

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標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 MV80



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 MV80」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	
お客さま専用 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）
お客さま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 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	円		%		%	%	百万円
20期(2020年12月14日)	16,158	500		7.3	23,906	7.6	99.0	4,472
21期(2021年12月13日)	17,962	500		14.3	27,737	16.0	98.0	5,178
22期(2022年12月12日)	17,750	0	△	1.2	27,961	0.8	97.5	5,800
23期(2023年12月12日)	20,124	500		16.2	33,181	18.7	99.0	6,799
24期(2024年12月12日)	23,309	500		18.3	39,531	19.1	99.0	7,875

- (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（TOPIX）（配当込み）55%、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）25%、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）10%、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）5%、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）5%を合成した指数です。
(注) 外国の指数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	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2023年12月12日	円		%		%
	20,124	—	—	33,181	99.0
12月末	20,290		0.8	33,412	99.1
2024年1月末	21,243		5.6	35,184	99.4
2月末	22,247		10.5	36,759	98.8
3月末	23,150		15.0	37,945	98.4
4月末	22,913		13.9	37,520	98.6
5月末	23,172		15.1	38,017	98.9
6月末	23,801		18.3	39,234	98.7
7月末	23,295		15.8	38,378	99.2
8月末	22,874		13.7	37,719	98.8
9月末	23,348		16.0	38,429	99.1
10月末	23,474		16.6	38,875	98.7
11月末	23,398		16.3	38,766	99.0
(期 末) 2024年12月12日					
	23,809		18.3	39,531	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	20,124円
第 24 期 末	23,309円
既払分配金	500円
騰 落 率	18.3%

(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18.3%（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（19.1%）を0.8%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ングランド銀行（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随時実施しました。
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）	55%	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）	25%	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）	10%	△2.0%
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）	5%	△1.8%
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）	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

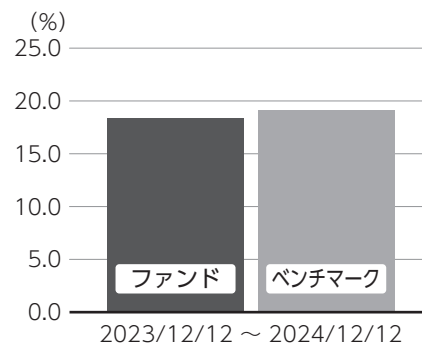
各投資信託証券のパフォーマンスへの影響（概数）

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
1.3%	△0.7%	△0.0%	△0.1%	△0.1%

当期間の基準価額の騰落率は、ベンチマークを0.8%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、外国株式などがアンダーパフォームしたことに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す。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）	500 (2.100%)
当期の収益	500
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,270

(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入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随時実施します。
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	229	1.010	(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 ）	(65)	(0.285)	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 ）	(159)	(0.703)	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 ）	(5)	(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	229	1.010	

期中の平均基準価額は、22,702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。

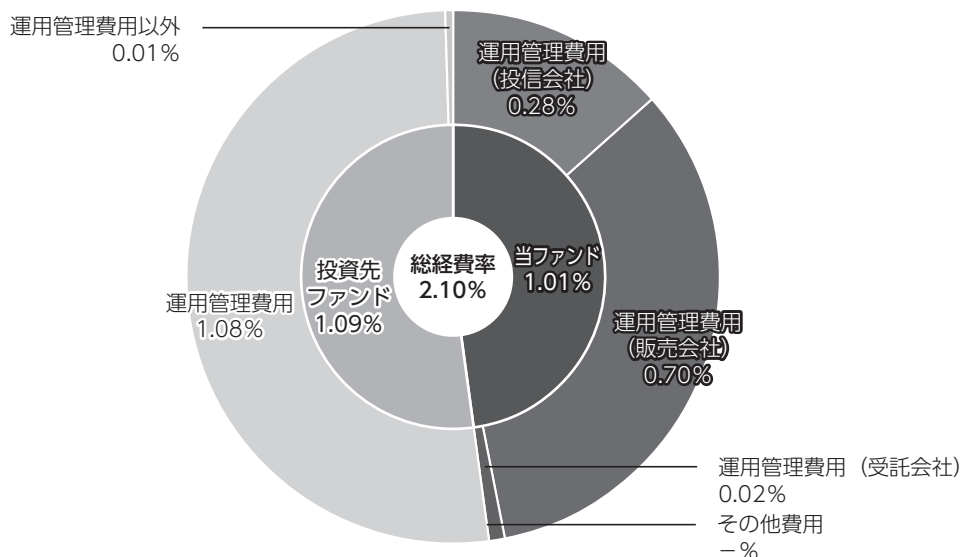
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。
- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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2.10%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	2.10
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.01
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	1.08
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.01

(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 154,684	千円 187,000	千口 74,155	千円 89,000
	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)	142,413	480,000	190,839	673,000
	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)	159,929	210,000	123,224	162,000
	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)	26,692	161,000	64,756	418,000
	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)	50,822	158,000	42,459	132,000
	合計	534,541	1,196,000	495,435	1,474,000

(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			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 1,196	百万円 1,196	% 100.0	百万円 1,474	百万円 1,474	% 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)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
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)		503, 527	584, 056	695, 377	8. 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)		1, 223, 956	1, 175, 530	4, 350, 051	55. 2
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)		260, 691	297, 396	385, 247	4. 9
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)		318, 547	280, 483	1, 976, 343	25. 1
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)		114, 669	123, 031	391, 313	5. 0
合 計		2, 421, 391	2, 460, 498	7, 798, 333	99. 0

(注) 比率は三菱UFJ MV80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
	千円	%
投資信託受益証券	7, 798, 333	96. 4
コール・ローン等、その他	293, 593	3. 6
投資信託財産総額	8, 091, 926	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
	円
(A) 資産	8,091,926,111
コール・ローン等	293,590,976
投資信託受益証券(評価額)	7,798,333,410
未収利息	1,725
(B) 負債	216,744,008
未払収益分配金	168,930,966
未払解約金	8,278,955
未払信託報酬	39,534,087
(C) 純資産総額(A－B)	7,875,182,103
元本	3,378,619,332
次期繰越損益金	4,496,562,771
(D) 受益権総口数	3,378,619,332口
1万口当たり基準価額(C／D)	23,309円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,378,546,668円
 期中追加設定元本額 473,462,749円
 期中一部解約元本額 473,390,085円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.3309円です。

○損益の状況 (2023年12月13日～2024年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	113,305
受取利息	115,402
支払利息	△ 2,097
(B) 有価証券売買損益	1,229,069,060
売買益	1,362,933,173
売買損	△ 133,864,113
(C) 信託報酬等	△ 77,821,374
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,151,360,991
(E) 前期繰越損益金	1,469,690,611
(F) 追加信託差損益金	2,044,442,135
(配当等相当額)	(2,369,418,282)
(売買損益相当額)	(△ 324,976,147)
(G) 計(D＋E＋F)	4,665,493,737
(H) 収益分配金	△ 168,930,966
次期繰越損益金(G＋H)	4,496,562,771
追加信託差損益金	2,044,442,135
(配当等相当額)	(2,369,418,282)
(売買損益相当額)	(△ 324,976,147)
分配準備積立金	2,452,120,636

- (注) (B)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) (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。

②分配金の計算過程

項 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	105,523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	1,151,220,680円
収益調整金額	2,369,418,282円
分配準備積立金額	1,469,725,399円
当ファンドの分配対象収益額	4,990,469,884円
1万口当たり収益分配対象額	14,770円
1万口当たり分配金額	500円
収益分配金金額	168,930,966円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	500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	ベ ビ ー ファンド [※]	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(これに準ずるものを含みます。)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、ご投資いただいております「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)」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 (分配落)	価 額			ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
		税 込 分	み 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	円		%		%	%	%	百万円
20期(2020年12月11日)	22,265	0		8.1	2,780.98	6.5	95.1	5.3	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、TOPIX（配当込み）です。

(注5) TOPIX（配当込み）は日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。TOPIXの指数値および商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、すべての権利はJPXが所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、JPXはその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

○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	株組入比率	株先物比率
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%	%	%
2023年12月11日	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T O P I X（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) T O P I X（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・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	5.0%	5.0%
	マーケット・オリエンテッド型	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・サービシーズ・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・サービシーズ・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・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	5.0%
マーケット・オリエンテッド型	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・サービシーズ・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・サービシーズ・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、ファンドの収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	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 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
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	320, 128	1, 394, 000	478, 712	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・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（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
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	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
	円
(A) 資産	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 1,877,310,602円
期中追加設定元本額 404,096,627円
期中一部解約元本額 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
	円
(A) 有価証券売買損益	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	株先物比率	純資産額
		期中騰落率		期中騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2020年4月20日)	20,865	△ 9.8	2,212.97	△ 8.9	88.6	9.7	34,249
22期(2021年4月19日)	30,479	46.1	3,084.91	39.4	96.4	2.3	41,129
23期(2022年4月18日)	29,461	△ 3.3	3,034.99	△ 1.6	95.6	4.1	31,326
24期(2023年4月18日)	32,875	11.6	3,386.79	11.6	94.9	4.8	34,606
25期(2024年4月18日)	44,962	36.8	4,544.47	34.2	95.7	4.1	41,484

(注1) 株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の指数値および商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、すべての権利はJPXが所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、JPXはその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

◆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	株先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年4月18日	円 32,875	% —	3,386.79	% —	% 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) 騰落率は期首比です。

(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しましたが、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	アセットマネジメントOne株式会社(日本)[投資助言] ^(注3)	20.0%	16.0%
		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%
		チカラ・インベストメンツ・エル・エル・ピー ^(注5) （英国）[投資助言] ^(注3)	10.0%	5.0%
	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] ^(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・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)	5.0%	5.0%
2024年2月7日	マーケット・オリエンテッド型	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)	15.0%	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)	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・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)	5.0%	5.0%
	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	アセットマネジメントOne株式会社(日本)[投資助言]	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]	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]	5.0%	—
	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%	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・サービシーズ・エル・エル・シー(米国)	5.0%	5.0%
	マーケット・オリエンテッド型	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%	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%	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・サービシーズ・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・サービシーズ・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。
- (注5) 「クープランド・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・サービシーズ・エル・エル・シー (米国)	5.0%
マーケット・オリエンテッド型	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・サービシーズ・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・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本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	%	(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
	31	0.080	
	(30)	(0.077)	
	(1)	(0.003)	
(b) そ の 他 費 用	0	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)	(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	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

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 10,256 (4,324)	千円 21,829,445 (—)	千株 11,606	千円 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
積水ハウス	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
インフロニア・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	5.5	3.1	6,624
サント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
キュービー	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
東亜合成	—	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	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
UBE	6.7	6.7	18,632
日本化薬	2.6	—	—
ADEKA	—	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
DIC	3.3	1.5	4,340
富士フイ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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ENEOS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%)			
AGC	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
TOTO	—	2	8,514
日本碍子	—	4.3	8,931
日本特殊陶業	6.7	4	20,532
MARUWA	—	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
JFE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
UACJ	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
SWCC	—	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
LIXIL	—	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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本発條	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
ローツェ	—	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
I H I	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
コニカミノルタ	20.2	11.3	6,097

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ブラザー工業	—	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
アルプスアルパイン	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
レーザータック	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
S U B A R U	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 テック	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
T O P P A N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
センコーグループホールディングス	—	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
N I P P O N E X P R E S S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%)			
N E C 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	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
Appier Group	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	—	—
Sansan	66	—	—
ギフト	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
ACCESS	—	30.5	44,072
BIPROGY	31.8	—	—
TBS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 SATホールディングス	—	76	72,808
日本電信電話	84	2,933.4	498,091
KDDI	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
NTTデータグループ	31.9	87.6	200,078
DTS	—	1.4	5,607
SCSK	—	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
TOKAI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
メディバ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	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
キヤノンマーケティングジャパン	—	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Wismettacホールディングス	—	3.1	17,484
トラスコ中山	—	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	—	—
DCMホールディングス	5.3	2	2,838
Monotaro	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
BEENOS	—	9	19,764
コスモス薬品	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
FOOD & LIFE COMPANIE	—	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	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	—	—
しずおかフィナンシャルグループ	3.7	8.8	12,482
楽天銀行	—	22	74,580
めぶきフィナンシャルグループ	10	10	5,389
九州フィ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・フィナンシャルグループ	324.4	295	238,655
西日本フィ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	—	—
三菱UFJフィナンシャル・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
三井住友フィ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
みずほフィナンシャルグループ	37.9	92.4	274,474
山口フィ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	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
東海東京フィナンシャル・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
SOMPOホールディングス	35.5	81.3	249,428
MS&ADインシュアランスグループホール	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
イオンフィ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HC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 technologies	—	49.9	67,115
葎ヶ関キャピタル	—	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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (4.2%)			
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	—	—
総合警備保障	1	—	—
カカココム	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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
楽天グループ	—	76.8	60,288
弁護士ドットコム	—	2.8	8,388
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	—	—
サンウエルズ	—	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	14,628	17,603
	銘柄数<比率>	346	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		期末
			買建額	売建額	
国内	株式先物取引	TOPIX	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		期末
	評価額	比率	
	千円		%
株式	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
	円
(A) 資産	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
	円
(A) 配当等収益	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え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	ベ ビ ー ファン ド [※]	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、ご投資いただいております「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)」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 (分配落)	価 額			ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円	円	%		%	%	%	百万円	
20期(2020年12月11日)	31,435	0	11.8	3,900.38	11.9	93.4	4.9	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の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
				騰 落 率		
(期 首) 2023年12月11日	円 53,507	% —		% —	% 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 KOKUSAI（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 KOKUSAI（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MSCI KOKUSAI（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MSCI KOKUSAI（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数値を用いています。

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ありませんでした。

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・インバスターズ・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・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）	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・サービシーズ・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・サービシーズ・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、ファンドの収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	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 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あります。

（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 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	75,193	553,000	143,492	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・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（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
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	386,930	318,630	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 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	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、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新台幣ドル=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
	円
(A) 資産	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
	円
(A) 有価証券売買損益	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	株先物比率	純資産総額
		期騰落中率		期騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
21期(2020年4月20日)	27,055	△ 9.7	3,027.28	△ 9.1	88.3	6.3	32,566
22期(2021年4月19日)	42,936	58.7	4,603.59	52.1	94.8	2.0	46,687
23期(2022年4月18日)	50,517	17.7	5,588.99	21.4	93.1	4.8	52,350
24期(2023年4月18日)	53,384	5.7	5,778.61	3.4	94.6	4.3	59,368
25期(2024年4月18日)	72,204	35.3	7,877.04	36.3	93.4	5.4	80,299

- (注1) 株組入比率には、新株予約権証券を含みます。
- (注2) 株先物比率は買建比率－売建比率。
- (注3) 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4) MSCI KOKUSAI（配当込み）に関する著作権およびその他の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		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2023年4月18日	円	%		%	%	%
	53,384	—	5,778.61	—	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) 騰落率は期首比です。

(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、プラス要因となったことから、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増収増益を背景にハイテク株や半導体株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数値を用いています。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
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。

2023年7月21日	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	パインストーン・アセット・マネジメント・インク ^(注5) （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・サービシーズ・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・サービシーズ・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。

(注5) 「ストーンパイン・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・サービシーズ・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・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の株式に投資します。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	円	%	(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
(株 式)	16	0.025	
(新 株 予 約 権 証 券)	(13)	(0.021)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	(3)	(0.004)	(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
(株 式)	9	0.014	
(投 資 信 託 証 券)	(9)	(0.014)	
(c) そ の 他 費 用	(0)	(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、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
(保 管 費 用)	18	0.028	
(そ の 他)	(8)	(0.012)	
合 計	(10)	(0.016)	
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。

◆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	—	千ブラジルリアル —	321	千ブラジルリアル 455
	ユーロ		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	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	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	千新台幣ドル 4,378	910	千新台幣ドル 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	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	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

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	CROWN CASTLE INC	—	—	695	78
	EQUINIX INC	1,233	975	276	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	102
	PROLOGIS INC	—	—	1,669	207
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	417	46	—	—
	SBA COMMUNICATIONS CORP	399	86	845	208
	VICI PROPERTIES INC	1,570	47	1,570	44
	WEYERHAEUSER CO	—	—	5,981	199
	小計	12,156	1,537	26,839	1,275
国	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	2,291	102
	小計	—	—	2,291	102
	ユーロ計	—	—	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
	GOODMAN GROUP	9,319	202	—	—
	小計	9,319	202	—	—
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	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	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)		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 SOLUTIO		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)	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)		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-CLIFFS 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)	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)		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	株 数	株 数	当 期 末		業 種 等
			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・小売り
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・小売り
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・ライフサイエンス
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・小売り
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・ライフサイエンス
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・ライフサイエンス
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	株数	期首(前期末)	当期		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
PVH 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・ライフサイエンス
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)	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)		百株	百株	千円ドル	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)	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)		百株	百株	千米ドル	千円	
ZOETIS INC	—	13	13	206	31,893	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CHUBB LTD	10	11	11	270	41,828	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	14	—	—	—	—	素材
GARMIN LTD	—	7	7	105	16,298	耐久消費財・アパレル
ACCENTURE PLC-CL A	7	6	6	214	33,085	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD	50	116	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	5	164	25,440	資本財
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	15	—	—	—	—	資本財
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	117	71	71	2,093	323,364	メディア・娯楽
TEEKAY TANKERS LTD-CLASS A	26	26	26	149	23,033	エネルギー
TRANE TECHNOLOGIES PLC	13	13	13	397	61,387	資本財
FERGUSON PLC	—	14	14	313	48,368	資本財
AON PLC-CLASS A	—	7	7	235	36,391	保険
PENTAIR PLC	16	—	—	—	—	資本財
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	585	662	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	209	697	107,797	耐久消費財・アパレル
MEDTRONIC PLC	210	344	344	2,727	421,260	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	56	46	46	2,199	339,742	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	11	23	23	360	55,620	半導体・半導体製造装置
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	—	38	38	387	59,824	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	—	1	1	53	8,298	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	328	374	374	5,880	908,373	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	495	593	593	9,234	1,426,305	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	272	315	315	5,718	883,304	一般消費財・サービス流通・小売り
AMGEN INC	41	8	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	34	644	99,540	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	357	444	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	52	1,052	162,618	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENCA PLC-SPONS ADR	—	159	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	8	187	28,947	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	58	27	27	662	102,350	商業・専門サービス
AVNET INC	261	292	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	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	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	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	4	1,511	233,524	消費者サービス
BROADCOM INC	1	13	13	1,785	275,776	半導体・半導体製造装置
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	29	19	19	133	20,597	運輸
CME GROUP INC	142	177	177	3,699	571,482	金融サービス
CSX CORP	193	38	38	130	20,197	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	55	43	43	1,285	198,614	ソフトウェア・サービス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A	24	60	60	1,559	240,845	メディア・娯楽
CHESAPEAKE ENERGY CORP	—	9	9	80	12,491	エネルギー
CINCINNATI FINANCIAL CORP	17	62	62	723	111,735	保険
CISCO SYSTEMS INC	358	327	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	2	175	27,156	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	440	479	479	3,239	500,381	ソフトウェア・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A	—	6	6	141	21,826	金融サービス
COMCAST CORP-CLASS A	77	73	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)	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)		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	株 数	株 数	期 末		業 種 等
			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)		百株	百株	千円ドル	千円	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		33	33	59	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 ・ 金 額	32,323	34,558	349,561	53,993,289	
	銘 柄 数 < 比 率 >	335	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 LIFE CO 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	株数	金額	当期		業種等
			株数	金額	
(カナダ)	株数	金額	株数	金額	
ROYAL BANK OF CANADA	76	千円	53	710	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC	110	—	60	420	保険
SUNCOR ENERGY INC	403	—	614	3,204	エネルギー
TMX GROUP LTD	—	—	39	140	金融サービス
TC ENERGY CORP	24	—	—	—	エネルギー
TORONTO-DOMINION BANK	90	—	52	407	銀行
TOURMALINE OIL CORP	—	—	39	257	エネルギー
WESTON (GEORGE) LTD	5	—	5	90	生活必需品流通・小売り
小計	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	比率	銘柄数	比率	
(ブラジル)	株数	金額	株数	金額	
AMBEV SA	4,121	—	3,800	4,526	食品・飲料・タバコ
小計	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	比率	銘柄数	比率	
(ユーロ…ドイツ)	株数	金額	株数	金額	
ADIDAS AG	41	—	—	—	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	保険
DHL GROUP	39	—	—	—	運輸
SAP SE	—	—	16	281	ソフトウェア・サービス
E.ON SE	187	—	61	74	公益事業
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	—	—	23	168	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE	363	—	363	1,854	素材
HEIDELBERG MATERIALS AG	25	—	—	—	素材
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	302	—	258	919	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG	8	—	—	—	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	18	—	16	657	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	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG	47	—	52	903	資本財
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	263	—	68	99	金融サービス
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	236	—	155	1,643	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	金融サービス
BRENTAG SE	12	—	—	—	資本財
EVONIK INDUSTRIES AG	63	—	—	—	素材
COMMERZBANK AG	—	—	110	143	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	資本財
SCOUT24 SE	—	—	28	191	メディア・娯楽
小計	株数	金額	株数	金額	
	銘柄数	比率	銘柄数	比率	
(ユーロ…イタリア)	株数	金額	株数	金額	
ASSICURAZIONI GENERALI	46	—	—	—	保険
BPER BANCA SPA	248	—	427	185	銀行
ENEL SPA	1,828	—	2,039	1,180	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		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額 邦貨換算金額	
(ユーロ…イタリア)		百株	百株	千ユーロ 千円	
PRYSMIAN SPA		77	—	—	資本財
UNIPOL GRUPPO SPA		114	114	91	保険
MONCLER SPA		367	324	2,144	耐久消費財・アパレル
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA		—	776	316	銀行
SAIPEM SPA		—	315	73	エネルギー
FINECOBANK SPA		46	46	64	銀行
UNICREDIT SPA		30	83	288	銀行
BANCA MEDIOLANUM SPA		—	58	57	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,901	4,187	4,401	725,117
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	9	—	<0.9%>
(ユーロ…フランス)					
BOUYGUES SA		30	—	—	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		39	43	3,478	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	メディア・娯楽
PERNOD RICARD SA		32	44	634	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	資本財
ORANGE		156	—	—	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		10	9	2,171	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・小売り
SANOFI		225	258	2,226	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	消費者サービス
SOCIETE GENERALE SA		46	—	—	銀行
AXA SA		44	—	—	保険
ESSILORLUXOTTICA		—	12	245	ヘルスケア機器・サービス
BNP PARIBAS		362	361	2,321	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		33	23	169	資本財
SAFRAN SA		—	10	207	資本財
ARKEMA		14	—	—	素材
LEGRAND SA		—	29	280	資本財
EIFFAGE		16	—	—	資本財
TOTALENERGIES SE		44	—	—	エネルギー
REXEL SA		—	532	1,257	資本財
VINCI SA		18	—	—	資本財
BUREAU VERITAS SA		—	41	110	商業・専門サービス
DASSAULT SYSTEMES SE		17	—	—	ソフトウェア・サービス
MICHELIN (CGDE)		767	560	1,926	自動車・自動車部品
AMUNDI SA		110	119	757	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	2,413	2,191	16,713	2,753,174
	銘 柄 数 < 比 率 >	24	16	—	<3.4%>
(ユーロ…オランダ)					
AIRBUS SE		58	58	932	資本財
ASM INTERNATIONAL NV		—	1	87	半導体・半導体製造装置
RANDSTAD NV		310	342	1,611	商業・専門サービス
WOLTERS KLUWER		—	9	133	商業・専門サービス
VOPAK		18	18	66	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	評 価 額		
		株 数	外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV		8	6	571	94,219	半導体・半導体製造装置 生活必需品流通・小売り 保険 金融サービス 銀行
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		216	—	—	—	
ASR NEDERLAND NV		33	33	152	25,064	
NN GROUP NV		42	30	129	21,328	
ADYEN NV		1	3	492	81,069	
ING GROEP NV		2,754	2,621	3,913	644,632	
小 計	株 数 ・ 金 額	5,392	5,003	9,669	1,592,916	
	銘柄 数 < 比 率 >	13	12	—	< 2.0 % >	
(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 DISEÑO TEXTIL		173	110	482	79,535	一般消費財・サービス流通・小売り
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	681	1,222	1,150	189,461	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	4	—	< 0.2 % >	
(ユーロ…ベルギー)						
KBC GROUP NV		47	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	47	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	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	23	9	51	8,533	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 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	567	681	1,565	257,815	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	< 0.3 % >	
(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	3,110	5,903	2,247	370,201	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 0.5 % >	
(ユーロ…アイルランド)						
CRH PLC		32	—	—	—	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	32	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< — % >	
(ユーロ…ポルトガル)						
JERONIMO MARTINS		—	63	112	18,454	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	—	63	112	18,454	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 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 邦貨換算金額	
(ユーロ…その他)		百株	百株	千ユーロ 千円	
SHELL PLC		674	640	2,147 353,723	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	674	640	2,147 353,723	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	— <0.4%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	18,581	21,975	49,948 8,227,985	
	銘柄 数 < 比 率 >	87	65	— <10.2%>	
(イギリス)				千英ポンド	
ASHTAD 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・小売り
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・小売り
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・小売り
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	34,143	43,711	18,364 3,531,851	
	銘柄 数 < 比 率 >	35	29	— <4.4%>	
(スイス)				千スイスフラン	
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)		百株	百株	千円	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	126	145	3,205	543,626	医薬品・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
GEBERIT 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)				千スウェーデンクローネ	
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	83	—	—	—	銀行
SWEDBANK 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 BIVITRUM AB	29	—	—	—	医薬品・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)				千ノルウェークローネ	
TELENOR ASA	186	354	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)				千デンマーククローネ	
DANSKE BANK A/S	28	—	—	—	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	株数	株数	期末		業種等
			当	末	
			評価額	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(デンマーク)	百株	百株	千デンマーククローネ	千円	
PANDORA A/S	9	3	372	8,215	耐久消費財・アパレル
NOVO NORDISK A/S-B	165	322	28,118	620,858	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	501	47,756	1,054,470	
	銘柄数<比率>	5	—	<1.3%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
TELSTRA GROUP LTD	2,351	3,184	1,171	116,497	電気通信サービス
ASX LTD	20	—	—	—	金融サービス
BHP GROUP LTD	535	213	946	94,134	素材
COMPUTERSHARE LTD	53	—	—	—	商業・専門サービス
COCHLEAR LTD	—	3	97	9,680	ヘルスケア機器・サービス
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	12	—	—	—	銀行
ARISTOCRAT LEISURE LTD	141	82	325	32,373	消費者サービス
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	—	343	220	21,895	保険
IGO LTD	131	—	—	—	素材
ORICA LTD	—	155	276	27,475	素材
BLUESCOPE STEEL LTD	69	69	163	16,250	素材
QANTAS AIRWAYS LTD	186	—	—	—	運輸
QBE INSURANCE GROUP LTD	89	—	—	—	保険
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	—	179	273	27,158	素材
ILUKA RESOURCES LTD	100	—	—	—	素材
BRAMBLES LTD	357	749	1,172	116,537	商業・専門サービス
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	58	32	176	17,565	素材
AURIZON HOLDINGS LTD	1,448	—	—	—	運輸
AMPOL LTD	—	26	103	10,314	エネルギー
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	—	149	440	43,828	エネルギー
SOUTH32 LTD	1,416	—	—	—	素材
小計	株数・金額	5,187	5,368	533,711	
	銘柄数<比率>	12	—	<0.7%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
SPARK NEW ZEALAND LTD	494	262	122	11,205	電気通信サービス
小計	株数・金額	262	122	11,205	
	銘柄数<比率>	1	—	<0.0%>	
(香港)			千香港ドル		
CLP HOLDINGS LTD	—	370	2,236	44,129	公益事業
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	—	7,715	8,733	172,309	不動産管理・開発
MTR CORP	—	155	367	7,247	運輸
HANG SENG BANK LTD	122	—	—	—	銀行
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	340	—	—	—	不動産管理・開発
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	125	125	545	10,765	公益事業
HONG KONG & CHINA GAS	2,330	—	—	—	公益事業
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	1,280	2,390	8,175	161,304	消費者サービス
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	995	1,315	2,965	58,505	銀行
SINO LAND CO	500	—	—	—	不動産管理・開発
SUN HUNG KAI PROPERTIES	60	—	—	—	不動産管理・開発
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	290	500	3,025	59,683	不動産管理・開発
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	7,738	—	—	—	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H	3,525	—	—	—	銀行
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	—	660	590	11,641	電気通信サービス
MEITUAN-B	677	1,528	14,915	294,276	消費者サービス
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,011	1,081	7,350	145,031	一般消費財・サービス流通・小売り
WH GROUP LTD	1,440	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	635	230	818	16,154	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		業 種 等
		株 数	株 数	
(香港)		株 数	株 数	業 種 等
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	百株	285	—	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD	125	505	1,580	不動産管理・開発
小 計	株 数 ・ 金 額	21,480	16,575	51,304
	銘柄 数 < 比 率 >	17	12	—
(シンガポール)		株 数	株 数	業 種 等
SINGAPORE TECH ENGINEERING	—	303	117	13,349
DBS GROUP HOLDINGS LTD	139	208	750	85,229
JARDINE CYCLE & CARRIAGE LTD	28	—	—	—
UNITED OVERSEAS BANK LTD	363	357	1,057	120,031
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	1,390	1,159	268	30,532
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	118	352	477	54,238
小 計	株 数 ・ 金 額	2,038	2,379	2,671
	銘柄 数 < 比 率 >	5	5	—
(タイ)		株 数	株 数	業 種 等
KASIKORN BANK PCL-NVDR	1,062	1,062	13,279	55,772
SCB X PCL-NVDR	1,060	1,060	11,239	47,206
小 計	株 数 ・ 金 額	2,122	2,122	24,518
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—
(韓国)		株 数	株 数	業 種 等
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	243	243	989,298	110,999
SK HYNIX INC	79	—	—	—
NAVER CORP	31	26	474,682	53,259
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	755	771	6,085,320	682,772
KAKAObANK CORP	105	105	244,017	27,378
小 計	株 数 ・ 金 額	1,215	1,146	7,793,319
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—
(台湾)		株 数	株 数	業 種 等
HON HAI PRECISION INDUSTRY	4,010	3,510	51,421	244,385
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	462	462	37,219	176,889
小 計	株 数 ・ 金 額	4,472	3,972	88,641
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—
(インド)		株 数	株 数	業 種 等
HDFC BANK LIMITED	1,764	—	—	—
ICICI BANK LTD	1,470	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	3,235	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—
(イスラエル)		株 数	株 数	業 種 等
BANK HAPoALIM BM	617	182	588	23,929
BANK LEUMI LE-ISRAEL	751	—	—	—
BEZEQ THE ISRAELI TELECOM CO	1,238	—	—	—
ELBIT SYSTEMS LTD	—	3	281	11,454
ISRAEL DISCOUNT BANK-A	339	—	—	—
ICL GROUP LTD	276	—	—	—
NICE LTD	11	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	3,234	186	870
	銘柄 数 < 比 率 >	6	2	—
合 計	株 数 ・ 金 額	141,614	141,460	75,006,411
	銘柄 数 < 比 率 >	587	572	—

(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。

(2) 外国新株予約権証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
			証 券 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(カナダ)		証券	証券	千カナダドル	千円	
CONSTELLATION SOFTWARE INC		—	68	—	—	
小 計	証 券 数 ・ 金 額	—	68	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< — % >	
(スイス)				千スイスフラン		
CIE FINANCIERE RICHEMO-CW		14,614	—	—	—	
小 計	証 券 数 ・ 金 額	14,614	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< — % >	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	14,614	68	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	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。

(3) 外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(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%>	
(ユーロ…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		期末
			買建額	売建額	
外国	株式先物取引	S&P500 EMINI	百万円 6,959	百万円 —	
		HANG SENG INDEX	—	96	
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	2,691	
		S&P/TSE 60 INDEX	525	—	
		OMXS30 IND	—	14	
		MSCI SING IX	—	58	
		DJ EURO STOXX	16	—	
		SPI 200 FUTURES	645	—	
		FTSE 100IDX	—	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。

◆投資信託財産の構成 (2024年 4月18日現在)

項目	当期		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。

(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スイスフラン＝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新台幣ドル＝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
	円
(A) 資産	93,779,568,492
コール・ローン等	4,411,753,608
株式(評価額)	75,006,411,952
投資信託証券(評価額)	282,968,191
未収入金	13,340,737,685
未収配当金	80,592,713
未収利息	852
差入委託証拠金	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-4A (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-4B (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
	円
(A) 配当等収益	1,277,167,064
受取配当金	1,245,583,780
受取利息	12,433,225
その他収益金	21,243,864
支払利息	△ 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。

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	ベ ビ ー ファン ド [※]	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 限 制	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。
	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含みます。)への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
分 配 方 針		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 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2020年12月11日)	12,898	△0.6	387.87	△0.4	91.8	14.9	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「NFR 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、NFR 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NFR C に帰属しています。また、NFR 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 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年12月11日	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) 騰落率は期首比です。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

（2023年12月12日～2024年12月11日）

基準価額等の推移



（注1）NOMURA-BPI総合指数は、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）NOMURA-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%
	ウェスタン・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・サービシーズ・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	円 69	% 0.572	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(53)	(0.440)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(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)	(13)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.001	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.001)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0.000)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	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
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	317,976	440,000	230,060	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・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（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
	千口	千口	千円
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	1,967,358	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
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	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。

○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
	円
(A) 資産	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
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 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	純資産総額
	円	期騰落中率 %		期騰落中率 %			
20期(2020年11月18日)	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「NFRC」といいます。）が公表する、国内で発行された公募利付債券の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPI は、NFRC が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利はNFRC に帰属しています。また、NFRC は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(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) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(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。

基準価額等の推移



<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) ベンチマークは期首(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-BPI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%
	ウェスタン・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・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

○今後の運用方針

引き続き、主として日本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あります。

(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2023年11月21日～2024年11月18日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		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ておりません。

(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 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	千円 6,771,058	% 53.4	% —	% 32.8	% 15.3	% 5.4
	(699,000)	(782,287)	(6.2)	(—)	(1.9)	(2.1)	(2.2)
地方債証券	1,610,000	1,607,504	12.7	—	9.7	2.2	0.8
	(1,310,000)	(1,291,038)	(10.2)	(—)	(8.0)	(1.4)	(0.8)
特殊債券 (除く金融債)	987,832	974,077	7.7	—	4.5	1.6	1.6
	(987,832)	(974,077)	(7.7)	(—)	(4.5)	(1.6)	(1.6)
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,100,000	2,078,135	16.4	—	3.9	10.2	2.4
	(2,100,000)	(2,078,135)	(16.4)	(—)	(3.9)	(10.2)	(2.4)
合 計	12,025,832	11,430,775	90.2	—	50.9	29.2	10.1
	(5,096,832)	(5,125,539)	(40.4)	(—)	(18.3)	(15.2)	(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		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
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		当 期 末			
		利 率	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	当 期 未			
			利 率	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	国際協力機構債券		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	富士フイ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	ビー・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	ビー・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	百万円
			—	142
			299	—

(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 価 額	比 率
公社債	千円	%
	11,430,775	89.4
	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
	円
(A) 資産	12,781,780,843
コール・ローン等	1,190,876,260
公社債(評価額)	11,430,775,455
未収入金	99,473,000
未収利息	22,265,071
前払費用	2,161,261
差入委託証拠金	36,229,796
(B) 負債	109,627,788
未払金	101,802,465
未払解約金	7,825,323
(C) 純資産総額(A－B)	12,672,153,055
元本	9,296,749,491
次期繰越損益金	3,375,403,564
(D) 受益権総口数	9,296,749,491口
1万口当たり基準価額(C／D)	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－Ⅰ(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
	円
(A) 配当等収益	87,457,806
受取利息	87,899,701
支払利息	△ 441,895
(B) 有価証券売買損益	△ 351,124,661
売買益	23,995,044
売買損	△ 375,119,705
(C) 先物取引等取引損益	2,057,388
取引益	19,869,647
取引損	△ 17,812,259
(D) 保管費用等	△ 86,988
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 261,696,455
(F) 前期繰越損益金	3,368,232,443
(G) 追加信託差損益金	529,468,393
(H) 解約差損益金	△ 260,600,817
(I) 計(E+F+G+H)	3,375,403,564
次期繰越損益金(I)	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	ベ ビ ー ファンド※	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は、制限を設けません。
	マ ザ ー ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資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 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2020年12月11日)	16,994	5.4	430.81	5.9	97.5	△ 5.9	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一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年12月11日	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	12,971	△1.8	339.94	△0.1	94.0	16.3

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

（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だ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）の指数値を用いています。また、マザーファンドの場合、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日のマザーファンドで採用している為替レートで円換算した指数値を用いています。

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	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社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・サービシーズ・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・サービシーズ・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	円 122	% 0.935	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(105)	(0.803)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(3)	(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)	(14)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.009	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.009)	
(c) そ の 他 費 用	5	0.038	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(5)	(0.037)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	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
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	176,437	735,078	208,971	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・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（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
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	524,358	491,824	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
	千円	%
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	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す。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
	円
(A) 資産	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	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)	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	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
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 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	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2020年12月11日)	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、F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。

(注4) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落	率	騰 落	率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年12月11日	29,495	—	558.57	—	94.2	0.2
12月末	29,971	1.6	557.41	△ 0.2	92.7	△ 1.9
2024年1月末	30,452	3.2	571.37	2.3	95.1	0.1
2月末	30,831	4.5	577.75	3.4	95.2	4.2
3月末	31,161	5.6	587.98	5.3	95.0	6.6
4月末	31,558	7.0	597.68	7.0	93.3	23.8
5月末	31,791	7.8	605.54	8.4	92.3	23.1
6月末	32,818	11.3	621.10	11.2	96.4	31.4
7月末	31,667	7.4	594.97	6.5	96.3	27.7
8月末	31,037	5.2	587.34	5.1	92.8	3.2
9月末	31,103	5.5	586.13	4.9	94.9	3.3
10月末	32,164	9.0	605.02	8.3	95.6	3.0
11月末	31,452	6.6	597.76	7.0	94.3	15.6
(期 末)						
2024年12月11日	31,755	7.7	605.20	8.3	95.3	16.5

(注1) 騰落率は期首比です。

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

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

（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だ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数値を用いています。

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	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社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・サービシーズ・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	円 293	% 0.935	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(252)	(0.803)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(7)	(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)	(34)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.009	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(3)	(0.009)	
(c) そ の 他 費 用	12	0.038	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(11)	(0.037)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.001)	その他は、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	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
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	50,847	212,000	49,977	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・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（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
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	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
	千円	%
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	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す。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
	円
(A) 資産	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
	円
(A) 有価証券売買損益	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・インベストメント外国債券マザーファンド

運用状況

第24期（2024年3月13日決算）

（計算期間：2023年3月14日～2024年3月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	主に日本を除く世界先進各国の公社債に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主要投資対象	日本を除く世界先進各国の公社債を主要投資対象とします。
運用方法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
20期(2020年3月13日)	31,878	1.3	471.27	3.5	93.8	19.1	9,546
21期(2021年3月15日)	34,989	9.8	501.96	6.5	92.1	10.4	10,382
22期(2022年3月14日)	34,809	△ 0.5	499.10	△ 0.6	93.8	1.6	11,111
23期(2023年3月13日)	35,865	3.0	506.18	1.4	89.2	△ 2.6	11,322
24期(2024年3月13日)	41,014	14.4	576.33	13.9	93.8	10.2	12,193

（注1）債券先物比率は買建比率－売建比率。

（注2）ベンチマークは、F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。

（注3）F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の35,865円から14.4%上昇して41,014円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しております。当期は、海外債券相場が上昇（債券利回りは低下）したことから、債券はプラス要因となりました。また、為替市場では、日本円が主要通貨に対して下落した（円安となった）影響等から、為替もプラス要因となり、基準価額は上昇する結果となりました。

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。

＜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しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

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

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

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して下落しました（円安となりました）。

米ドルに対しては、期初から11月上旬にかけては、米金融機関の相次ぐ経営破綻に伴う金融システム不安や、日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、日米の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。11月中旬から12月下旬にかけては、日銀の金融政策正常化観測が高まったこと等から円高となりました。2024年1月上旬から2月下旬にかけては、米国の長期金利が上昇したこと等から円安となりました。その後、期末にかけて、日銀の早期のマイナス金利解除観測への警戒感等から円高となりましたが、最終的に前期末と比較して円安／米ドル高の水準で期を終えました。

また、ユーロに対しては、期初から11月上旬にかけては、欧州域内の景気への懸念や日銀による大規模な金融緩和策の見直し観測が広がったこと等から円高となる局面はあったものの、日欧の金融政策姿勢の差が意識されたこと等から円安基調で推移しました。2024年1月上旬から2月下旬にかけては、欧州の長期金利が上昇したこと等から円安となりました。その後、期末にかけて、日銀の早期のマイナス金利解除観測への警戒感等から円高となりましたが、前期末と比較して円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中14.4%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率13.9%を0.5%ポイント上回りました。ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、ベンチマークを0.1%ポイント上回りました。

(注) マザーファンドのベンチマークとの差異をより正確に表すため、ベンチマークの円換算騰落率の算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日のマザーファンドで採用している為替レートで円換算した指数値を用いています。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

●国別配分効果

オーストラリアやメキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。

●通貨配分効果

米ドルやユーロのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。

●種別配分・銘柄選択効果

事業債のオーバーウェイトや銘柄選択等がプラス要因となりました。

（ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。）

＜運用状況＞

主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
 なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。
 当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国）	70%
マクロ・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。

(注2) 「目標配分割合」とは、マルチ・マネージャー運用において運用会社を組み合わせる際に目安とする配分割合をいいます。

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

◆今後の運用方針

引き続き、主として日本を除く世界先進各国の公社債に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
 「マルチ・マネージャー運用」では、継続的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 3 月14日 ～2024年 3 月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 3 (3)	% 0.007 (0.007)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	16 (15) (1)	0.041 (0.039) (0.002)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、マイナス金利に係る費用、信託財産に関する租税、信託事務の 処理に要する諸費用
合 計	19	0.048	
期中の平均基準価額は、38,778円です。			

- (注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。
- (注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

(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	コール プット	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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	39,441	34,374	5,071,285	41.6	—	15.2	15.3	11.0
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	2,618	2,524	275,949	2.3	—	0.7	0.6	0.9
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	60,105	55,307	485,808	4.0	—	2.8	1.1	0.1
	千コロンビアペソ	千コロンビアペソ						
コロンビア	2,597,600	2,262,093	85,025	0.7	—	0.4	0.3	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ	1,992	1,844	297,318	2.4	—	0.7	0.7	1.0
ドイツ	6,206	5,923	954,789	7.8	—	5.3	0.2	2.3
イタリア	1,777	1,537	247,853	2.0	—	1.8	0.3	—
フランス	130	131	21,183	0.2	—	—	0.0	0.1
オランダ	4,722	4,476	721,449	5.9	—	1.9	3.0	1.0
スペイン	1,414	1,208	194,769	1.6	—	1.5	—	0.1
ベルギー	820	731	117,840	1.0	—	0.7	0.0	0.2
オーストリア	260	235	38,000	0.3	—	0.3	—	—
フィンランド	330	281	45,326	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	187	188	30,368	0.2	—	0.2	—	—
ギリシャ	2,322	2,134	344,095	2.8	—	0.4	1.9	0.5
その他								
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	2,927	2,228	420,662	3.4	—	2.3	0.4	0.7
	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	1,540	1,442	20,788	0.2	—	—	0.2	—
	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	15,552	14,208	199,209	1.6	—	0.9	0.4	0.3
	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ						
デンマーク	500	627	13,565	0.1	—	0.1	—	—
	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
ポーランド	1,752	1,586	59,595	0.5	—	0.4	0.1	—
	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル						
オーストラリア	2,639	2,366	230,546	1.9	—	1.4	0.5	—
	千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル						
ニュージーランド	5,555	5,388	488,741	4.0	—	3.7	0.3	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	1,869	1,847	204,601	1.7	—	0.5	0.4	0.8
	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット						
マレーシア	7,240	7,305	230,140	1.9	—	1.2	—	0.7

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
インドネシア	千インドネシアルピア 11,347,000	千インドネシアルピア 11,439,700	千円 108,677	% 0.9	% —	% 0.9	% —	% —
韓国	千韓国ウォン 3,312,400	千韓国ウォン 3,416,583	384,707	3.2	—	2.7	—	0.5
イスラエル	千イスラエルシェケル 620	千イスラエルシェケル 505	20,393	0.2	—	0.2	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 18,570	千南アフリカランド 15,197	120,061	1.0	1.0	1.0	—	—
合 計	—	—	11,432,755	93.8	1.0	47.5	25.8	20.5

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	REPUBLIC OF CHILE	4.85	230	228	33,714	2029/ 1 /22
		REPUBLIC OF CHILE	3.1	390	287	42,437	2041/ 5 / 7
		REPUBLIC OF PANAMA	6.875	200	194	28,647	2036/ 1 /31
		REPUBLIC OF SLOVENIA	5.0	310	312	46,047	2033/ 9 /19
		TSY INFL IX N/B	2.125	270	386	57,000	2041/ 2 /15
		UNITED MEXICAN STATES	5.0	550	542	79,963	2029/ 5 / 7
		US TREASURY N/B	2.0	55	55	8,128	2024/ 5 /31
		US TREASURY N/B	4.5	120	119	17,683	2024/11/30
		US TREASURY N/B	1.75	860	837	123,525	2024/12/31
		US TREASURY N/B	2.125	1,148	1,111	164,020	2025/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2.875	566	552	81,463	2025/ 6 /15
		US TREASURY N/B	0.25	1,043	983	145,045	2025/ 6 /30
		US TREASURY N/B	0.25	1,630	1,530	225,848	2025/ 7 /31
		US TREASURY N/B	5.0	340	341	50,348	2025/10/31
		US TREASURY N/B	4.25	3,500	3,474	512,583	2025/12/31
		US TREASURY N/B	0.75	461	426	62,932	2026/ 4 /30
		US TREASURY N/B	1.5	1,155	1,076	158,863	2026/ 8 /15
		US TREASURY N/B	0.5	172	153	22,666	2027/ 4 /30
		US TREASURY N/B	0.5	445	391	57,794	2027/ 8 /31
		US TREASURY N/B	3.125	2,800	2,694	397,528	2027/ 8 /31
		US TREASURY N/B	3.875	216	213	31,526	2027/12/31
		US TREASURY N/B	0.75	63	55	8,138	2028/ 1 /31
		US TREASURY N/B	2.75	1,820	1,722	254,051	2028/ 2 /15
		US TREASURY N/B	1.125	134	119	17,655	2028/ 2 /29
		US TREASURY N/B	4.0	217	215	31,749	2028/ 2 /29
		US TREASURY N/B	1.25	2,500	2,214	326,755	2028/ 5 /31
		US TREASURY N/B	4.0	217	215	31,737	2028/ 6 /30
		US TREASURY N/B	5.5	271	285	42,152	2028/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4.875	324	333	49,144	2028/10/31
		US TREASURY N/B	4.375	88	88	13,088	2028/11/30
		US TREASURY N/B	4.25	2,238	2,247	331,554	2029/ 2 /28
		US TREASURY N/B	4.0	137	136	20,073	2029/10/31
		US TREASURY N/B	1.5	127	109	16,170	2030/ 2 /15
		US TREASURY N/B	0.625	552	447	65,978	2030/ 5 /15
		US TREASURY N/B	4.625	142	145	21,480	2030/ 9 /30
		US TREASURY N/B	1.625	145	122	18,091	2031/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2.875	2,920	2,659	392,285	2032/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2.75	407	366	54,122	2032/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4.125	289	288	42,500	2032/11/15
		US TREASURY N/B	4.5	57	59	8,811	2036/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4.75	55	59	8,796	2037/ 2 /15
		US TREASURY N/B	4.25	225	226	33,353	2039/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.125	1,520	952	140,538	2040/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.125	1,300	806	119,021	2040/ 8 /15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		1.875	212	148	21,925	2041/2/15
		2.375	930	693	102,259	2042/2/15
		3.875	320	296	43,742	2043/2/15
		2.5	251	184	27,285	2045/2/15
		2.5	420	304	44,920	2046/5/15
		2.25	326	218	32,195	2049/8/15
		2.0	830	522	77,078	2050/2/15
		1.25	3,205	1,645	242,696	2050/5/15
		1.875	191	115	17,102	2051/2/15
		2.25	105	69	10,233	2052/2/15
		3.0	145	113	16,785	2052/8/15
		4.125	155	149	22,095	2053/8/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)		HONEYWELL INTERNATIONAL			
小 計					5,071,285	
カナダ	国債証券		千カナダドル	千カナダドル		
		2.25	205	199	21,841	2025/6/1
		0.5	285	269	29,505	2025/9/1
		3.5	201	200	21,928	2028/3/1
		2.0	550	518	56,661	2028/6/1
		1.25	123	108	11,837	2030/6/1
		2.75	149	141	15,457	2033/6/1
		5.0	79	92	10,091	2037/6/1
		4.0	270	290	31,809	2041/6/1
		2.0	221	168	18,381	2051/12/1
	地方債証券		MANITOBA PROVINCE			
小 計					275,949	
メキシコ	国債証券		千メキシコペソ	千メキシコペソ		
		5.0	635	604	5,308	2025/3/6
		5.75	1,324	1,224	10,754	2026/3/5
		7.5	15,645	14,766	129,706	2027/6/3
		8.5	3,158	3,063	26,908	2029/5/31
		7.75	4,032	3,723	32,703	2031/5/29
		7.75	5,635	5,077	44,597	2034/11/23
		10.0	3,728	3,958	34,766	2036/11/20
		8.5	5,186	4,879	42,856	2038/11/18
		7.75	14,164	12,234	107,463	2042/11/13
		8.0	5,079	4,458	39,165	2047/11/7
			MEX BONOS DESARR FIX RT			
小 計					485,808	
コロンビア	国債証券		千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
		7.0	71,100	61,679	2,318	2031/3/26
		7.0	150,400	126,066	4,738	2032/6/30
		7.25	192,300	157,015	5,901	2034/10/18
		6.25	372,600	268,789	10,102	2036/7/9
		9.25	218,000	193,081	7,257	2042/5/28

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘 柄			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		
	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		
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	1,540	1,442	20,788	2028/5/12
小 計						20,788	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	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	千ノルウェークローネ	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				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
マレーシア			%	千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット	千円	
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	2,177	2,193	69,095	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	802	810	25,535	2029/8/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	395	367	11,579	2031/4/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,250	1,330	41,900	2033/11/7
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	2,008	1,995	62,867	2034/7/5
小 計						230,140	
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	6.5	2,689,000	2,658,944	25,259	2031/2/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.25	1,027,000	989,111	9,396	2036/6/15
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	3,897,000	4,095,357	38,905	2048/5/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,734,000	3,696,286	35,114	2051/8/15
小 計						108,677	
韓国				千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	38,290	38,200	4,301	2024/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	312,230	302,132	34,020	2025/9/10
		KOREA TREASURY BOND	—	193,400	185,727	20,912	2026/3/10
		KOREA TREASURY BOND	—	137,030	122,032	13,740	2030/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	231,890	212,612	23,940	2031/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	2,218,000	2,386,634	268,735	2032/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	181,560	169,242	19,056	2035/9/10
小 計						384,707	
イスラエル				千イスラエルシェケル	千イスラエルシェケル		
	国債証券	STATE OF ISRAEL	—	620	505	20,393	2032/4/30
小 計						20,393	
南アフリカ				千南アフリカランド	千南アフリカランド		
	国債証券	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	8.875	18,570	15,197	120,061	2035/2/28
小 計						120,061	
合 計						11,432,755	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		期末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引	CAN 10Y BOND	—	—	793
		US 5YR NOTE	—	—	47
		LONG GILT	—	—	113
		EURO-BTP	—	—	77
		EURO-BOBL FU	171	—	—
		EURO-BUND FU	214	—	—
		US 10YR NOTE	1,164	—	—
		EURO BUXL 30	—	—	21
		US LONG BOND	—	—	17
		US 10YR ULT	763	—	—
		US ULTRA	—	—	248
		AUST 10Y	250	—	—
		その他先物取引	—	—	267
	KRW WON FUT		—	—	267

(注1) 金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2024年3月13日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	率
公社債	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
	円
(A) 資産	22,333,950,320
コール・ローン等	547,731,807
公社債(評価額)	11,432,755,443
未収入金	10,125,549,802
未収利息	78,157,760
前払費用	4,732,171
差入委託証拠金	145,023,337
(B) 負債	10,140,306,174
未払金	10,132,020,942
未払解約金	7,372,191
未払利息	599
その他未払費用	912,442
(C) 純資産総額(A－B)	12,193,644,146
元本	2,973,028,986
次期繰越損益金	9,220,615,160
(D) 受益権総口数	2,973,028,986口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,014円

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

期首元本額	3,156,853,904円
期中追加設定元本額	627,882,709円
期中一部解約元本額	811,707,627円
1万口当たりの純資産額	41,014円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	1,428,608,531円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-3 (適格機関投資家限定)	86,196,934円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II A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 II B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 III Aコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	45,730,340円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Bコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	12,342,790円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型	92,366,204円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型	264,244,460円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	40,950,052円
ラッセル・インベストメントDC外国債券F (運用会社厳選型)	292,096,056円

◆損益の状況

当期(自2023年3月14日 至2024年3月13日)

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

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (D)その他費用には費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (H)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。