財
DOW INC	270	384	2,182	337,093	素材
DUKE ENERGY CORP	8	—	—	—	公益事業

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DUPONT DE NEMOURS INC	—	7	57	8,929	素材
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	11	11	70	10,887	保険
DYNATRACE INC	—	18	82	12,675	ソフトウェア・サービス
ELF BEAUTY INC	—	6	99	15,433	家庭用品・パーソナル用品
EOG RESOURCES INC	23	53	704	108,796	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	3	3	66	10,228	保険
EASTMAN CHEMICAL CO	17	—	—	—	素材
ECOLAB INC	—	14	324	50,086	素材
BUNGE LTD	7	—	—	—	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL	271	301	2,053	317,112	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	11	12	105	16,237	ヘルスケア機器・サービス
EMCOR GROUP INC	—	2	93	14,460	資本財
EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	20	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMERSON ELECTRIC CO	—	18	198	30,682	資本財
ENDEAVOR GROUP HOLD-CLASS A	198	198	522	80,716	メディア・娯楽
ENTERGY CORP	10	—	—	—	公益事業
EPAM SYSTEMS INC	—	2	59	9,230	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC	374	515	1,837	283,873	金融サービス
EVERSOURCE ENERGY	79	—	—	—	公益事業
EXELON CORP	50	—	—	—	公益事業
EXPEDITORS INTL WASH INC	—	5	63	9,854	運輸
EXXON MOBIL CORP	119	130	1,548	239,251	エネルギー
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	—	1	76	11,868	金融サービス
FEDEX CORP	11	9	254	39,374	運輸
FIDELITY NATIONAL INFO SERV	28	—	—	—	金融サービス
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	28	—	—	—	保険
FIRST HORIZON CORP	—	49	70	10,873	銀行
FIRSTENERGY CORP	18	—	—	—	公益事業
FORD MOTOR CO	—	42	51	7,987	自動車・自動車部品
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	9	9	73	11,280	資本財
FREEPORT-MCMORAN INC	—	19	99	15,375	素材
ARTHUR J GALLAGHER & CO	4	—	—	—	保険
GARTNER INC	1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	55	73	2,097	323,908	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	246	—	—	—	資本財
GENERAL MILLS INC	120	101	692	107,037	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	73	48	205	31,709	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	50	24	358	55,432	一般消費財・サービス流通・小売り
GENWORTH FINANCIAL INC-CL A	166	166	96	14,910	保険
GLOBAL PAYMENTS INC	12	—	—	—	金融サービス
GLOBE LIFE INC	10	—	—	—	保険
GODADDY INC - CLASS A	—	45	552	85,294	ソフトウェア・サービス
GOLDMAN SACHS GROUP INC	7	1	58	8,983	金融サービス
GRACO INC	232	252	2,231	344,641	資本財
WW GRAINGER INC	1	0.8	75	11,737	資本財
HF SINCLAIR CORP	—	14	80	12,477	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	113	112	3,500	540,709	ヘルスケア機器・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	280	606	3,444	532,008	銀行
HP INC	54	294	815	125,910	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	205	205	782	120,827	エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	91	121	1,163	179,690	保険
HERSHEY CO/THE	22	19	363	56,080	食品・飲料・タバコ

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
HESS CORP	—	4	61	9,433	エネルギー
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	646	119	203	31,391	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	—	3	76	11,798	消費者サービス
HOME DEPOT INC	23	36	1,208	186,717	一般消費財・サービス流通・小売
HORMEL FOODS CORP	48	42	143	22,172	食品・飲料・タバコ
HUBBELL INC	—	4	168	25,967	資本財
HUMANA INC	20	21	709	109,615	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	7	—	—	—	資本財
ICICI BANK LTD-SPON ADR	—	800	2,052	316,954	銀行
ILLINOIS TOOL WORKS	21	23	591	91,426	資本財
INGERSOLL-RAND INC	12	12	116	17,971	資本財
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	6	112	17,393	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL PAPER CO	49	—	—	—	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	20	—	—	—	メディア・娯楽
JPMORGAN CHASE & CO	100	105	1,904	294,117	銀行
JABIL INC	11	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JACKSON FINANCIAL INC-A	28	28	181	28,077	金融サービス
JACOBS SOLUTIONS INC	—	3	51	7,927	商業・専門サービス
JOHNSON & JOHNSON	309	287	4,167	643,778	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC	191	161	588	90,831	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KB HOME	—	13	80	12,420	耐久消費財・アパレル
KELLANOVA	98	154	868	134,143	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	46	8	134	20,703	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	23	20	252	38,969	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	83	—	—	—	エネルギー
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	14	14	70	10,839	運輸
KROGER CO	263	312	1,725	266,596	生活必需品流通・小売
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	51	38	771	119,113	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	4	4	95	14,795	ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	3	15	218	33,730	家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	139	134	1,760	271,935	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	21	69	859	132,693	商業・専門サービス
LENNAR CORP-A	48	27	410	63,340	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	2	17	1,331	205,720	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス
LUMEN TECHNOLOGIES INC	119	—	—	—	電気通信サービス
M & T BANK CORP	7	7	98	15,183	銀行
MSCI INC	46	48	2,483	383,585	金融サービス
MACY'S INC	31	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売
MARATHON OIL CORP	—	34	96	14,848	エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	—	17	361	55,789	エネルギー
MARKEL GROUP INC	—	0.4	57	8,825	保険
MARSH & MCLENNAN COS	19	8	167	25,915	保険
MASTERCARD INC - A	149	151	6,950	1,073,536	金融サービス
MASTERBRAND INC	199	—	—	—	資本財
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	—	31	227	35,129	食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	29	39	1,068	165,034	消費者サービス
MCKESSON CORP	23	19	1,008	155,724	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	76	164	2,066	319,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス
MERITAGE HOMES CORP	—	4	62	9,716	耐久消費財・アパレル
METLIFE INC	21	165	1,142	176,393	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	14	14	1,795	277,386	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	11	1	64	9,949	ヘルスケア機器・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	25	—	—	—	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	145	133	4,997	771,849	金融サービス
MORGAN STANLEY	29	—	—	—	金融サービス
MOSAIC CO/THE	—	13	41	6,353	素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	23	26	905	139,903	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	19	—	—	—	公益事業
NVR INC	0.3	0.3	230	35,540	耐久消費財・アパレル
NOV INC	741	713	1,318	203,689	エネルギー
NEWMONT CORP	159	212	818	126,379	素材
NEXTERA ENERGY INC	20	—	—	—	公益事業
NIKE INC -CL B	152	167	1,589	245,560	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	46	58	2,658	410,702	資本財
NUCOR CORP	8	13	257	39,781	素材
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	—	12	79	12,311	エネルギー
OMNICOM GROUP	19	—	—	—	メディア・娯楽
ORACLE CORP	330	235	2,800	432,527	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	242	280	2,662	411,189	資本財
OVINTIV INC	—	14	74	11,582	エネルギー
OWENS CORNING	17	9	148	22,896	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	10	5	74	11,485	銀行
PVI CORP	163	139	1,474	227,763	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	10	16	289	44,722	素材
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	50	106	16,474	ソフトウェア・サービス
PARKER HANNIFIN CORP	2	—	—	—	資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	14	0.44	8	1,269	商業・専門サービス
REVVITY INC	—	4	46	7,144	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PFIZER INC	225	72	184	28,470	医薬品・バイオテクノロジー・ライフケア
PHILLIPS 66	—	11	173	26,790	エネルギー
PINTEREST INC- CLASS A	—	15	49	7,597	メディア・娯楽
PROCTER & GAMBLE CO/THE	153	152	2,395	370,085	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	68	53	1,125	173,777	保険
PULTEGROUP INC	18	25	270	41,809	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	3	3	49	7,590	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	—	12	130	20,114	素材
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	8	—	—	—	金融サービス
RTX CORP	69	100	1,015	156,816	資本財
REGIONS FINANCIAL CORP	—	30	57	8,832	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	2	53	8,208	保険
RELIANCE INC	—	2	68	10,647	素材
REPUBLIC SERVICES INC	6	6	114	17,686	商業・専門サービス
RESMED INC	5	4	79	12,243	ヘルスケア機器・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	35	—	—	—	ソフトウェア・サービス
RITCHIE BROS AUCTIONEERS	11	—	—	—	商業・専門サービス
ROBERT HALF INC	13	13	95	14,741	商業・専門サービス
SALESFORCE INC	86	59	1,641	253,478	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	—	91	466	71,990	エネルギー
SEALED AIR CORP	14	—	—	—	素材
SERVICENOW INC	83	68	5,060	781,590	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	85	104	3,237	500,056	素材
SHOPIFY INC - CLASS A	428	368	2,560	395,435	ソフトウェア・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
SHUTTERSTOCK INC	—	18	75	11,652	メディア・娯楽
SMITH (A.O.) CORP	—	17	146	22,702	資本財
JM SMUCKER CO/THE	52	51	570	88,122	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	10	7	217	33,542	資本財
SNOWFLAKE INC-CLASS A	14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BLOCK INC	184	164	1,206	186,393	金融サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC	8	—	—	—	資本財
STATE STREET CORP	12	9	68	10,537	金融サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	26	26	104	16,076	金融サービス
SYSCO CORP	—	13	99	15,369	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	346	394	3,674	567,497	一般消費財・サービス流通・小売り
TKO GROUP HOLDINGS INC	—	79	763	117,949	メディア・娯楽
TRI POINTE HOMES INC	—	18	63	9,781	耐久消費財・アパレル
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	870	894	12,437	1,921,050	半導体・半導体製造装置
TARGET CORP	—	19	321	49,588	生活必需品流通・小売り
TAYLOR MORRISON HOME CORP	—	16	86	13,403	耐久消費財・アパレル
TEXAS PACIFIC LAND CORP	—	1	70	10,842	エネルギー
TEXTRON INC	28	11	106	16,478	資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO	17	—	—	—	資本財
TOLL BROTHERS INC	—	18	209	32,427	耐久消費財・アパレル
TORO CO	—	5	47	7,342	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	56	55	1,136	175,591	保険
TRUIST FINANCIAL CORP	31	—	—	—	銀行
TYSON FOODS INC-CL A	22	241	1,415	218,714	食品・飲料・タバコ
UGI CORP	20	—	—	—	公益事業
US BANCORP	34	16	63	9,852	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	1,396	750	5,400	834,155	運輸
UNION PACIFIC CORP	—	18	414	63,980	運輸
UNITED NATURAL FOODS INC	13	—	—	—	生活必需品流通・小売り
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	40	12	179	27,794	運輸
UNITED RENTALS INC	—	3	229	35,475	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	140	119	5,737	886,189	ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP	—	12	63	9,785	保険
VALERO ENERGY CORP	8	20	340	52,632	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	3	64	9,968	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	129	49	197	30,519	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	78	85	2,327	359,575	金融サービス
WEC ENERGY GROUP INC	22	—	—	—	公益事業
WABTEC CORP	160	33	489	75,644	資本財
WALMART INC	6	55	330	50,996	生活必需品流通・小売り
WASTE CONNECTIONS INC	28	—	—	—	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	5	37	766	118,356	商業・専門サービス
WATSCO INC	—	2	89	13,851	資本財
WELLS FARGO & CO	595	621	3,553	548,945	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	5	207	31,999	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN UNION CO	54	—	—	—	金融サービス
WESTROCK CO	28	—	—	—	素材
WHIRLPOOL CORP	10	—	—	—	耐久消費財・アパレル
XYLEM INC	—	12	159	24,681	資本財
YELP INC	14	14	59	9,153	メディア・娯楽
YUM! BRANDS INC	40	—	—	—	消費者サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ZOETIS INC	—	13	206	31,893	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHUBB LTD	10	11	270	41,828	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	14	—	—	—	素材
GARMIN LTD	—	7	105	16,298	耐久消費財・アパレル
ACCENTURE PLC-CL A	7	6	214	33,085	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD	50	116	1,644	253,953	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EATON CORP PLC	24	5	164	25,440	資本財
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	15	—	—	—	資本財
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	117	71	2,093	323,364	メディア・娯楽
TEEKAY TANKERS LTD-CLASS A	26	26	149	23,033	エネルギー
TRANE TECHNOLOGIES PLC	13	13	397	61,387	資本財
FERGUSON PLC	—	14	313	48,368	資本財
AON PLC-CLASS A	—	7	235	36,391	保険
PENTAIR PLC	16	—	—	—	資本財
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	585	662	714	110,400	銀行
GLOBANT SA	31	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ON HOLDING AG-CLASS A	—	209	697	107,797	耐久消費財・アパレル
MEDTRONIC PLC	210	344	2,727	421,260	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	56	46	2,199	339,742	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	11	23	360	55,620	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	38	387	59,824	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	1	53	8,298	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	328	374	5,880	908,373	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	495	593	9,234	1,426,305	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	272	315	5,718	883,304	一般消費財・サービス流通・小売り
AMGEN INC	41	8	223	34,588	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	38	34	644	99,540	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	357	444	7,468	1,153,575	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	9	52	1,052	162,618	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	—	159	1,093	168,843	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUTODESK INC	—	8	187	28,947	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	58	27	662	102,350	商業・専門サービス
AVNET INC	261	292	1,364	210,764	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAIDU INC - SPON ADR	5	27	262	40,568	メディア・娯楽
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	46	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC	15	2	43	6,678	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-TECHNE CORP	—	9	61	9,514	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	6	4	1,511	233,524	消費者サービス
BROADCOM INC	1	13	1,785	275,776	半導体・半導体製造装置
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	29	19	133	20,597	運輸
CME GROUP INC	142	177	3,699	571,482	金融サービス
CSX CORP	193	38	130	20,197	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	55	43	1,285	198,614	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	24	60	1,559	240,845	メディア・娯楽
CHESAPEAKE ENERGY CORP	—	9	80	12,491	エネルギー
CINCINNATI FINANCIAL CORP	17	62	723	111,735	保険
CISCO SYSTEMS INC	358	327	1,566	241,925	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP	1	2	175	27,156	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	440	479	3,239	500,381	ソフトウェア・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	—	6	141	21,826	金融サービス
COMCAST CORP-CLASS A	77	73	287	44,336	メディア・娯楽
COMMSCOPE HOLDING CO INC	121	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
COOPER COS INC/THE	—	5	52	8,161	ヘルスケア機器・サービス
COPART INC	—	31	170	26,375	商業・専門サービス
QUIDELORTHO CORP	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	—	6	468	72,356	生活必需品流通・小売り
AMDOCS LTD	119	127	1,082	167,205	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	53	1,560	241,015	ソフトウェア・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	—	4	94	14,540	エネルギー
DOCUSIGN INC	11	22	131	20,384	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC	—	9	112	17,394	生活必需品流通・小売り
DOORDASH INC - A	152	198	2,599	401,565	消費者サービス
DROPBOX INC-CLASS A	40	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	13	13	126	19,570	保険
EBAY INC	—	22	111	17,208	一般消費財・サービス流通・小売り
ELECTRONIC ARTS INC	—	51	653	100,943	メディア・娯楽
ENCORE WIRE CORP	5	—	—	—	資本財
ENPHASE ENERGY INC	7	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A	—	3	134	20,795	保険
ETSY INC	—	12	83	12,947	一般消費財・サービス流通・小売り
META PLATFORMS INC-CLASS A	309	248	12,288	1,898,085	メディア・娯楽
FASTENAL CO	—	12	87	13,443	資本財
F5 INC	—	3	65	10,137	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIFTH THIRD BANCORP	24	—	—	—	銀行
FOX CORP - CLASS A	—	24	73	11,404	メディア・娯楽
GE HEALTHCARE TECHNOLOGY	95	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
GILEAD SCIENCES INC	167	114	766	118,452	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HASBRO INC	12	—	—	—	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	4	82	12,666	金融サービス
HOLOGIC INC	—	18	140	21,686	ヘルスケア機器・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	26	37	717	110,878	資本財
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC	—	4	68	10,543	運輸
HUNTINGTON BANCSHARES INC	65	—	—	—	銀行
IDEXX LABORATORIES INC	—	2	142	22,086	ヘルスケア機器・サービス
INCYTE CORP	67	149	786	121,438	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INSULET CORP	—	1	33	5,110	ヘルスケア機器・サービス
INTEL CORP	87	65	233	36,142	半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	—	3	202	31,351	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	—	6	257	39,820	ヘルスケア機器・サービス
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	—	48	37	5,781	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KLA CORP	2	3	213	32,978	半導体・半導体製造装置
KEURIG DR PEPPER INC	139	152	470	72,647	食品・飲料・タバコ
KRAFT HEINZ CO/THE	40	—	—	—	食品・飲料・タバコ
LKQ CORP	45	9	43	6,667	一般消費財・サービス流通・小売り
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	—	5	140	21,651	金融サービス
LAM RESEARCH CORP	8	7	677	104,694	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	9	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LULULEMON ATHLETICA INC	2	5	186	28,764	耐久消費財・アパレル
MYR GROUP INC/DELAWARE	—	4	77	11,927	資本財
MARKETAXESS HOLDINGS INC	3	2	41	6,362	金融サービス
MATCH GROUP INC	—	25	83	12,823	メディア・娯楽
MEDPACE HOLDINGS INC	—	2	87	13,527	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERCADOLIBRE INC	25	21	2,980	460,327	一般消費財・サービス流通・小売り
MICROSOFT CORP	430	455	18,746	2,895,591	ソフトウェア・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘 柄	期首(前期末) 株 数	当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額	外貨建金額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	26	75	641	99,153	半導体・半導体製造装置
MICRON TECHNOLOGY INC	381	97	1,133	175,029	半導体・半導体製造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	147	67	451	69,713	食品・飲料・タバコ
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	—	1	95	14,676	半導体・半導体製造装置
MONSTER BEVERAGE CORP	—	79	432	66,826	食品・飲料・タバコ
NMI HOLDINGS INC-CLASS A	36	36	108	16,727	金融サービス
NASDAQ INC	—	108	650	100,412	金融サービス
NETAPP INC	—	136	1,377	212,818	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	4	4	297	45,878	メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	51	44	595	92,048	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWELL BRANDS INC	795	859	595	92,005	耐久消費財・アパレル
NORDSON CORP	—	3	87	13,454	資本財
NORTHERN TRUST CORP	13	—	—	—	金融サービス
GEN DIGITAL INC	73	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	10	47	4,022	621,354	半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	2	0.82	89	13,866	一般消費財・サービス流通・小売り
OLD DOMINION FREIGHT LINE	—	7	153	23,770	運輸
ON SEMICONDUCTOR	—	8	52	8,066	半導体・半導体製造装置
PTC INC	—	5	93	14,474	ソフトウェア・サービス
PACCAR INC	37	16	187	28,901	資本財
PALO ALTO NETWORKS INC	—	2	73	11,308	ソフトウェア・サービス
PAYCHEX INC	40	6	80	12,476	商業・専門サービス
PAYLOCITY HOLDING CORP	5	—	—	—	商業・専門サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	34	30	191	29,645	金融サービス
PEPSICO INC	264	284	4,824	745,231	食品・飲料・タバコ
POOL CORP	—	2	75	11,643	一般消費財・サービス流通・小売り
T. ROWE PRICE GROUP INC	36	6	67	10,392	金融サービス
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	—	37	295	45,712	保険
QORVO INC	9	28	315	48,791	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	7	150	2,469	381,423	半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	3	322	49,832	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROPER TECHNOLOGIES INC	10	6	353	54,564	ソフトウェア・サービス
ROSS STORES INC	—	5	77	11,916	一般消費財・サービス流通・小売り
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	346	276	1,664	257,022	商業・専門サービス
HENRY SCHEIN INC	10	10	76	11,873	ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	26	203	2,002	309,364	半導体・半導体製造装置
STARBUCKS CORP	53	—	—	—	消費者サービス
STEEL DYNAMICS INC	—	6	85	13,218	素材
SYNOPSYS INC	32	19	1,039	160,616	ソフトウェア・サービス
TERADYNE INC	—	7	74	11,524	半導体・半導体製造装置
TESLA INC	8	31	486	75,153	自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	41	10	168	26,003	半導体・半導体製造装置
TEXAS ROADHOUSE INC	6	—	—	—	消費者サービス
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	—	8	68	10,631	メディア・娯楽
TRACTOR SUPPLY COMPANY	8	2	53	8,330	一般消費財・サービス流通・小売り
TRIMBLE INC	—	14	85	13,244	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	277	311	1,504	232,341	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	—	1	56	8,721	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED THERAPEUTICS CORP	6	6	141	21,916	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERISK ANALYTICS INC	—	2	60	9,303	商業・専門サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	20	28	1,119	172,925	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIATRIS INC	109	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)					
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	百株 33	百株 33	千米ドル 59	千円 9,247	生活必需品流通・小売り
WILLSCOT MOBILE MINI HOLDING	20	—	—	—	資本財
WINGSTOP INC	—	2	78	12,107	消費者サービス
WORKDAY INC-CLASS A	—	2	74	11,473	ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC	36	100	533	82,428	公益事業
ZSCALER INC	5	4	83	12,850	ソフトウェア・サービス
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	13	12	73	11,306	ソフトウェア・サービス
WILLIS TOWERS WATSON PLC	3	19	508	78,571	保険
INMODE LTD	23	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	125	127	1,077	166,444	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
IRIS ENERGY LTD	—	139	62	9,671	ソフトウェア・サービス
ROYALTY PHARMA PLC- CL A	76	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINDE PLC	—	1	85	13,181	素材
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	2,450	2,324	746	115,268	運輸
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	134	134	480	74,217	資本財
CBOE GLOBAL MARKETS INC	51	40	725	112,011	金融サービス
小計	株数 32,323	金額 34,558	349,561	53,993,289	
	銘柄数 335	比率 385	—	<67.2%>	
(カナダ)			千カナダドル		
AGNICO EAGLE MINES LTD	54	51	439	49,268	素材
AIR CANADA	—	63	123	13,846	運輸
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	31	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ATCO LTD -CLASS I	22	22	78	8,816	公益事業
BANK OF MONTREAL	15	—	—	—	銀行
BANK OF NOVA SCOTIA	18	—	—	—	銀行
BARRICK GOLD CORP	75	72	167	18,829	素材
CCL INDUSTRIES INC - CL B	—	20	146	16,418	素材
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	14	—	—	—	銀行
CANADIAN NATL RAILWAY CO	68	40	707	79,324	運輸
CANADIAN NATURAL RESOURCES	27	—	—	—	エネルギー
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	6	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	—	60	749	84,087	ソフトウェア・サービス
DOLLARAMA INC	104	72	825	92,592	一般消費財・サービス流通・小売り
EMPIRE CO LTD 'A'	40	—	—	—	生活必需品流通・小売り
ENBRIDGE INC	64	—	—	—	エネルギー
FINNING INTERNATIONAL INC	24	24	100	11,297	資本財
FORTIS INC	22	—	—	—	公益事業
GILDAN ACTIVEWEAR INC	22	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GREAT-WEST LIFECO INC	—	39	157	17,630	保険
HYDRO ONE LTD	25	61	233	26,167	公益事業
IA FINANCIAL CORP INC	—	14	118	13,293	保険
IMPERIAL OIL LTD	—	28	273	30,707	エネルギー
INTACT FINANCIAL CORP	15	26	588	66,030	保険
LOBLAW COMPANIES LTD	19	16	251	28,161	生活必需品流通・小売り
MAGNA INTERNATIONAL INC	13	330	2,174	243,877	自動車・自動車部品
MANULIFE FINANCIAL CORP	—	208	655	73,548	保険
METRO INC/CN	23	—	—	—	生活必需品流通・小売り
NATIONAL BANK OF CANADA	14	—	—	—	銀行
NUTRIEN LTD	25	—	—	—	素材
OPEN TEXT CORP	64	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PEMBINA PIPELINE CORP	52	—	—	—	エネルギー
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	17	—	—	—	電気通信サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
	外貨建金額	邦貨換算金額			
(カナダ)					
ROYAL BANK OF CANADA	百株 76	百株 53	千カナダドル 710	千円 79,718	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC	110	60	420	47,201	保険
SUNCOR ENERGY INC	403	614	3,204	359,367	エネルギー
TMX GROUP LTD	—	39	140	15,767	金融サービス
TC ENERGY CORP	24	—	—	—	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK	90	52	407	45,743	銀行
TOURMALINE OIL CORP	—	39	257	28,866	エネルギー
WESTON (GEORGE) LTD	5	5	90	10,168	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,599 33	2,018 24	13,023 <1.8%>	1,460,729
(ブラジル)					
AMBEV SA	4,121	3,800	千ブラジルレアル 4,526	133,259	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	4,121 1	3,800 1	4,526 —	133,259 <0.2%>
(ユーロ…ドイツ)					
ADIDAS AG	41	—	千ユーロ —	—	耐久消費財・アパレル
FRESENIUS SE & CO KGAA	24	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UNITED INTERNET AG-REG SHARE	26	—	—	—	電気通信サービス
HANNOVER RUECK SE	13	8	193	31,871	保険
DHL GROUP	39	—	—	—	運輸
SAP SE	—	16	281	46,370	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	187	61	74	12,336	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	—	23	168	27,824	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	363	363	1,854	305,498	素材
HEIDELBERG MATERIALS AG	25	—	—	—	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	302	258	919	151,526	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG	8	—	—	—	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	18	16	657	108,230	保険
VOLKSWAGEN AG	67	—	—	—	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF	17	—	—	—	自動車・自動車部品
MERCEDES-BENZ GROUP AG	433	141	1,049	172,845	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	47	52	903	148,855	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	263	68	99	16,342	金融サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	236	155	1,643	270,698	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	85	—	—	—	電気通信サービス
INFINEON TECHNOLOGIES AG	68	—	—	—	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG	19	22	423	69,833	金融サービス
BRENNTAG SE	12	—	—	—	資本財
EVONIK INDUSTRIES AG	63	—	—	—	素材
COMMERZBANK AG	—	110	143	23,680	銀行
LEG IMMOBILIEN SE	9	—	—	—	不動産管理・開発
VONOVIA SE	44	—	—	—	不動産管理・開発
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	313	744	3,285	541,182	資本財
SCOUT24 SE	—	28	191	31,489	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,736 25	2,072 15	11,889 —	1,958,586 <2.4%>
(ユーロ…イタリア)					
ASSICURAZIONI GENERALI	46	—	—	—	保険
BPER BANCA SPA	248	427	185	30,498	銀行
ENEL SPA	1,828	2,039	1,180	194,431	公益事業
ENI SPA	142	—	—	—	エネルギー

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建額	邦貨換算額		
(ユーロ…イタリア)					
PRYSMIAN SPA	百株 77	百株 —	千ユーロ —	千円 —	資本財
UNIPOL GRUPPO SPA	114	114	91	15,095	保険
MONCLER SPA	367	324	2,144	353,199	耐久消費財・アパレル
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	—	776	316	52,110	銀行
SAIPEM SPA	—	315	73	12,104	エネルギー
FINECOBANK SPA	46	46	64	10,675	銀行
UNICREDIT SPA	30	83	288	47,455	銀行
BANCA MEDIOLANUM SPA	—	58	57	9,546	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,901	4,187	4,401	725,117
(ユーロ…フランス)					
BOUYGUES SA	30	—	—	—	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	39	43	3,478	573,080	耐久消費財・アパレル
CAPGEMINI SE	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PUBLICIS GROUPE	16	49	502	82,749	メディア・娯楽
PERNOD RICARD SA	32	44	634	104,460	食品・飲料・タバコ
SEB SA	7	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SCHNEIDER ELECTRIC SE	15	2	59	9,732	資本財
ORANGE	156	—	—	—	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL	10	9	2,171	357,634	耐久消費財・アパレル
KERING	1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CARREFOUR SA	69	—	—	—	生活必需品流通・小売
SANOFI	225	258	2,226	366,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACCOR SA	323	93	365	60,231	消費者サービス
SOCIETE GENERALE SA	46	—	—	—	銀行
AXA SA	44	—	—	—	保険
ESSILORLUXOTTICA	—	12	245	40,368	ヘルスケア機器・サービス
BNP PARIBAS	362	361	2,321	382,414	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	33	23	169	27,855	資本財
SAFRAN SA	—	10	207	34,219	資本財
ARKEMA	14	—	—	—	素材
LEGRAND SA	—	29	280	46,128	資本財
EIFFAGE	16	—	—	—	資本財
TOTALENERGIES SE	44	—	—	—	エネルギー
REXEL SA	—	532	1,257	207,213	資本財
VINCI SA	18	—	—	—	資本財
BUREAU VERITAS SA	—	41	110	18,129	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SE	17	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MICHELIN (CCDE)	767	560	1,926	317,409	自動車・自動車部品
AMUNDI SA	110	119	757	124,781	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,413	2,191	16,713	2,753,174
(ユーロ…オランダ)					
AIRBUS SE	58	58	932	153,669	資本財
ASM INTERNATIONAL NV	—	1	87	14,336	半導体・半導体製造装置
RANDSTAD NV	310	342	1,611	265,528	商業・専門サービス
WOLTERS KLUWER	—	9	133	21,926	商業・専門サービス
VOPAK	18	18	66	10,888	エネルギー
KONINKLIJKE KPN NV	1,809	1,764	596	98,180	電気通信サービス
STMICROELECTRONICS NV	16	—	—	—	半導体・半導体製造装置
HEINEKEN NV	112	112	983	162,071	食品・飲料・タバコ
HEINEKEN HOLDING NV	9	—	—	—	食品・飲料・タバコ

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オランダ)					
ASML HOLDING NV	百株 8	百株 6	千ユーロ 571	千円 94,219	半導体・半導体製造装置
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	216	—	—	—	生活必需品流通・小売
ASR NEDERLAND NV	33	33	152	25,064	保険
NN GROUP NV	42	30	129	21,328	保険
ADYEN NV	1	3	492	81,069	金融サービス
ING GROEP NV	2,754	2,621	3,913	644,632	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,392 13	5,003 12	9,669 <2.0%>	1,592,916
(ユーロ…スペイン)					
REPSOL SA	133	64	97	16,037	エネルギー
TELEFONICA SA	249	—	—	—	電気通信サービス
ENAGAS SA	48	—	—	—	公益事業
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	24	—	—	—	資本財
CAIXABANK SA	—	1,043	489	80,660	銀行
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	173	110	482	79,535	一般消費財・サービス流通・小売
AENA SME SA	—	4	80	13,228	運輸
GRIFOLS SA	50	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	681 6	1,222 4	1,150 <0.2%>	189,461
(ユーロ…ベルギー)					
KBC GROUP NV	47	—	—	—	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	47 1	— —	— <%>	—
(ユーロ…オーストリア)					
OMV AG	23	—	—	—	エネルギー
BAWAG GROUP AG	—	9	51	8,533	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	23 1	9 1	51 —	8,533 <0.0%>
(ユーロ…ルクセンブルク)					
TENARIS SA	—	66	118	19,572	エネルギー
ARCELORMITTAL	567	615	1,446	238,243	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	567 1	681 2	1,565 <0.3%>	257,815
(ユーロ…フィンランド)					
UPM-KYMMENE OYJ	—	55	171	28,286	素材
STORA ENSO OYJ-R SHS	46	—	—	—	素材
ELISA OYJ	17	14	59	9,816	電気通信サービス
NOKIA OYJ	2,974	5,785	1,827	301,026	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ORION OYJ-CLASS B	14	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAMPO OYJ-A SHS	57	47	188	31,073	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,110 5	5,903 4	2,247 —	370,201 <0.5%>
(ユーロ…アイルランド)					
CRH PLC	32	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	32 1	— —	— —	— <%>
(ユーロ…ポルトガル)					
JERONIMO MARTINS	—	63	112	18,454	生活必需品流通・小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— 1	63 1	112 —	18,454 <0.0%>

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(ユーロ…その他) SHELL PLC	百株 674	百株 640	千ユーロ 2,147	千円 353,723	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	674	640	2,147	353,723
ヨーロッパ ヨーロー計	株数・金額 銘柄数 <比率>	18,581	21,975	49,948	8,227,985
(イギリス)				千英ポンド	
ASHTEAD GROUP PLC	11	—	—	—	資本財
DIAGEO PLC	583	618	1,730	332,876	食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC	280	756	998	192,006	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	40	—	—	—	食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC	775	775	498	95,919	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	96	—	—	—	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	2,746	2,680	1,705	327,918	銀行
PERSIMMON PLC	35	—	—	—	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC	128	—	—	—	素材
ST JAMES'S PLACE PLC	40	40	16	3,226	金融サービス
BP PLC	130	—	—	—	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC	5,177	6,888	347	66,793	銀行
ASTRAZENECA PLC	—	13	141	27,198	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	5,255	5,246	943	181,547	銀行
INTERTEK GROUP PLC	214	193	936	180,040	商業・専門サービス
SAINSBURY (J) PLC	3,241	2,444	634	122,062	生活必需品流通・小売
CENTRICA PLC	1,792	1,203	158	30,399	公益事業
UNILEVER PLC	421	451	1,688	324,680	家庭用品・パーソナル用品
3I GROUP PLC	94	94	267	51,396	金融サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	7	58	241	46,422	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC	—	35	117	22,519	商業・専門サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC	—	297	119	23,002	資本財
COCA-COLA HBC AG-DI	29	63	152	29,351	食品・飲料・タバコ
COMPASS GROUP PLC	431	431	924	177,713	消費者サービス
VODAFONE GROUP PLC	3,154	12,175	809	155,665	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	290	276	2,156	414,817	消費者サービス
TRAVIS PERKINS PLC	602	—	—	—	資本財
TESCO PLC	3,756	3,046	859	165,342	生活必需品流通・小売
NATWEST GROUP PLC	3,444	5,369	1,462	281,284	銀行
JD SPORTS FASHION PLC	350	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売
INFORMA PLC	124	124	98	18,862	メディア・娯楽
MONDI PLC	14	12	17	3,343	素材
GSK PLC	407	154	246	47,360	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC	90	48	139	26,765	エネルギー
SCHRODERS PLC	79	79	29	5,591	金融サービス
AVIVA PLC	182	33	15	2,943	保険
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	80	96	908	174,799	資本財
INTERMEDIATE CAPITAL GROUP	29	—	—	—	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	34,143	43,711	18,364	3,531,851
(スイス)				<4.4%>	
SWISSCOM AG-REG	8	13	692	117,504	電気通信サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11	11	519	88,057	保険
NOVARTIS AG-REG	249	270	2,295	389,270	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG	227	119	499	84,641	資本財

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
	外貨建金額	邦貨換算金額			
(スイス)					
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	百株 126	百株 145	千スイスフラン 3,205	千円 543,626	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADECCO GROUP AG-REG	19	—	—	—	商業・専門サービス
HOLCIM LTD	37	10	81	13,744	素材
NESTLE SA-REG	405	460	4,302	729,676	食品・飲料・タバコ
SONOVA HOLDING AG-REG	—	6	153	26,064	ヘルスケア機器・サービス
SWATCH GROUP AG/THE-BR	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.97	—	—	—	素材
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG	9	7	179	30,459	運輸
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	—	92	667	113,191	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GERBERIT AG-REG	37	31	1,565	265,542	資本財
SWISS RE AG	—	7	73	12,536	保険
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG	133	165	2,184	370,499	耐久消費財・アパレル
SGS SA-REG	17	15	126	21,471	商業・専門サービス
UBS GROUP AG-REG	729	462	1,186	201,291	金融サービス
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	3	—	—	—	保険
PARTNERS GROUP HOLDING AG	3	—	—	—	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,023	1,820	17,734	3,007,578
(スウェーデン)					
SKANDINAViska ENSKILDA BAN-A	83	—	千スウェーデンクローネ —	—	銀行
SEWBANK AB - A SHARES	43	—	—	—	銀行
SECURITAS AB-B SHS	52	—	—	—	商業・専門サービス
ERICSSON LM-B SHS	376	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELIA CO AB	926	—	—	—	電気通信サービス
SKANSKA AB-B SHS	37	—	—	—	資本財
SSAB AB - B SHARES	85	—	—	—	素材
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM AB	29	—	—	—	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOLVO AB-B SHS	52	—	—	—	資本財
TELE2 AB-B SHS	240	219	2,036	28,737	電気通信サービス
EVOLUTION AB	12	—	—	—	消費者サービス
ATLAS COPCO AB-B SHS	—	156	2,508	35,393	資本財
KINNEVIK AB - B	30	—	—	—	金融サービス
BOLIDEN AB	60	28	985	13,905	素材
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	44	—	—	—	銀行
NORDEA BANK ABP	186	59	740	10,444	銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,261	464	6,270	88,481
(ノルウェー)					
TELENOR ASA	186	354	千ノルウェーコローネ 4,263	59,816	電気通信サービス
KONGSBERG GRUPPEN ASA	—	65	5,033	70,619	資本財
EQUINOR ASA	296	141	4,283	60,091	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	140	—	—	—	素材
MOWI ASA	35	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ORKLA ASA	238	213	1,686	23,657	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	898	775	15,266	214,184
(デンマーク)					
DANSKE BANK A/S	28	—	千デンマーククローネ —	—	銀行
GENMAB A/S	—	4	933	20,606	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JYSKE BANK-REG	—	6	370	8,180	銀行
DSV A/S	192	164	17,962	396,609	運輸

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(デンマーク) PANDORA A/S NOVO NORDISK A/S-B	百株 9 165	百株 3 322	千デンマーククローネ 372 28,118	千円 8,215 620,858	耐久消費財・アパレル 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数 銘柄数 <比率>	396	501	47,756	1,054,470
(オーストラリア) TELSTRA GROUP LTD ASX LTD BHP GROUP LTD COMPUTERSHARE LTD COCHLEAR LTD COMMONWEALTH BANK OF AUSTRALIA ARISTOCRAT LEISURE LTD INSURANCE AUSTRALIA GROUP IGO LTD ORICA LTD BLUESCOPE STEEL LTD QANTAS AIRWAYS LTD QBE INSURANCE GROUP LTD NORTHERN STAR RESOURCES LTD ILUKA RESOURCES LTD BRAMBLES LTD JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI AURIZON HOLDINGS LTD AMPOL LTD WOODSIDE ENERGY GROUP LTD SOUTH32 LTD	2,351 20 535 53 — 12 141 — 131 — 69 186 89 — 100 357 58 1,448 — — 1,416	3,184 — 213 — 3 — 82 343 — 155 69 — — 179 — 749 32 — 26 149 —	千オーストラリアドル 1,171 — 946 — 97 325 220 — 276 163 — — 273 1,172 176 — 103 440 —	116,497 — 94,134 — 9,680 32,373 21,895 — 27,475 16,250 — — 27,158 — 116,537 17,565 — 10,314 43,828 —	電気通信サービス 金融サービス 素材 商業・専門サービス ヘルスケア機器・サービス 銀行 消費者サービス 保険 素材 素材 素材 素材 運輸 保険 素材 素材 商業・専門サービス 素材 運輸 エネルギー エネルギー 素材
小計	株数 銘柄数 <比率>	6,971 15	5,187 12	5,368 —	533,711 <0.7%>
(ニュージーランド) SPARK NEW ZEALAND LTD	494	262	千ニュージーランドドル 122	11,205	電気通信サービス
小計	株数 銘柄数 <比率>	494 1	262 1	11,205 —	<0.0%>
(香港) CLP HOLDINGS LTD CHINA OVERSEAS LAND & INVEST MTR CORP HANG SENG BANK LTD HENDERSON LAND DEVELOPMENT POWER ASSETS HOLDINGS LTD HONG KONG & CHINA GAS GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED BOC HONG KONG HOLDINGS LTD SINO LAND CO SUN HUNG KAI PROPERTIES SWIRE PACIFIC LTD - CL A CHINA CONSTRUCTION BANK-H IND & COMM BK OF CHINA-H HKT TRUST AND HKT LTD-SS MEITUAN-B ALIBABA GROUP HOLDING LTD WH GROUP LTD CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	— — — 122 340 125 2,330 1,280 995 500 60 290 7,738 3,525 — 677 1,011 1,440 635	370 7,715 155 — — 125 — 2,390 1,315 — — 500 — — — 660 1,528 1,081 — 230	千香港ドル 2,236 8,733 367 — — 545 — 8,175 2,965 — — 3,025 — — — 590 14,915 7,350 — 818	44,129 172,309 7,247 — — 10,765 — 161,304 58,505 — — 59,683 — — — 11,641 294,276 145,031 — 16,154	公益事業 不動産管理・開発 運輸 銀行 不動産管理・開発 公益事業 公益事業 消費者サービス 銀行 不動産管理・開発 不動産管理・開発 不動産管理・開発 銀行 銀行 電気通信サービス 消費者サービス 一般消費財・サービス流通・小売り 食品・飲料・タバコ 資本財

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額		
(香港) CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS LTD CK ASSET HOLDINGS LTD	百株 285 125	百株 — 505	千香港ドル — 1,580	千円 — 31,186	公益事業 不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	21,480 17	16,575 12	51,304 <1.3%>	1,012,235
(シンガポール) SINGAPORE TECH ENGINEERING DBS GROUP HOLDINGS LTD JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD UNITED OVERSEAS BANK LTD SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	— 139 28 363 1,390 118	303 208 — 357 1,159 352	千シンガポールドル 117 750 — 1,057 268 477	13,349 85,229 — 120,031 30,532 54,238	資本財 銀行 資本財 銀行 電気通信サービス 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,038 5	2,379 5	2,671 —	303,380 <0.4%>
(タイ) KASIKORN BANK PCL-NVDR SCB X PCL-NVDR	1,062 1,060	1,062 1,060	千タイバーツ 13,279 11,239	55,772 47,206	銀行 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	2,122 2	2,122 2	24,518 —	102,978 <0.1%>
(韓国) SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD SK HYNIX INC NAVER CORP SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD KAKAO BANK CORP	243 79 31 755 105	243 — 26 771 105	千韓国ウォン 989,298 — 474,682 6,085,320 244,017	110,999 — 53,259 682,772 27,378	銀行 半導体・半導体製造装置 メディア・娯楽 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	1,215 5	1,146 4	7,793,319 —	874,410 <1.1%>
(台湾) HON HAI PRECISION INDUSTRY TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	4,010 462	3,510 462	千新台湾ドル 51,421 37,219	244,385 176,889	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	4,472 2	3,972 2	88,641 —	421,275 <0.5%>
(インド) HDFC BANK LIMITED ICICI BANK LTD	1,764 1,470	— —	千インドルピー — —	— —	銀行 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	3,235 2	— —	— —	— —
(イスラエル) BANK HAPOALIM BM BANK LEUMI LE-ISRAEL BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO ELBIT SYSTEMS LTD ISRAEL DISCOUNT BANK-A ICL GROUP LTD NICE LTD	617 751 1,238 — 339 276 11	182 — — 3 — — —	千イスラエルシェケル 588 — — 281 — — —	23,929 — — 11,454 — — —	銀行 銀行 電気通信サービス 資本財 銀行 素材 ソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数 <比率>	3,234 6	186 2	870 —	35,383 <0.0%>
合計	株数・金額 銘柄数 <比率>	141,614 587	141,460 572	— —	75,006,411 <93.4%>

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・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。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

(2) 外国新株予約権証券

銘柄	期首(前期末)		当期末	
	証券数	証券数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ) CONSTELLATION SOFTWARE INC	証券 —	証券 68	千カナダドル —	千円 —
小計 銘柄数<比率>	—	68	—	—
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	14,614	—	千スイスフラン —	—
小計 銘柄数<比率>	14,614	—	—	—
合計 銘柄数<比率>	14,614	68	—	—
	1	1	—	<-%>
				—

(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) <-%>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当期末				比率	
	口数	口数	評価額		邦貨換算金額	千円		
			外貨建金額	千円				
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円			%	
CROWN CASTLE INC	695	—	—	—			—	
EQUINIX INC	265	1,222	897	138,648			0.2	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TRUST INC	1,230	—	—	—			—	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	3,475	62	9,699			0.0	
HOST HOTELS & RESORTS INC	13,469	8,126	152	23,521			0.0	
KIMCO REALTY CORP	—	3,398	59	9,237			0.0	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	8,425	—	—	—			—	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	352	1,211	151	23,343			0.0	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	8,465	8,465	54	8,368			0.0	
PROLOGIS INC	1,669	—	—	—			—	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	—	417	44	6,852			0.0	
SBA COMMUNICATIONS CORP	845	399	78	12,092			0.0	
WEYERHAEUSER CO	5,981	—	—	—			—	
小計	口数・金額	41,396	26,713	1,500	231,763			
	銘柄数 <比率>	10	8		<0.3%>			
(ヨーロ…フランス)			千ユーロ					
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	2,291	—	—	—			—	
ユーロ計	口数・金額	2,291	—	—	—			
	銘柄数 <比率>	1	—	—	<-%>			
(オーストラリア)			千オーストラリアドル					
GOODMAN GROUP	5,019	14,338	448	44,598			0.1	
CHARTER HALL GROUP	5,660	5,660	66	6,605			0.0	
小計	口数・金額	10,679	19,998	515	51,204			
	銘柄数 <比率>	2	2	—	<0.1%>			
(香港)			千香港ドル					
LINK REIT	31,100	—	—	—			—	
小計	口数・金額	31,100	—	—	—			
	銘柄数 <比率>	1	—	—	<-%>			
合計	口数・金額	85,466	46,711	—	282,968			
	銘柄数 <比率>	14	10	—	<0.4%>			

(注1) 邦貨換算金額は、期首、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) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切捨て。

(4) 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	株式先物取引	百万円	百万円
		6,959	—
		—	96
		—	2,691
		525	—
		—	14
		—	58
		16	—
		645	—
		—	954

(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) 単位未満は切捨てて。

◆投資信託財産の構成(2024年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 75,006,411	% 92.5
投資信託証券	282,968	0.3
コール・ローン等、その他	5,755,421	7.2
投資信託財産総額	81,044,800	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てて。

(注2) 当期末における外貨建純資産(77,403,215千円)の投資信託財産総額(81,044,800千円)に対する比率は95.5%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2024年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=154.46円、1カナダドル=112.16円、1ブラジルレアル=29.4426円、1ユーロ=164.73円、1英ポンド=192.32円、1イスラエルペソ=169.59円、1スウェーデンクローネ=14.11円、1ノルウェークローネ=14.03円、1デンマーククローネ=22.08円、1オーストラリアドル=99.41円、1ニュージーランドドル=91.33円、1香港ドル=19.73円、1シンガポールドル=113.55円、1マレーシアリンギット=32.2537円、1タイバーツ=4.20円、100韓国ウォン=11.22円、1新台湾ドル=4.7526円、1インドルピー=1.86円、1イスラエルシェケル=40.6382円、1南アフリカランド=8.11円、1オフショア元=21.3182円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年4月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	93,779,568,492
株式(評価額)	4,411,753,608
投資信託証券(評価額)	75,006,411,952
未収入金	282,968,191
未収配当金	13,340,737,685
未取利息	80,592,713
差入委託証拠金	852
(A) 資産	657,103,491
(B) 負債	13,479,864,235
未払金	13,390,686,437
未払解約金	88,058,623
その他未払費用	1,119,175
(C) 純資産総額(A-B)	80,299,704,257
元本	11,121,281,004
次期繰越損益金	69,178,423,253
(D) 受益権総口数	11,121,281,004口
1万口当たり基準価額(C/D)	72,204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 | 11,120,907,421円 |
| 期中追加設定元本額 | 2,147,958,601円 |
| 期中一部解約元本額 | 2,147,585,018円 |
| 1万口当たりの純資産額 | 72,204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株式ファンドI-2 (適格機関投資家限定) | 1,791,913,676円 |
| ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII (適格機関投資家限定) | 361,126,791円 |

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4 A (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)

134,756,758円

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4 B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)

986,385,578円

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)

7,470,869,611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

10,058,849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

83,778,546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

50,290,001円

ラッセル・インベストメント外国株式ファンド

232,101,194円

◆損益の状況

当期(自2023年4月19日至2024年4月18日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	1,277,167,064
受取利息	1,245,583,780
その他収益金	12,433,225
支払利息	21,243,864
△	△ 2,093,805
(B) 有価証券売買損益	18,168,358,902
売買益	22,207,490,469
売買損	△ 4,039,131,567
(C) 先物取引等取引損益	1,274,089,501
取引益	1,895,513,599
取引損	△ 621,424,098
(D) その他費用	△ 19,642,312
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	20,699,973,155
(F) 前期繰越損益金	48,247,277,485
(G) 追加信託差損益金	11,219,516,733
(H) 解約差損益金	△10,988,344,120
(I) 計(E+F+G+H)	69,178,423,253
次期繰越損益金(I)	69,178,423,253

(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算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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)
運用方針	主としてラッセル・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。）受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。
	マザーファンド 日本の市場において取引される公社債を主要運用対象とします。
投資制限	ベビー ファンド* 株式（新株引受権証券および新株予約権証券含みます。）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5%以内とします。投資信託証券（マザーファンド受益証券を除きます。）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へは、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
分配方針	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。

※「ラッセル・インベストメント日本債券ファンドII（適格機関投資家限定）」をいいます。

ラッセル・インベストメント 日本債券ファンドII (適格機関投資家限定)

運用状況

第24期(決算日 2024年12月11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・インベストメント日本債券ファンドII（適格機関投資家限定）」は去る2024年12月11日に第24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	債券組入比率	債券先物比率	純資産額	
	期騰	中落率					
20期(2020年12月11日)	円 12,898	% △0.6	387.87	% △0.4	% 91.8	% 14.9	百万円 2,267
21期(2021年12月13日)	12,863	△0.3	387.81	△0.0	93.1	9.4	2,350
22期(2022年12月12日)	12,408	△3.5	372.36	△4.0	90.7	4.6	2,469
23期(2023年12月11日)	12,150	△2.1	364.07	△2.2	86.1	4.9	2,597
24期(2024年12月11日)	11,906	△2.0	358.05	△1.7	91.2	1.2	2,679

(注1) 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2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) ベンチマークは、NOMURA-BPI 総合指数です。

(注4) 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「N F R C」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、N F R C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N F R Cに帰属しています。また、N F R C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。

○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	純資産額
	騰	落				
(期首) 2023年12月11日	円 12,150	% —	364.07	% —	% 86.1	% 4.9
12月末	12,272	1.0	368.38	1.2	86.2	5.4
2024年1月末	12,186	0.3	365.75	0.5	85.1	6.8
2月末	12,216	0.5	366.90	0.8	92.4	△0.4
3月末	12,196	0.4	366.50	0.7	92.3	1.5
4月末	12,072	△0.6	362.35	△0.5	92.6	4.4
5月末	11,895	△2.1	356.53	△2.1	92.0	7.2
6月末	11,920	△1.9	357.51	△1.8	87.6	8.0
7月末	11,907	△2.0	357.15	△1.9	91.1	3.4
8月末	12,020	△1.1	361.33	△0.8	91.3	0.6
9月末	12,036	△0.9	362.34	△0.5	88.2	3.8
10月末	11,976	△1.4	360.51	△1.0	90.0	2.7
11月末	11,904	△2.0	357.99	△1.7	90.1	1.7
(期末) 2024年12月11日	11,906	△2.0	358.05	△1.7	91.2	1.2

(注1) 謄落率は期首比です。

(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

(2023年12月12日～2024年12月11日)

基準価額等の推移



(注1) NAMURA-BPI 総合指数は、期首（2023年12月11日）の値が基準価額となるように指標化しております。

(注2) NAMURA-BPI 総合指数は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末の12,150円から2.0%下落して11,906円となりました。

○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、国内債券相場が、日銀の利上げや今後の金融引き締め観測、米欧の長期金利の上昇等を背景に下落（債券利回りは上昇）したことから、当ファンドの基準価額は下落する結果となりました。

投資環境について

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2024年1月上旬は、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月下旬は、日銀による金融政策の正常化観測や米欧の債券相場の下落等から下落基調を辿りました。8月上旬に日本株急落を受けてリスク回避の動きが広がったことから急上昇し、9月末まで小動きで推移しました。10月から11月中旬は米国の利下げ観測の後退やトランプ氏の米大統領選勝利を受けてインフレへの懸念等から米長期金利が上昇したことや、日銀の追加利上げ観測の高まり等を受けて下落しました。その後、期末にかけては小動きとなり、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中2.0%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率1.7%を0.3%ポイント下回りました。また、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、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を0.3%ポイント上回りました。

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はプラス要因となりましたが、イールドカーブ戦略等がマイナス要因となり、超過収益への影響は軽微となりました。

●種別配分効果

事業債や地方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

事業債の銘柄選択等がマイナス要因となりました。

ポートフォリオについて

マザーファンド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、当該期間中(2023年12月12日～2024年12月11日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2024年12月11日時点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	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に投資助言を行う会社を「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・インブリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）を採用しています。

分配金について

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、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。

○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明細

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 69 (53) (3) (13)	% 0.572 (0.440) (0.022) (0.110)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 当ファンドの運用等の対価 口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価 当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料 （先物・オプション）	0 (0)	0.001 (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
(c) その他の費用 （保管費用） （その他）	0 (0) (0)	0.001 (0.000) (0.000)	(c)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	69	0.574	
期中の平均基準価額は、12,050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の費用は、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。

○売買及び取引の状況

(2023年12月12日～2024年12月11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・インベストメント日本債券マザーファンド	千口 317,976	千円 440,000	千口 230,060	千円 316,254

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月12日～2024年12月11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・サービスズ・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 (2023年12月12日～2024年12月11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 (2023年12月12日～2024年12月11日)

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2024年12月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千口	口 数	評 価 額
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	1,879,442	千口	1,967,358	千円 2,687,607

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は9,309,874千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	千円 2,687,607	% 97.2
コール・ローン等、その他	78,000	2.8
投資信託財産総額	2,765,607	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドII（適格機関投資家限定）

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月11日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 2,765,607,788
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(評価額)	2,687,607,788
未収入金	78,000,000
(B) 負債	85,860,895
未払解約金	78,000,000
未払信託報酬	7,860,895
(C) 純資産総額(A-B)	2,679,746,893
元本	2,250,769,906
次期繰越損益金	428,976,987
(D) 受益権総口数	2,250,769,906口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,906円

(注) 期首元本額 2,137,944,324円
 期中追加設定元本額 363,563,552円
 期中一部解約元本額 250,737,970円

○損益の状況

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 △ 37,616,343
売買益	2,875,469
売買損	△ 40,491,812
(B) 信託報酬等	△ 15,661,611
(C) 当期損益金(A+B)	△ 53,277,954
(D) 前期繰越損益金	△ 27,923,042
(E) 追加信託差損益金	510,177,983
(配当等相当額)	(497,446,069)
(売買損益相当額)	(12,731,914)
(F) 計(C+D+E)	428,976,987
次期繰越損益金(F)	428,976,987
追加信託差損益金	510,177,983
(配当等相当額)	(497,446,069)
(売買損益相当額)	(12,731,914)
分配準備積立金	103,944,856
繰越損益金	△185,145,852

(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) 当ファンドは信託約款第45条に基づき分配を行っておりません。

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

運用状況

第24期（2024年11月18日決算）

（計算期間：2023年11月21日～2024年11月18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は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

○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
		期騰落	中率			
20期(2020年11月18日)	円 14,452	% △0.7		387.52	% △0.8	93.1 13.4 11,495
21期(2021年11月18日)	14,469	0.1		386.91	△0.2	90.7 11.3 11,649
22期(2022年11月18日)	14,111	△2.5		373.40	△3.5	83.4 13.0 11,737
23期(2023年11月20日)	13,922	△1.3		365.81	△2.0	86.8 4.6 11,955
24期(2024年11月18日)	13,631	△2.1		357.26	△2.3	90.2 1.2 12,672

(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、NOMURA-BPI 総合指数です。

(注3) 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「N F R C」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、N F R C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N F R Cに帰属しています。また、N F R C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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ペ ン チ マ ー ク		債 組 入 比	債 先 物 比
				%		
(期 首) 2023年11月20日	円 13,922	% —	365.81	% —	% 86.8	% 4.6
11月末	13,959	0.3	366.88	0.3	87.0	7.1
12月末	14,004	0.6	368.38	0.7	86.2	5.4
2024年1月末	13,913	△0.1	365.75	△0.0	85.1	6.8
2月末	13,954	0.2	366.90	0.3	92.3	△0.4
3月末	13,937	0.1	366.50	0.2	92.2	1.5
4月末	13,803	△0.9	362.35	△0.9	92.4	4.4
5月末	13,607	△2.3	356.53	△2.5	91.8	7.2
6月末	13,642	△2.0	357.51	△2.3	87.6	8.0
7月末	13,634	△2.1	357.15	△2.4	91.0	3.4
8月末	13,770	△1.1	361.33	△1.2	91.1	0.6
9月末	13,794	△0.9	362.34	△0.9	88.0	3.8
10月末	13,733	△1.4	360.51	△1.4	89.8	2.7
(期 末) 2024年11月18日	13,631	△2.1	357.26	△2.3	90.2	1.2

(注1) 謄落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2023年11月21日～2024年11月18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13,922円から2.1%下落して、13,631円となりました。

基準価額等の推移



<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、国内債券相場が、日銀の金融政策の正常化観測や米国の長期金利が上昇した局面の影響を受けたこと等で下落（債券利回りは上昇）したことから、当マザーファンドの基準価額は下落する結果となりました。

<投資環境>

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や米欧の債券相場の下落等から下落基調を辿りました。8月上旬に日本株急落を受けてリスク回避の動きが広がったことから急上昇し、9月末まで小動きで推移しました。10月以降は米国の利下げ観測の後退やトランプ氏の米大統領選勝利を受けてインフレへの懸念等から米長期金利が上昇したことや、日銀の追加利上げ観測の高まり等を受けて下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

(注) ペンチマークは期首(2023年11月20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。

<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2.1%下落し、ベンチマークであるNOMURA-B P I 総合指数の下落率2.3%を0.2%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

●金利戦略効果

イールドカーブ等がマイナス要因となりました。

●種別配分効果

事業債や地方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

事業債の銘柄選択等がマイナス要因となりました。

<運用状況>

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。

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	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に投資助言を行う会社を「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・サービスズ・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明細

(2023年11月21日～2024年11月18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 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(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)	0 (0) (0)	0.001 (0.000) (0.001)	(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	0	0.002	
期中の平均基準価額は、13,812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おります。

(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位を四捨五入しております。

○ 売買及び取引の状況

(2023年11月21日～2024年11月18日)

公社債

内 国	債券名	買付額	売付額
		千円	千円
	国債証券	8,376,515	7,093,883
	地方債証券	1,131,350	1,226,608 (200,000)
	特殊債券	100,000	99,908 (28,112)
	社債券（投資法人債券を含む）	3,287,873	2,645,895 (200,000)

(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おりません。

(注4) 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
国内 債券先物取引	百万円 4,517	百万円 5,064	百万円 1,741	百万円 1,888

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2024年11月18日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)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B格以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国債証券	千円 7,328,000 (699,000)	千円 6,771,058 (782,287)	% 53.4 (6.2)	% — (—)	% 32.8 (1.9)	% 15.3 (2.1)	% 5.4 (2.2)
地方債証券	千円 1,610,000 (1,310,000)	千円 1,607,504 (1,291,038)	% 12.7 (10.2)	% — (—)	% 9.7 (8.0)	% 2.2 (1.4)	% 0.8 (0.8)
特殊債券 (除く金融債)	千円 987,832 (987,832)	千円 974,077 (974,077)	% 7.7 (7.7)	% — (—)	% 4.5 (4.5)	% 1.6 (1.6)	% 1.6 (1.6)
普通社債券 (含む投資法人債券)	千円 2,100,000 (2,100,000)	千円 2,078,135 (2,078,135)	% 16.4 (16.4)	% — (—)	% 3.9 (3.9)	% 10.2 (10.2)	% 2.4 (2.4)
合計	千円 12,025,832 (5,096,832)	千円 11,430,775 (5,125,539)	% 90.2 (40.4)	% — (—)	% 50.9 (18.3)	% 29.2 (15.2)	% 10.1 (6.9)

(注1) () 内は非上場債で内書きです。

(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)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	利 率	当 期 未			償 還 年 月 日
		額	面	金	
国債証券	%		千円	千円	
第461回 利付国債 (2年)	0.4	200,000		199,664	2026/6/1
第464回 利付国債 (2年)	0.4	50,000		49,876	2026/9/1
第150回 利付国債 (5年)	0.005	100,000		98,896	2026/12/20
第151回 利付国債 (5年)	0.005	50,000		49,378	2027/3/20
第153回 利付国債 (5年)	0.005	100,000		98,611	2027/6/20
第154回 利付国債 (5年)	0.1	250,000		246,790	2027/9/20
第157回 利付国債 (5年)	0.2	25,000		24,677	2028/3/20
第159回 利付国債 (5年)	0.1	100,000		98,194	2028/6/20
第163回 利付国債 (5年)	0.4	100,000		99,138	2028/9/20
第166回 利付国債 (5年)	0.4	100,000		99,005	2028/12/20
第167回 利付国債 (5年)	0.4	200,000		197,768	2029/3/20
第168回 利付国債 (5年)	0.6	190,000		189,479	2029/3/20
第170回 利付国債 (5年)	0.6	50,000		49,811	2029/6/20
第172回 利付国債 (5年)	0.5	250,000		247,942	2029/6/20
第173回 利付国債 (5年)	0.6	100,000		99,532	2029/9/20
第13回 利付国債 (40年)	0.5	46,000		25,425	2060/3/20
第15回 利付国債 (40年)	1.0	219,000		140,998	2062/3/20
第16回 利付国債 (40年)	1.3	57,000		40,080	2063/3/20
第17回 利付国債 (40年)	2.2	75,000		68,433	2064/3/20
第341回 利付国債 (10年)	0.3	60,000		59,905	2025/12/20
第342回 利付国債 (10年)	0.1	70,000		69,647	2026/3/20
第343回 利付国債 (10年)	0.1	25,000		24,837	2026/6/20
第355回 利付国債 (10年)	0.1	10,000		9,737	2029/6/20
第359回 利付国債 (10年)	0.1	72,000		69,603	2030/6/20
第362回 利付国債 (10年)	0.1	152,000		145,983	2031/3/20
第364回 利付国債 (10年)	0.1	100,000		95,525	2031/9/20
第370回 利付国債 (10年)	0.5	2,000		1,936	2033/3/20
第372回 利付国債 (10年)	0.8	15,000		14,816	2033/9/20
第374回 利付国債 (10年)	0.8	78,000		76,603	2034/3/20
第375回 利付国債 (10年)	1.1	189,000		190,152	2034/6/20
第376回 利付国債 (10年)	0.9	189,000		186,140	2034/9/20
第33回 利付国債 (30年)	2.0	49,000		51,541	2040/9/20
第34回 利付国債 (30年)	2.2	30,000		32,288	2041/3/20
第36回 利付国債 (30年)	2.0	15,000		15,602	2042/3/20
第43回 利付国債 (30年)	1.7	100,000		97,284	2044/6/20
第44回 利付国債 (30年)	1.7	10,000		9,697	2044/9/20
第46回 利付国債 (30年)	1.5	10,000		9,310	2045/3/20
第47回 利付国債 (30年)	1.6	15,000		14,176	2045/6/20
第50回 利付国債 (30年)	0.8	150,000		119,685	2046/3/20
第52回 利付国債 (30年)	0.5	62,000		45,744	2046/9/20
第54回 利付国債 (30年)	0.8	210,000		164,373	2047/3/20
第61回 利付国債 (30年)	0.7	188,000		139,114	2048/12/20
第64回 利付国債 (30年)	0.4	12,000		8,058	2049/9/20
第66回 利付国債 (30年)	0.4	38,000		25,193	2050/3/20
第67回 利付国債 (30年)	0.6	188,000		131,239	2050/6/20

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘 柄	利 率	当 期 末			
		額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	%	千円	千円		
第69回 利付国債 (30年)	0.7	30,000	21,305	2050/12/20	
第72回 利付国債 (30年)	0.7	198,000	138,423	2051/ 9/20	
第74回 利付国債 (30年)	1.0	41,000	30,913	2052/ 3/20	
第75回 利付国債 (30年)	1.3	148,000	120,281	2052/ 6/20	
第77回 利付国債 (30年)	1.6	2,000	1,740	2052/12/20	
第80回 利付国債 (30年)	1.8	117,000	106,121	2053/ 9/20	
第81回 利付国債 (30年)	1.6	5,000	4,314	2053/12/20	
第82回 利付国債 (30年)	1.8	11,000	9,940	2054/ 3/20	
第83回 利付国債 (30年)	2.2	121,000	119,500	2054/ 6/20	
第110回 利付国債 (20年)	2.1	60,000	63,678	2029/ 3/20	
第114回 利付国債 (20年)	2.1	45,000	48,140	2029/12/20	
第152回 利付国債 (20年)	1.2	60,000	60,472	2035/ 3/20	
第153回 利付国債 (20年)	1.3	30,000	30,467	2035/ 6/20	
第154回 利付国債 (20年)	1.2	91,000	91,262	2035/ 9/20	
第155回 利付国債 (20年)	1.0	3,000	2,939	2035/12/20	
第156回 利付国債 (20年)	0.4	72,000	65,794	2036/ 3/20	
第157回 利付国債 (20年)	0.2	35,000	31,076	2036/ 6/20	
第160回 利付国債 (20年)	0.7	50,000	46,490	2037/ 3/20	
第162回 利付国債 (20年)	0.6	87,000	79,168	2037/ 9/20	
第167回 利付国債 (20年)	0.5	6,000	5,253	2038/12/20	
第170回 利付国債 (20年)	0.3	34,000	28,410	2039/ 9/20	
第172回 利付国債 (20年)	0.4	40,000	33,573	2040/ 3/20	
第174回 利付国債 (20年)	0.4	160,000	132,723	2040/ 9/20	
第175回 利付国債 (20年)	0.5	120,000	100,666	2040/12/20	
第176回 利付国債 (20年)	0.5	59,000	49,226	2041/ 3/20	
第177回 利付国債 (20年)	0.4	100,000	81,547	2041/ 6/20	
第179回 利付国債 (20年)	0.5	137,000	112,478	2041/12/20	
第181回 利付国債 (20年)	0.9	29,000	25,294	2042/ 6/20	
第183回 利付国債 (20年)	1.4	13,000	12,240	2042/12/20	
第186回 利付国債 (20年)	1.5	31,000	29,402	2043/ 9/20	
第187回 利付国債 (20年)	1.3	129,000	117,911	2043/12/20	
第188回 利付国債 (20年)	1.6	200,000	191,788	2044/ 3/20	
第189回 利付国債 (20年)	1.9	64,000	64,321	2044/ 6/20	
第20回 利付国債 (物価連動・10年)	0.1	249,000	278,324	2025/ 3/10	
第24回 利付国債 (物価連動・10年)	0.1	230,000	261,894	2029/ 3/10	
第26回 利付国債 (物価連動・10年)	0.005	100,000	115,522	2031/ 3/10	
第29回 利付国債 (物価連動・10年)	0.005	120,000	126,546	2034/ 3/10	
小計		7,328,000	6,771,058		
地方債証券					
第739回 東京都公募公債	0.29	100,000	100,003	2024/12/20	
第784回 東京都公募公債	0.254	180,000	176,833	2028/ 9/20	
第26回 東京都公募公債 (20年)	1.74	300,000	317,547	2032/ 6/18	
第32回 東京都公募公債 (20年)	1.293	100,000	100,404	2035/ 6/20	
第4回 静岡県公募公債 (15年)	1.338	100,000	102,236	2028/ 6/23	
第16回 平成21年度愛知県公募公債 (20年)	2.218	200,000	214,230	2029/12/20	
福岡県令和2年度第1回 公募公債	0.155	100,000	96,415	2030/ 6/24	
第19回 大阪市公募公債 (30年)	2.3	30,000	29,558	2054/ 6/19	

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘柄	利率	当期末		
		額面金額	評価額	償還年月日
地方債証券	%	千円	千円	
第518回 名古屋市公募公債 (10年)	0.135	400,000	379,240	2031/12/19
第20回 名古屋市公募公債 (20年)	0.645	100,000	91,038	2037/5/25
小計		1,610,000	1,607,504	
特殊債券(除く金融債)				
第33回 新関西国際空港株式会社社債	0.24	100,000	99,991	2024/12/20
第55回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.22	100,000	106,880	2030/2/8
第97回 都市再生債券	1.017	100,000	100,799	2029/9/20
第62回 独立行政法人福祉医療機構債券	0.18	100,000	96,195	2030/6/20
第8回 貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	44,612	43,565	2034/6/10
第103回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	52,457	50,765	2050/12/10
第104回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	52,306	50,554	2051/1/10
第106回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	54,975	51,964	2051/3/10
第215回 一般担保住宅金融支援機構債券	0.23	100,000	98,703	2027/8/20
第164回 貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.33	83,482	75,353	2056/1/10
第35回 國際協力機構債券	0.08	100,000	99,059	2026/6/19
第72回 鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.905	100,000	100,247	2029/11/27
小計		987,832	974,077	
普通社債券(含む投資法人債券)				
第453回 中国電力株式会社社債	0.708	100,000	99,392	2028/3/24
第309回 四国電力株式会社社債 (一般担保付)	0.4	100,000	96,437	2030/5/24
第489回 九州電力株式会社社債 (一般担保付)	0.44	100,000	96,494	2030/5/24
第325回 北海道電力株式会社社債 (一般担保付)	1.264	100,000	100,633	2030/10/25
第1回 株式会社博報堂DYホールディングス無担保社債	0.653	100,000	99,595	2027/10/8
第7回 日鉄興和不動産株式会社無担保社債	1.248	100,000	99,681	2029/7/27
第3回 エア・ウォーター株式会社無担保社債	0.355	100,000	98,089	2028/2/29
第20回 富士フィルムホールディングス株式会社無担保社債	0.633	100,000	99,561	2027/7/16
第65回 株式会社クレディセゾン無担保社債	0.38	100,000	98,575	2027/7/30
第67回 日立キャピタル株式会社無担保社債	0.33	100,000	98,520	2027/6/18
第203回 オリックス株式会社無担保社債	0.21	100,000	97,326	2028/6/22
第13回 日本航空株式会社無担保社債	1.634	100,000	99,325	2034/5/23
第19回 ソフトバンク株式会社無担保社債	0.98	100,000	99,076	2028/3/10
第49回 株式会社光通信無担保社債	1.073	100,000	99,367	2027/9/10
第32回 ピー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.713	100,000	99,451	2026/7/13
第19回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (2023)	0.622	100,000	99,510	2026/6/12
第25回 クレディ・アグリコル・エス・エー円貨社債 (2024)	0.867	100,000	99,607	2027/7/7
第8回 ピー・エヌ・ピー・パリバ円貨社債	1.01	100,000	99,180	2028/9/7
第12回 オーストラリア・ニュージーランド銀行円貨社債	0.793	100,000	99,508	2027/9/17
サンタンデール・コンシューマー・ファイナンス銀行	0.913	100,000	98,915	2026/7/7
ラボバンク	1.222	100,000	99,893	2030/2/26
小計		2,100,000	2,078,135	
合計		12,025,832	11,430,775	

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別		当 期 末		
		買 建 額	売 建 額	
国 内	債券先物取引	10年国債標準物 海外市場JGB (SGX) min	百万円 — 299	百万円 142 —

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 價 額	比 率
公社債	千円 11,430,775	% 89.4
コール・ローン等、その他	1,351,865	10.6
投資信託財産総額	12,782,640	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月18日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	12,781,780,843
公社債(評価額)	1,190,876,260
未収入金	11,430,775,455
未収利息	99,473,000
前払費用	22,265,071
差入委託証拠金	2,161,261
(B) 負債	36,229,796
未払金	109,627,788
未払解約金	101,802,465
(C) 純資産総額(A-B)	7,825,323
元本	12,672,153,055
次期繰越損益金	9,296,749,491
(D) 受益権総口数	3,375,403,564
1万口当たり基準価額(C/D)	9,296,749,491円
	13,631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 8,587,056,257円

期中追加設定元本額 1,392,719,420円

期中一部解約元本額 683,026,186円

1万口当たりの純資産額 1,3631円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドI-1(適格機関投資家限定) 6,276,698,356円

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドII(適格機関投資家限定) 2,010,542,835円

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドIII(適格機関投資家限定) 178,801,061円

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) 692,008,491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 16,070,363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 88,562,068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 34,066,317円

○損益の状況

(2023年11月21日～2024年11月18日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	87,457,806
支払利息	87,899,701
(B) 有価証券売買損益	△ 441,895
売買益	△ 351,124,661
売買損	23,995,044
(C) 先物取引等取引損益	△ 375,119,705
取引益	2,057,388
取引損	19,869,647
(D) 保管費用等	△ 17,812,259
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 86,988
(F) 前期繰越損益金	△ 261,696,455
(G) 追加信託差損益金	3,368,232,443
(H) 解約差損益金	529,468,393
(I) 計(E+F+G+H)	△ 260,600,817
次期繰越損益金(I)	3,375,403,564
	3,375,403,564

(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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)
運用方針	主としてラッセル・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。）受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。 Aコース（為替ヘッジあり）：為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。 Bコース（為替ヘッジなし）：原則として為替ヘッジを行いません。
主要投資対象	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。
	日本を除く世界先進各国の市場において取り扱われる公社債を主要運用対象とします。
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5%以内とします。投資信託証券（マザーファンド受益証券を除きます。）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へは、制限を設けません。
	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には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生じる利益は、信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。

※「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）」および「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）」をいいます。

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）
Bコース（為替ヘッジなし）（適格機関投資家限定）

運用状況

第24期（決算日 2024年12月11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）」、「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）」は去る2024年12月11日に第24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



Aコース（為替ヘッジあり）

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	ベンチマーク	債券比率		債券先物比率	純資産額
			期騰落率	中率		
20期(2020年12月11日)	円 16,994	% 5.4	430.81	% 5.9	97.5	% △ 5.9 百万円 1,860
21期(2021年12月13日)	16,277	△ 4.2	421.19	△ 2.2	94.9	2.6 1,911
22期(2022年12月12日)	13,977	△14.1	356.44	△15.4	89.7	△ 4.6 2,013
23期(2023年12月11日)	13,209	△ 5.5	340.36	△ 4.5	91.5	0.2 2,113
24期(2024年12月11日)	12,971	△ 1.8	339.94	△ 0.1	94.0	16.3 2,124

(注1) 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2) 債券先物比率は買建比率-売建比率

(注3) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）です。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ヘッジ・円ベース指数を使用しています。

(注4) FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・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の一切の権利は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	ペ ン チ マ ー ク		債 組 入 比	債 先 物 比	券 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2023年12月11日	円 13,209	% —	% 340.36	% —	% 91.5	% 0.2
12月末	13,545	2.5	346.90	1.9	91.7	△ 1.8
2024年1月末	13,283	0.6	344.12	1.1	94.8	0.1
2月末	13,126	△0.6	339.16	△0.4	95.8	4.3
3月末	13,171	△0.3	340.31	△0.0	96.9	6.7
4月末	12,827	△2.9	332.69	△2.3	95.4	24.4
5月末	12,824	△2.9	334.00	△1.9	92.7	23.2
6月末	12,891	△2.4	335.27	△1.5	98.4	32.0
7月末	13,020	△1.4	340.38	0.0	93.4	26.9
8月末	13,226	0.1	341.85	0.4	92.1	3.2
9月末	13,346	1.0	344.15	1.1	95.9	3.3
10月末	12,906	△2.3	337.02	△1.0	97.9	3.0
11月末	12,951	△2.0	340.36	△0.0	92.3	15.3
(期 末) 2024年12月11日	円 12,971	% △1.8	% 339.94	% △0.1	% 94.0	% 16.3

(注1) 勝落率は期首比です。

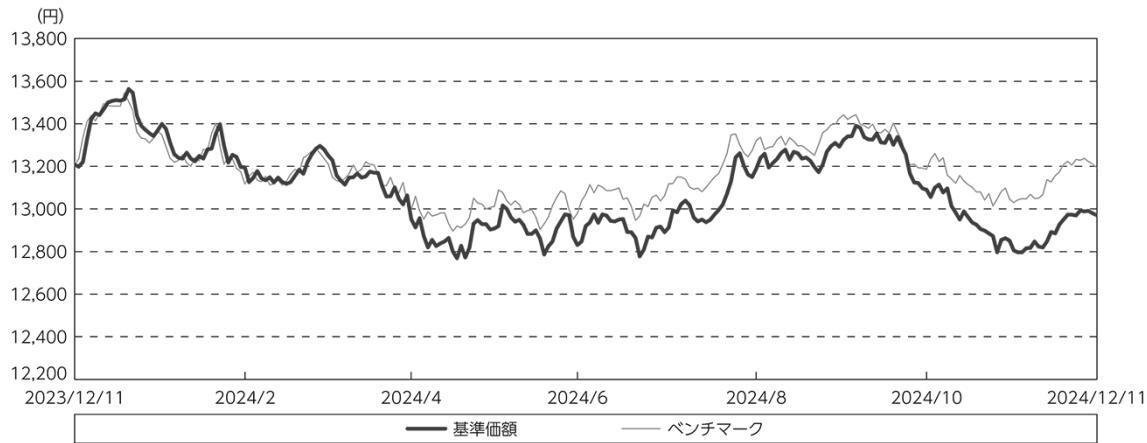
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

○運用経過

(2023年12月12日～2024年12月11日)

基準価額等の推移



(注1) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）は、期首（2023年12月11日）の値が基準価額と同一となるように指數化しております。

(注2) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末の13,209円から1.8%下落して12,971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、海外債券相場が全体で上昇（債券利回りは低下）し、債券はプラス要因となりましたが、為替ヘッジ・コスト等のマイナス要因が大きかったことから、当ファンドの基準価額は下落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）

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2023年12月下旬は、金融引き締め長期化観測が和らいたこと等から上昇しました。2024年1月上旬から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11月中旬は、利下げを決定後にパウエル米連邦準備制度理事会（F R B）議長が今後の利下げペースに慎重姿勢を示したことや、米大統領選で拡張的な財政政策や関税強化を掲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。11月下旬から期末にかけては、F R Bの金融緩和観測等から上昇し、最終的には前期末を上回る水準で期を終えました。

一方、欧州債券相場は、期初から2023年12月下旬は、米国の債券相場の上昇が波及したことや欧州中央銀行（E C B）の利下げ観測等から上昇しました。2024年1月上旬から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月下旬から期末にかけては、ドイツ等の景気への懸念等からのE C Bの金融緩和観測等から上昇し、最終的には前期末を上回る水準で期を終えました。

（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2024年7月中旬は、日米金利差を背景に円安基調が続きました。7月下旬以降は、日米金利差の縮小見通しや米国の景気減速懸念等を背景に急速に円高が進行しました。9月中旬から11月中旬は底堅い米経済指標や米大統領選でのトランプ氏勝利による利下げペースの鈍化観測等を背景に円安基調となりました。11月下旬から期末にかけては、トランプ氏の米国の関税強化発言や植田日銀総裁の利上げ示唆等を受けて円高基調となりましたが、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2024年7月中旬は、日欧の金利差を背景に円安基調が継続しました。7月下旬以降は、日欧金利差の縮小見通しや世界的な景気減速懸念、欧州域内の政局不安等を背景に円高が進行しました。9月中旬から11月上旬は日銀の利上げ観測の後退等からユーロ高となりました。11月中旬から期末にかけては、ドイツの景気への懸念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＞

当ファンドの基準価額は、当期中1.8%下落し、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、円ヘッジ・円ベース）の下落率0.1%を1.7%ポイント下回りました。また、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8.7%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8.3%を0.4%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、当ファンドはベンチマークを1.7%ポイント下回り、マザーファンドはベンチマークと同じ上昇率となりました。

^(注) 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、当ファンドの場合、前日（土、日等を除く）の指値を用いています。また、マザーファンドの場合、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指値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値を用いています。

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

韓国のオーバーウェイト、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

米ドルと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

事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択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。）

ポートフォリオについて

マザーファンドの受益証券に投資し、為替ヘッジを行いました。

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、当該期間中（2023年12月12日～2024年12月11日）、広範囲型運用を担当しておりますインサイト・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（変更日：2024年4月10日）。

この変更は、インサイト・グループ内における広範なチームの運用リソースを活用し、より柔軟な運用を行うことを目的としており、同グループによる運用内容に変更はありません。

2024年12月11日時点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	コルチエスター・グローバル・インベスタートーズ・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に投資助言を行う会社を「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・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）を採用しています。

分配金について

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、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。

○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、為替ヘッジを行うことを基本とします。なお、為替ヘッジの運用指図にかかる権限をラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）に委託します。

（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

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 122 (105) (3) (14)	% 0.935 (0.803) (0.022) (0.110)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 当ファンドの運用等の対価 口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価 当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料 （先物・オプション）	1 (1)	0.009 (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
(c) その他の費用 （保管費用） （その他）	5 (5) (0)	0.038 (0.037) (0.001)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合計	128	0.982	
期中の平均基準価額は、13,093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の費用は、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。

○ 売買及び取引の状況

(2023年12月12日～2024年12月11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 176,437	千円 735,078	千口 208,971	千円 877,966

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月12日～2024年12月11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・サービスズ・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 (2023年12月12日～2024年12月11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 (2023年12月12日～2024年12月11日)

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2024年12月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千口	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	524, 358	千口	491, 824	千円 2, 104, 027

(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, 856, 824千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年12月11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 2, 104, 027	% 95.0
コール・ローン等、その他	110, 473	5.0
投資信託財産総額	2, 214, 500	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(12, 179, 837千円)の投資信託財産総額(12, 559, 970千円)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。なお、2024年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=151.86円、1カナダドル=107.17円、1メキシコペソ=7.5357円、100コロンビアペソ=3.4718円、1ユーロ=159.94円、1英ポンド=194.05円、1スイスフラン=172.04円、1スウェーデンクローネ=13.86円、1ノルウェークローネ=13.64円、1デンマーククローネ=21.45円、100ハンガリーフォリント=38.9824円、1ポーランドズロチ=37.5486円、1オーストラリアドル=96.90円、1ニュージーランドドル=88.11円、1シンガポールドル=113.20円、1マレーシアリンギット=34.2876円、1タイバーツ=4.50円、100インドネシアルピア=0.96円、100韓国ウォン=10.62円、1イスラエルシェケル=42.3102円、1南アフリカランド=8.53円、1オフショア元=20.9193円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年12月11日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 4,563,015,171
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)	2,104,027,238
未収入金	2,458,987,933
(B) 負債	円 2,438,579,878
未払金	2,349,412,714
未払解約金	78,999,998
未払信託報酬	10,167,166
(C) 純資産総額(A-B)	円 2,124,435,293
元本	1,637,850,065
次期繰越損益金	486,585,228
(D) 受益権総口数	円 1,637,850,065口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,971円

(注) 期首元本額 1,600,314,710円
 期中追加設定元本額 371,861,263円
 期中一部解約元本額 334,325,908円

○損益の状況

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 △ 14,812,268
売買益	479,236,249
売買損	△ 494,048,517
(B) 信託報酬等	△ 20,363,573
(C) 当期損益金(A+B)	△ 35,175,841
(D) 前期繰越損益金	△ 152,801,787
(E) 追加信託差損益金	674,562,856
(配当等相当額)	(905,171,527)
(売買損益相当額)	(△ 230,608,671)
(F) 計(C+D+E)	486,585,228
次期繰越損益金(F)	486,585,228
追加信託差損益金	674,562,856
(配当等相当額)	(905,171,527)
(売買損益相当額)	(△ 230,608,671)
分配準備積立金	207,271,387
繰越損益金	△ 395,249,015

(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、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当ファンドは信託約款第46条に基づき分配を行っておりません。

Bコース（為替ヘッジなし）**○最近5期の運用実績**

決算期	基準価額	ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰落	中率			
20期(2020年12月11日)	円 26,703	% 5.9	496.94	% 6.0	96.6	△ 5.8 522
21期(2021年12月13日)	27,128	1.6	515.61	3.8	96.1	2.7 528
22期(2022年12月12日)	27,667	2.0	519.84	0.8	91.0	△ 4.6 569
23期(2023年12月11日)	29,495	6.6	558.57	7.5	94.2	0.2 642
24期(2024年12月11日)	31,755	7.7	605.20	8.3	95.3	16.5 701

(注1) 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2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 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4) 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		債券組入比率	債券先物比率
		騰落	率		
(期首) 2023年12月11日	円 29,495	% —	558.57	% —	% 94.2
12月末	29,971	1.6	557.41	△ 0.2	92.7
2024年1月末	30,452	3.2	571.37	2.3	95.1
2月末	30,831	4.5	577.75	3.4	95.2
3月末	31,161	5.6	587.98	5.3	95.0
4月末	31,558	7.0	597.68	7.0	93.3
5月末	31,791	7.8	605.54	8.4	92.3
6月末	32,818	11.3	621.10	11.2	96.4
7月末	31,667	7.4	594.97	6.5	96.3
8月末	31,037	5.2	587.34	5.1	92.8
9月末	31,103	5.5	586.13	4.9	94.9
10月末	32,164	9.0	605.02	8.3	95.6
11月末	31,452	6.6	597.76	7.0	94.3
(期末) 2024年12月11日	31,755	7.7	605.20	8.3	95.3
					16.5

(注1) 謄落率は期首比です。

(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

(2023年12月12日～2024年12月11日)

基準価額等の推移



(注1) 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（2023年12月11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2) 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。

○基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末の29,495円から7.7%上昇して31,755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、海外債券相場が全体で上昇（債券利回りは低下）し、債券はプラス要因となりました。また、為替市場では日本と米欧の金融政策姿勢の差が意識されたこと等を背景に主要通貨に対して円安が進み、為替もプラス要因となったことから、当ファンドの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）

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2023年12月下旬は、金融引き締め長期化観測が和らいたこと等から上昇しました。2024年1月上旬から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11月中旬は、利下げを決定後にパウエル米連邦準備制度理事会（F R B）議長が今後の利下げペースに慎重姿勢を示したことや、米大統領選で拡張的な財政政策や関税強化を掲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。11月下旬から期末にかけては、F R Bの金融緩和観測等から上昇し、最終的には前期末を上回る水準で期を終えました。

一方、欧州債券相場は、期初から2023年12月下旬は、米国の債券相場の上昇が波及したことや欧州中央銀行（E C B）の利下げ観測等から上昇しました。2024年1月上旬から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月下旬から期末にかけては、ドイツ等の景気への懸念等からのE C Bの金融緩和観測等から上昇し、最終的には前期末を上回る水準で期を終えました。

（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2024年7月中旬は、日米金利差を背景に円安基調が続きました。7月下旬以降は、日米金利差の縮小見通しや米国の景気減速懸念等を背景に急速に円高が進行しました。9月中旬から11月中旬は底堅い米経済指標や米大統領選でのトランプ氏勝利による利下げペースの鈍化観測等を背景に円安基調となりました。11月下旬から期末にかけては、トランプ氏の米国の関税強化発言や植田日銀総裁の利上げ示唆等を受けて円高基調となりましたが、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2024年7月中旬は、日欧の金利差を背景に円安基調が継続しました。7月下旬以降は、日欧金利差の縮小見通しや世界的な景気減速懸念、欧州域内の政局不安等を背景に円高が進行しました。9月中旬から11月上旬は日銀の利上げ観測の後退等からユーロ高となりました。11月中旬から期末にかけては、ドイツの景気への懸念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＞

当ファンドの基準価額は、当期中7.7%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8.3%を0.6%ポイント下回りました。また、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8.7%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8.3%を0.4%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、当ファンドはベンチマークを1.0%ポイント下回り、マザーファンドはベンチマークと同じ上昇率となりました。

^(注) 当ファンドおよび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当ファンドおよび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値を用いています。

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

韓国のオーバーウェイト、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

米ドルと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

事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択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。）

ポートフォリオについて

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、当該期間中（2023年12月12日～2024年12月11日）、広範囲型運用を担当しておりますインサイト・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（変更日：2024年4月10日）。

この変更は、インサイト・グループ内における広範なチームの運用リソースを活用し、より柔軟な運用を行うことを目的としており、同グループによる運用内容に変更はありません。

2024年12月11日時点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	コルチエスター・グローバル・インベスタートーズ・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に投資助言を行う会社を「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・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）を採用しています。

分配金について

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、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。

○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

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 293 (252) (7) (34)	% 0.935 (0.803) (0.022) (0.110)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 当ファンドの運用等の対価 口座内での当ファンドに係る管理事務等の対価 当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売買委託手数料 （先物・オプション）	3 (3)	0.009 (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
(c) その他の費用 （保管費用） （その他）	12 (11) (0)	0.038 (0.037) (0.001)	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合計	308	0.982	
期中の平均基準価額は、31,333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の費用は、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。

○売買及び取引の状況

(2023年12月12日～2024年12月11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 50,847	千円 212,000	千口 49,977	千円 209,278

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年12月12日～2024年12月11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・サービスズ・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 (2023年12月12日～2024年12月11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 (2023年12月12日～2024年12月11日)

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

(2024年12月11日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千口	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	163, 847	163, 847	164, 717	704, 659

(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, 856, 824千口です。

○投資信託財産の構成

(2024年12月11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	704, 659	97. 9
コール・ローン等、その他	15, 000	2. 1
投資信託財産総額	719, 659	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(12, 179, 837千円)の投資信託財産総額(12, 559, 970千円)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、なお、2024年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=151. 86円、1カナダドル=107. 17円、1メキシコペソ=7. 5357円、100コロンビアペソ=3. 4718円、1ユーロ=159. 94円、1英ポンド=194. 05円、1スイスフラン=172. 04円、1スウェーデンクローネ=13. 86円、1ノルウェークローネ=13. 64円、1デンマーククローネ=21. 45円、100ハンガリーフォリント=38. 9824円、1ポーランドズロチ=37. 5486円、1オーストラリアドル=96. 90円、1ニュージーランドドル=88. 11円、1シンガポールドル=113. 20円、1マレーシアリンギット=34. 2876円、1タイバーツ=4. 50円、100インドネシアルピア=0. 96円、100韓国ウォン=10. 62円、1イスラエルシェケル=42. 3102円、1南アフリカランド=8. 53円、1オフショア元=20. 9193円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況(2024年12月11日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 719,659,628
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)	704,659,629
未収入金	14,999,999
(B) 負債	18,272,689
未払解約金	14,999,999
未払信託報酬	3,272,690
(C) 純資産総額(A-B)	701,386,939
元本	220,875,911
次期繰越損益金	480,511,028
(D) 受益権総口数	220,875,911口
1万口当たり基準価額(C/D)	31,755円
(注) 期首元本額	217,693,205円
期中追加設定元本額	68,231,028円
期中一部解約元本額	65,048,322円

○損益の状況

(2023年12月12日～2024年12月11日)

項目	当期
(A) 有価証券売買損益	円 46,668,842
売買益	56,648,557
売買損	△ 9,979,715
(B) 信託報酬等	△ 6,527,689
(C) 当期損益金(A+B)	40,141,153
(D) 前期繰越損益金	96,964,166
(E) 追加信託差損益金	343,405,709
(配当等相当額)	(344,489,109)
(売買損益相当額)	(△ 1,083,400)
(F) 計(C+D+E)	480,511,028
次期繰越損益金(F)	480,511,028
追加信託差損益金	343,405,709
(配当等相当額)	(344,489,109)
(売買損益相当額)	(△ 1,083,400)
分配準備積立金	137,105,319

(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、追加設定をした額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 当ファンドは信託約款第45条に基づき分配を行っておりません。

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		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰落率	中率			
20期(2020年3月13日)	円 31,878	% 1.3	471.27	% 3.5	% 93.8	% 19.1 百万円 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	騰 落 率	ベンチマーク		債 組 入 比	債 先 物 比	債 券 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) 謄落率は期首比です。

(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>

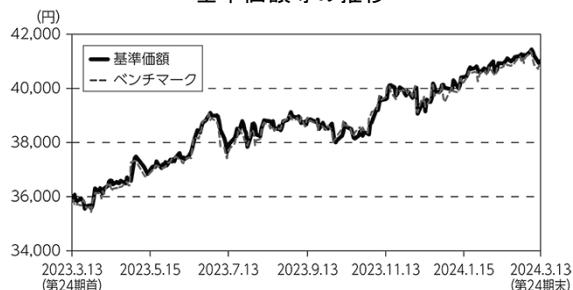
（海外債券市場の動向）

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（E C B）による早期利下げ観測が高まつ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つ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・インベスタートーズ・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・インブリメンテーション・サービスズ・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) その他の費用 (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	国債証券	千米ドル 16,924	千米ドル 9,964 (323)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 1,252	千カナダドル 1,609
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 15,613	千メキシコペソ 39,999
	コロンビア	国債証券	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	千英ポンド 122	千英ポンド 630
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 34,680	千スウェーデンクローネ 34,350
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 1,798	千ノルウェークローネ 1,362
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 953	千ポーランドズロチ 3,316
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 986	千オーストラリアドル 321
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 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	千シンガポールドル 1,013	千シンガポールドル 2,673
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリンギット 2,083	千マレーシアリンギット 1,696
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 1,562,806	千インドネシアルピア 2,172,778
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 3,466,848	千韓国ウォン 2,023,874
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル 500	千イスラエルシェケル —
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 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。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

(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 15 0.137004	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。

◆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	% —	% —
	千韓国ウォン 3,312,400	千韓国ウォン 3,416,583	千円 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	千円 20,393	0.2	—	0.2	—	—
	千南アフリカランド 18,570	千南アフリカランド 15,197	千円 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		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		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
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	
%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ						
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
小 計					5,071,285	
カナダ						
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
小 計					275,949	
メキシコ						
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						
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 柏		当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ	千円	償還年月日	
コロンビア							
	国債証券	TITULOS DE TESORERIA TITULOS DE TESORERIA B TITULOS DE TESORERIA B TITULOS DE TESORERIA B	7.25 7.5 6.0 7.75	82,100 524,100 463,100 523,900	58,019 505,484 412,321 479,636	2,180 18,999 15,497 18,028	2050/10/26 2026/ 8/26 2028/ 4/28 2030/ 9/18
小 計						85,025	
ユーロ							
ドイツ	国債証券	BUNDES OBLIGATION BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.4 0.5 — —	500 580 110 60	500 555 82 31	80,622 89,463 13,268 5,136	2028/10/19 2026/ 2/15 2036/ 5/15 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 BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35 2.0 0.6 0.95 4.4 2.45 1.45 5.0 3.45 1.7 4.5	1,760 176 330 203 1,470 140 103 245 119 750 910	1,711 169 271 168 1,575 128 80 275 108 471 963	275,817 27,306 43,840 27,079 253,918 20,697 13,002 44,325 17,510 75,983 155,307	2025/ 2/ 1 2028/ 2/ 1 2031/ 8/ 1 2032/ 6/ 1 2033/ 5/ 1 2033/ 9/ 1 2036/ 3/ 1 2040/ 9/ 1 2048/ 3/ 1 2051/ 9/ 1 2053/10/ 1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF) FRANCE GOVERNMENT FRANCE GOVERNMENT FRANCE GOVERNMENT FRANCE GOVERNMENT FRANCE GOVERNMENT FRANCE GOVERNMENT	1.75 3.5 — 4.0 1.75 4.5 0.5	265 201 120 430 206 215 340	183 204 100 480 174 255 137	29,612 32,956 16,263 77,477 28,148 41,203 22,191	2066/ 5/25 2026/ 4/25 2030/11/25 2038/10/25 2039/ 6/25 2041/ 4/25 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 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	— 1.6 1.3 1.45 1.4 0.5 0.5 4.2	400 362 1,185 960 254 123 923 515	388 355 1,136 914 240 106 771 563	62,547 57,236 183,259 147,378 38,692 17,238 124,314 90,783	2025/ 1/31 2025/ 4/30 2026/10/31 2027/10/31 2028/ 4/30 2030/ 4/30 2031/10/31 2037/ 1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM BELGIUM KINGDOM BELGIUM KINGDOM BELGIUM KINGDOM	0.9 0.35 1.45 4.25	500 140 450 1	458 115 373 1	73,929 18,634 60,229 184	2029/ 6/22 2032/ 6/22 2037/ 6/22 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		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 (含む投資法人債券)	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 (含む投資法人債券)	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	
イギリス	国債証券	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	
スウェーデン	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	
ノルウェー	国債証券	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		%	千ノルウェークローネ	千ノルウェーカローネ	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			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	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					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	
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
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	802	810	25,535
		MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	395	367	11,579
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,250	1,330	41,900
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	2,008	1,995	62,867
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
		INDONESIA GOVERNMENT	6.25	1,027,000	989,111	9,396
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	3,897,000	4,095,357	38,905
		INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,734,000	3,696,286	35,114
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
		KOREA TREASURY BOND	—	312,230	302,132	34,020
		KOREA TREASURY BOND	—	193,400	185,727	20,912
		KOREA TREASURY BOND	—	137,030	122,032	13,740
		KOREA TREASURY BOND	—	231,890	212,612	23,940
		KOREA TREASURY BOND	—	2,218,000	2,386,634	268,735
		KOREA TREASURY BOND	—	181,560	169,242	19,056
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
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
小 計					120,061	2035/2/28
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	百万円 —
		US 5YR NOTE	793 —
		LONG GILT	47 —
		EURO-BTP	113 —
		EURO-BOBL FU	77 —
		EURO-BUND FU	— 214
		US 10YR NOTE	— 1,164
		EURO BUXL 30	— —
		US LONG BOND	21 —
		US 10YR ULT	17 —
		US ULTRA	— 248
	AUST 10Y	250	— 267
その他先物取引		KRW WON FUT	—

(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	千円 11,432,755	% 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
(A) 資産	円
コール・ローン等	22,333,950,320
公社債(評価額)	547,731,807
未収入金	11,432,755,443
未収利息	10,125,549,802
前払費用	78,157,760
差入委託証拠金	4,732,171
(A) 貸付	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IIIACourses(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
(A) 配当等収益	円
受取利息	316,741,284
その他の収益	309,682,139
支払利息	7,389,037
△	△ 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。