

## 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25期（決算日：2025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。  
ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく  
お願い申し上げます。



## 三菱UFJアセットマネジメント

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用  
フリーダイヤル **0120-151034**  
（受付時間：営業日の9:00～17:00、  
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		投資信託 組入比率	純資産額
		税込み 分配金	騰落 中率	騰落 中率	騰落 中率		
	円	円	%		%	%	百万円
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
25期(2025年12月12日)	27,092	500	18.4	46,798	18.4	98.9	9,566

(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 組入比率
	騰落 率	騰落 率	騰落 率	騰落 率	
(期首)	円	%		%	%
2024年12月12日	23,309	—	39,531	—	99.0
12月末	23,590	1.2	40,106	1.5	99.1
2025年1月末	23,488	0.8	39,939	1.0	99.2
2月末	22,957	△ 1.5	38,996	△ 1.4	98.9
3月末	22,930	△ 1.6	39,014	△ 1.3	98.7
4月末	22,064	△ 5.3	37,777	△ 4.4	99.2
5月末	23,212	△ 0.4	39,675	0.4	99.3
6月末	23,720	1.8	40,493	2.4	98.9
7月末	24,324	4.4	41,670	5.4	99.1
8月末	25,291	8.5	43,068	8.9	98.9
9月末	25,888	11.1	44,057	11.4	98.8
10月末	27,112	16.3	46,110	16.6	99.1
11月末	27,616	18.5	46,813	18.4	99.1
(期末)					
2025年12月12日	27,592	18.4	46,798	18.4	98.9

(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25期：2024年12月13日～2025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25期首	23,309円
第25期末	27,092円
既払分配金	500円
騰落率	18.4%

(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18.4%（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（18.4%）と同程度となりました。

**> 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25期：2024年12月13日～2025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経済指標の結果などを受けて米国金利が低下したことや、米国が中国に対する追加関税を見送る方針であることで、貿易問題を巡る米中の対立が緩和するとの期待が高まっ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。米国の債券利回りは、トランプ米政権による関税引き上げなどの政策を受けて、世界的な景気後退の懸念が高まり、主要中銀による利下げ観測が高まったことや、一部の米経済指標が労働市場の減速を示し、米連邦準備制度理事会（FRB）の連続利下げを織り込む動きが高まったことなどから、期間を通じて見ると低下しました。ドイツと英国の債券利回りは、ドイツの国防費の増額に向けた財政規律の緩和や欧州中央銀行（ECB）による利下げ観測後退などにより、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%	28.0%
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%	17.5%
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%	△5.4%
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%	△0.9%
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%	9.3%

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

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

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

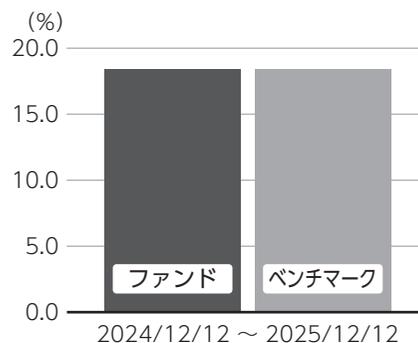
### 各投資信託証券のパフォーマンスへの影響（概数）

日本株式	外国株式	日本債券	外国債券ヘッジ有	外国債券ヘッジ無
1.4%	△0.5%	0.0%	0.0%	△0.0%

当期間の基準価額の騰落率は、ベンチマークと同程度となりました。

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た一方、国内株式などがアウトパフォームしたことなどがプラスに寄与しました。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25期 2024年12月13日～2025年12月12日
当期分配金（対基準価額比率）	500 (1.812%)
当期の収益	500
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	17,942

(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。

2024年12月13日～2025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	244	1.011	(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 )	(69)	(0.286)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	(170)	(0.704)	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	244	1.011	

期中の平均基準価額は、24,173円です。

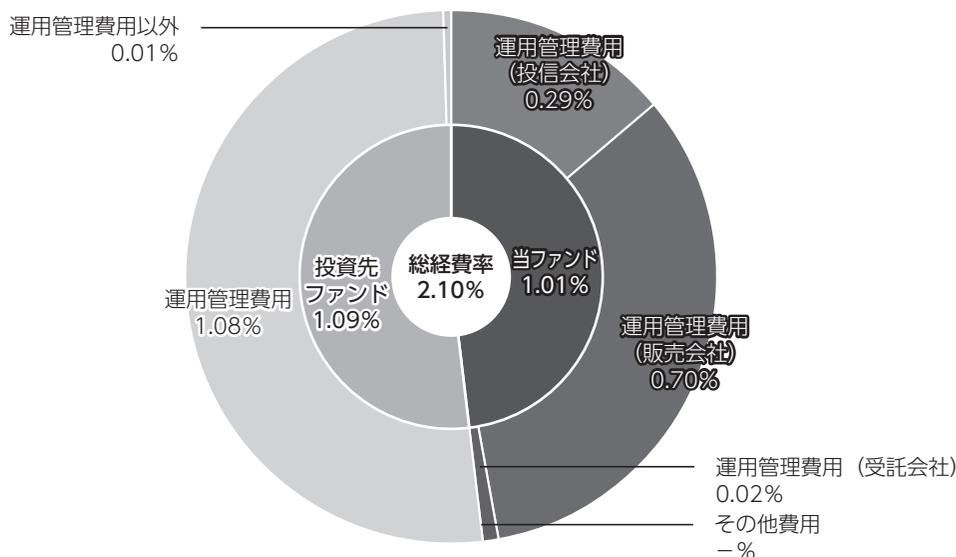
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

- (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。



<b>総経費率 (①+②+③)</b>	(%)	<b>2.10</b>
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

(2024年12月13日～2025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	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 228,827	千円 264,000	千口 55,575	千円 65,000
	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)	63,354	224,000	135,426	566,000
	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)	102,940	132,000	29,799	38,000
内	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)	46,776	317,000	33,822	238,000
	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)	28,281	91,000	14,046	45,000
合計		470,181	1,028,000	268,670	952,000

(注) 金額は受渡代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2024年12月13日～2025年12月12日)

## 利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$

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

(2025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)	584,056	757,307	852,728	8.9
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)	1,175,530	1,103,458	5,228,184	54.6
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)	297,396	370,537	475,732	5.0
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)	280,483	293,438	2,428,993	25.4
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)	123,031	137,267	477,058	5.0
合 計	2,460,498	2,662,008	9,462,698	98.9

(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

(2025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	9,462,698	96.5
コール・ローン等、その他	338,890	3.5
投資信託財産総額	9,801,588	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,801,588,565
コール・ローン等	338,886,155
投資信託受益証券(評価額)	9,462,698,108
未収利息	4,302
(B) 負債	234,659,187
未払収益分配金	176,561,899
未払解約金	12,698,336
未払信託報酬	45,398,952
(C) 純資産総額(A-B)	9,566,929,378
元本	3,531,237,999
次期繰越損益金	6,035,691,379
(D) 受益権総口数	3,531,237,999口
1万口当たり基準価額(C/D)	27.092円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 3,378,619,332円  
 期中追加設定元本額 525,446,817円  
 期中一部解約元本額 372,828,150円  
 また、1口当たり純資産額は、期末27.092円です。

## ○損益の状況 (2024年12月13日～2025年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	538,997
受取利息	538,997
(B) 有価証券売買損益	1,556,813,112
売買益	1,652,902,182
売買損	△ 96,089,070
(C) 信託報酬等	△ 85,140,418
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,472,211,691
(E) 前期繰越損益金	2,203,854,134
(F) 追加信託差損益金	2,536,187,453
(配当等相当額)	( 2,836,248,009)
(売買損益相当額)	(△ 300,060,556)
(G) 計(D+E+F)	6,212,253,278
(H) 収益分配金	△ 176,561,899
次期繰越損益金(G+H)	6,035,691,379
追加信託差損益金	2,536,187,453
(配当等相当額)	( 2,836,248,009)
(売買損益相当額)	(△ 300,060,556)
分配準備積立金	3,499,503,926

- (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	2024年12月13日～ 2025年12月12日
費用控除後の配当等収益額	513,455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	1,471,698,236円
収益調整金額	2,836,248,009円
分配準備積立金額	2,203,854,134円
当ファンドの分配対象収益額	6,512,313,834円
1万口当たり収益分配対象額	18,442円
1万口当たり分配金額	500円
収益分配金金額	176,561,899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】

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行い、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2025年4月1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25期(決算日 2025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2025年12月11日に第25期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

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

【運用報告書に関するお問い合わせ先】

〈電話番号〉 0120-055-887(フリーダイヤル)

受付時間は営業日の午前9時~午後5時



○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配 金	期騰 落率	期騰 落率	中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
25期(2025年12月11日)	47,380	0	28.0	5,912.22	25.2	97.0	2.9	7,168

(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く網羅するとともに、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J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社 (以下「J P X」といいます。) の知的財産であり、すべての権利はJ P X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、J P Xはその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2024年12月11日	37,005	—	4,723.95	—	99.2	2.3
12月末	37,461	1.2	4,791.22	1.4	96.8	3.1
2025年1月末	37,440	1.2	4,797.95	1.6	97.1	3.0
2月末	36,012	△ 2.7	4,616.34	△ 2.3	97.4	2.7
3月末	35,986	△ 2.8	4,626.52	△ 2.1	96.7	2.7
4月末	35,762	△ 3.4	4,641.96	△ 1.7	96.7	3.4
5月末	37,795	2.1	4,878.83	3.3	96.3	4.1
6月末	38,768	4.8	4,974.53	5.3	98.3	1.6
7月末	40,208	8.7	5,132.22	8.6	97.9	2.4
8月末	42,390	14.6	5,363.98	13.5	97.2	3.2
9月末	43,772	18.3	5,523.68	16.9	96.0	3.3
10月末	46,657	26.1	5,865.99	24.2	95.9	3.9
11月末	47,836	29.3	5,949.55	25.9	96.2	3.8
(期末)						
2025年12月11日	47,380	28.0	5,912.22	25.2	97.0	2.9

(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) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

(2024年12月12日～2025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(2024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37,005円から28.0%上昇して47,380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2025年4月上旬に米国の関税政策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2025年2月上旬にかけては、米大統領選に勝利したトランプ氏の政策による貿易摩擦、インフレ懸念、米ハイテクの動向等を材料に一進一退の動きとなりました。2月上旬以降は、トランプ政権による関税政策が懸念され軟調となり、4月初旬にはトランプ大統領が日本を含め各国に相互関税を課す方針を打ち出し、グローバルの景気後退懸念が急速に高まり日本株式市場も一旦急落しました。しかし、その後の米国の政策方針修正等により早期に急反発し、5月以降は貿易協議の進展期待とともに企業業績に対する懸念が後退し堅調な地合いに転じました。人工知能（A I）の成長期待拡大に伴い世界的にハイテク株が堅調となったことも、半導体などの関連銘柄群を中心に日本株市場全体に追い風となりました。この堅調な地合いは期末にかけて継続し、米国との関税合意による企業業績懸念の後退、米国の利下げによるグローバル景気下支え期待、日銀の追加利上げ見送り、A Iの成長期待による関連株の上昇、高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待、円安の進展等が上昇要因となっており、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28.0%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率25.2%を2.8%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29.4%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）を4.2%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  
サービスや医薬品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  
情報・通信や輸送用機器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。

当該期間中(2024年12月12日～2025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を行いました。

2025年6月25日	運用会社の目標配分割合の変更を行いました。			
	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)	18.5%	16.5%
		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)	7.5%	11.5%
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] (注3)	30.0%	25.5%
		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%	8.0%
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%	16.5%
		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%

2025年10月27日	バリュー型運用についてSOMPOアセットマネジメント株式会社を解約し、ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピーを採用しました。また、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]	16.5%	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]	11.5%	17.0%
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]	25.5%	—
		ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピー (米国) [投資助言]	—	25.0%
マーケット・オリエンテッド型		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)	8.0%	10.0%
		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]	16.5%	12.0%
ポートフォリオ特性補強型		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%	15.0%
		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%

(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。

2025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]	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]	17.0%
バリュー (割安) 型	ウエリントン・マネジメント・カンパニー・エル・エル・ピー (米国) [投資助言]	25.0%
	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)	10.0%
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]	12.0%
	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]	15.0%
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25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25期
	2024年12月12日～ 2025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	42,902

(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

(2024年12月12日～2025年12月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	469	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 )	(405)	(1.012)	当ファンドの運用等の対価
( 販 売 会 社 )	( 9)	(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 )	( 55)	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	38	0.095	(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 )	( 37)	(0.093)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 1)	(0.002)	
(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
( 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	507	1.266	
期中の平均基準価額は、40,007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

(2024年12月12日～2025年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千口 207,535	千円 992,700	千口 367,768	千円 1,895,108

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年12月12日～2025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	65,334,985千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,027,563千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.59	

(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

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2025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 1,346,247	千口 1,186,014	千円 7,208,716

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は7,606,231千口です。

○投資信託財産の構成

（2025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	7,208,716	97.2
コール・ローン等、その他	209,000	2.8
投資信託財産総額	7,417,716	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（2025年12月11日現在）

○損益の状況（2024年12月12日～2025年12月11日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	7,417,716,000
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)	7,208,716,008
未収入金	208,999,992
(B) 負債	249,558,150
未払解約金	208,999,992
未払信託報酬	40,558,158
(C) 純資産総額(A－B)	7,168,157,850
元本	1,512,899,504
次期繰越損益金	5,655,258,346
(D) 受益権総口数	1,512,899,504口
1万口当たり基準価額(C/D)	47,380円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	1,630,035,184
売買益	1,818,782,464
売買損	△ 188,747,280
(B) 信託報酬等	△ 77,072,595
(C) 当期損益金(A+B)	1,552,962,589
(D) 前期繰越損益金	1,713,907,083
(E) 追加信託差損益金	2,388,388,674
(配当等相当額)	( 3,223,377,629)
(売買損益相当額)	(△ 834,988,955)
(F) 計(C+D+E)	5,655,258,346
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	5,655,258,346
追加信託差損益金	2,388,388,674
(配当等相当額)	( 3,223,844,735)
(売買損益相当額)	(△ 835,456,061)
分配準備積立金	3,266,869,672

(注) 期首元本額 1,698,348,605円  
 期中追加設定元本額 264,575,300円  
 期中一部解約元本額 450,024,401円

(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(140,467,887円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,412,494,702円)、信託約款に規定する収益調整金(3,223,844,735円)および分配準備積立金(1,713,907,083円)より分配対象収益は6,490,714,407円(1万口当たり42,902円)ですが、当期に分配した金額はありません。  
 なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

<お知らせ>

●投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。  
 (2025年4月1日)

# 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26期（2025年4月18日決算）

（計算期間：2024年4月19日～2025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		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
26期(2025年4月18日)	43,569	△ 3.1	4,453.25	△ 2.0	96.1	3.6	38,205

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) TOPIX（配当込み）は日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。TOPIXの指数値および商標は、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				
(期 首) 2024年4月18日	円 44,962	% —	4,544.47	% —	% 95.7	% 4.1
4月末	46,202	2.8	4,656.27	2.5	95.6	3.6
5月末	46,687	3.8	4,710.15	3.6	95.8	4.1
6月末	47,234	5.1	4,778.56	5.2	96.2	3.5
7月末	47,101	4.8	4,752.72	4.6	97.5	2.0
8月末	45,731	1.7	4,615.06	1.6	97.2	2.9
9月末	45,264	0.7	4,544.38	△0.0	96.6	2.4
10月末	45,727	1.7	4,629.83	1.9	96.9	2.8
11月末	45,878	2.0	4,606.07	1.4	97.2	2.8
12月末	47,563	5.8	4,791.22	5.4	96.8	3.1
2025年1月末	47,584	5.8	4,797.95	5.6	96.9	3.0
2月末	45,815	1.9	4,616.34	1.6	97.1	2.7
3月末	45,828	1.9	4,626.52	1.8	96.4	2.7
(期 末) 2025年4月18日	43,569	△3.1	4,453.25	△2.0	96.1	3.6

(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

(2024年4月19日～2025年4月18日)

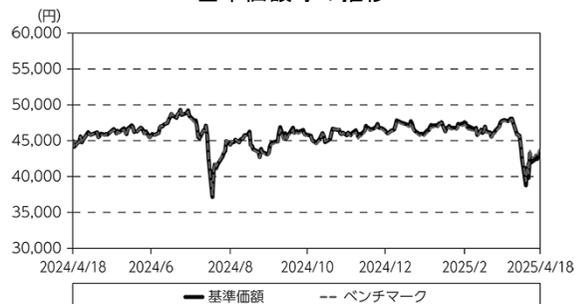
<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の44,962円から3.1%下落して43,569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、日本株式相場が期末近くにトランプ米大統領の関税政策と世界的な景気への懸念等から下落したことから、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



(注) ベンチマークは期首(2024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、期初から2024年末にかけて上昇後、2025年に入り期末にかけて反落し、最終的に小幅な下落となりました。

期初は、2024年3月中に実施された日銀によるマイナス金利解除後に当面急速な政策変更はないとの見方から6月中旬までは小動きとなり、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が警戒されて下落し、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など波乱含みの展開となりました。10月上旬から12月末にかけては、衆議院総選挙や米国大統領選挙などの国内外の重要政治イベントが警戒されたものの、それらのイベント通過後は米国株高や円安等も追い風となり上昇しました。しかし、2025年2月から期末にかけては、トランプ米大統領の関税政策による世界的な景気への懸念から世界的に株安となり、国内の企業業績への影響も懸念されて下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

<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3.1%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の下落率2.0%を1.1%ポイント下回りました。

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  
その他製品、情報・通信セクターのアンダーウェイト等がマイナ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。  
 なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更等は行いませんでした。  
 当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社/投資助言会社) <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup>	17.0%
ポートフォリオ特性補強型 <sup>(注4)</sup>	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の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。

○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明細

(2024年4月19日～2025年4月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	円 31 (30) ( 1 )	% 0.067 (0.064) (0.002)	(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 ( そ の 他 )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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	0.067	
期中の平均基準価額は、46,384円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年4月19日～2025年4月18日)

株式

国 内	上 場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		11,668 ( 1,927)	21,090,774 ( )	10,062	21,874,093

(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。

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 10,877	百万円 11,226	百万円 —	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年4月19日～2025年4月18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
(a) 期中の株式売買金額	42,964,868千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,022,283千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.10

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○組入資産の明細

(2025年4月18日現在)

国内株式

銘 柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	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	8.1	6,995			
鉱業 (0.2%)						
INPEX	33.2	29.6	55,011			
石油資源開発	1.7	8.5	8,831			
建設業 (3.3%)						
ウエストホールディングス	—	19.9	29,034			
ショーボンドホールディングス	1.4	1.1	5,580			
ミライト・ワン	—	2.8	6,102			
安藤・間	—	5.2	7,207			
コムシスホールディングス	—	2.3	7,159			
大成建設	1.1	5.3	37,243			
大林組	199.1	26.4	56,034			
清水建設	22.5	66.7	94,380			
長谷工コーポレーション	5.2	5.2	10,701			
鹿島建設	48	44.4	144,921			

銘 柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円			
西松建設	1.3	—	—			
奥村組	1.9	0.7	3,115			
戸田建設	6.6	6.6	5,668			
熊谷組	1.5	—	—			
五洋建設	62.4	109.1	86,298			
住友林業	58.7	48.9	205,380			
大和ハウス工業	2.4	28.3	146,226			
ライト工業	2.6	—	—			
積水ハウス	3.9	54.5	177,016			
関電工	4.7	3.3	9,259			
きんでん	2.6	2.6	9,042			
エクシオグループ	3.8	4	6,600			
九電工	1	1	4,784			
日揮ホールディングス	121	139.6	151,466			
高砂砂学工業	2.3	—	—			
インフロンティア・ホールディングス	37.9	3	3,591			

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
<b>食料品 (2.6%)</b>			
日清製粉グループ本社	—	6.8	12,573
江崎グリコ	1.2	1.2	5,707
寿スピリッツ	—	11	23,100
カルビー	1.1	1.1	3,127
森永乳業	1.9	41.4	144,072
ヤクルト本社	3.2	32.1	96,123
明治ホールディングス	3.7	3.7	13,020
日本ハム	17.8	2.6	13,858
伊藤ハム米久ホールディングス	1.5	—	—
アサヒグループホールディングス	2.6	16	32,360
キリンホールディングス	233.7	190	409,545
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	3.1	3.1	7,835
ライブドリンク カンパニー	—	10.1	17,705
サントリー食品インターナショナル	2.4	1.6	7,713
味の素	16.9	35.6	106,230
キュービー	1.4	3.2	10,457
ハウス食品グループ本社	—	1.7	4,811
カゴメ	1	1	3,010
ニチレイ	2.8	3.8	7,261
東洋水産	0.8	—	—
ヨシムラ・フード・ホールディングス	16.4	—	—
日清食品ホールディングス	1.4	4.9	15,488
日本たばこ産業	4.5	7.2	30,600
<b>繊維製品 (1.0%)</b>			
東洋紡	5.8	—	—
帝人	5.8	5.8	6,754
東レ	873.3	398.8	368,890
三陽商会	11.1	—	—
<b>パルプ・紙 (0.6%)</b>			
王子ホールディングス	476.3	356.2	220,238
レンゴー	8.3	—	—
<b>化学 (3.9%)</b>			
クラレ	7.2	7.3	11,997
旭化成	423.5	261.6	252,417
レゾナック・ホールディングス	35.9	43.8	111,076
住友化学	36.1	36.1	11,952
日産化学	—	1.3	5,378
クレハ	1.2	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>東ソー</b>	9.2	14.9	29,241
トクヤマ	1.5	3.8	9,790
東亜合成	3.8	—	—
デンカ	3.3	1.3	2,491
信越化学工業	101	75.4	286,520
エア・ウォーター	4.5	4.5	8,379
日本触媒	2.4	—	—
カネカ	2	2	6,856
三菱瓦斯化学	5	2.1	4,517
三井化学	3	39.2	118,893
東京応化工業	23.1	—	—
三菱ケミカルグループ	40.5	69.8	46,277
積水化学工業	7.5	47.2	115,970
アイカ工業	1.7	1.7	5,596
UBE	6.7	5	10,080
日本化薬	—	4.4	5,812
ADEKA	2.2	2.2	5,287
日油	3.9	3.9	7,975
花王	91.7	38.8	233,731
関西ペイント	2.3	—	—
D I C	1.5	1.5	3,914
富士フイルムホールディングス	66	32.5	88,237
ライオン	2.1	4.8	8,697
ファンケル	2.2	—	—
小林製薬	1	1	5,472
メック	3.2	—	—
日東電工	1.3	—	—
ニフコ	—	1.7	5,919
ユニ・チャーム	22.8	9.6	12,556
<b>医薬品 (2.7%)</b>			
協和キリン	4.7	—	—
武田薬品工業	30.1	11.8	50,598
アステラス製薬	59.2	208.3	281,725
塩野義製薬	1.2	10	24,085
日本新薬	21.6	21.6	78,235
中外製薬	—	0.9	7,495
エーザイ	8.4	—	—
ロート製薬	58	32.4	75,378
小野薬品工業	3.4	5.9	10,348

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
ネクセラファーマ	—	22.8	19,380
第一三共	28.7	64.8	208,267
大塚ホールディングス	1.9	16.9	115,427
ペプチドリーム	57	65.9	123,233
サワイグループホールディングス	3	—	—
<b>石油・石炭製品 (0.3%)</b>			
出光興産	32.5	32.6	28,802
ENEOSホールディングス	108.3	97.3	67,779
コスモエネルギーホールディングス	1.5	0.8	4,600
<b>ゴム製品 (0.3%)</b>			
横浜ゴム	28.2	3.2	9,441
ブリヂストン	3.4	6.3	37,113
住友ゴム工業	3.6	35.5	60,350
<b>ガラス・土石製品 (0.7%)</b>			
AGC	26.7	46.2	198,382
日本電気硝子	2.4	2.4	7,567
住友大阪セメント	2.3	—	—
太平洋セメント	3	3	11,634
東洋炭素	4.9	—	—
TOTO	2	—	—
日本碍子	4.3	8	13,416
日本特殊陶業	4	1.5	6,135
MARUWA	3.5	1.2	30,528
ニチアス	1.8	1.8	8,456
<b>鉄鋼 (0.7%)</b>			
日本製鉄	51.5	48.6	144,949
神戸製鋼所	21.6	12	19,434
JFEホールディングス	18.9	49.9	81,935
大和工業	1.1	—	—
丸一鋼管	1.1	1.1	3,667
大同特殊鋼	5	—	—
<b>非鉄金属 (1.0%)</b>			
日本軽金属ホールディングス	4.3	—	—
三井金属鉱業	17	0.6	2,221
三菱マテリアル	3.2	3.2	7,083
住友金属鉱山	7.1	52	158,132
DOWAホールディングス	—	1	4,435
大阪チタニウムテクノロジーズ	—	25.5	38,760
UACJ	0.8	6.7	30,619

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
古河電気工業	1.4	0.8	3,322
住友電気工業	159.9	28.9	59,418
フジクラ	14	4.5	21,082
SWCC	8.3	4.3	26,617
<b>金属製品 (0.9%)</b>			
SUMCO	—	264.9	236,529
東洋製罐グループホールディングス	3	3	7,314
三和ホールディングス	5.1	—	—
LIXIL	4.4	4.4	7,128
リンナイ	0.9	22.9	72,135
日本発條	4.4	4.4	6,476
<b>機械 (6.3%)</b>			
日本製鋼所	23.7	15.8	94,310
三浦工業	1.8	13	38,278
タクマ	3.1	—	—
アマダ	9.2	9.2	12,677
FUJ I	—	2.6	5,201
牧野フライス製作所	0.6	0.6	6,972
DMG森精機	26	12.3	29,089
ディスコ	3.9	2.3	61,548
野村マイクロ・サイエンス	—	10.2	22,205
エヌ・ビー・シー	—	111.6	70,084
マルマエ	13.7	—	—
三井海洋開発	24	36.8	135,424
SMC	1.3	1.7	73,780
小松製作所	2.2	2.2	8,896
住友重機械工業	3.5	32.1	93,025
ローツェ	3.3	—	—
クボタ	85	171.6	285,885
荏原製作所	3.6	—	—
ダイキン工業	17.8	18.8	305,782
栗田工業	1.3	15.6	71,323
椿本チエイン	—	2.7	4,557
フジテック	1.5	—	—
平和	1.2	1.2	2,671
SANKYO	3.5	3.5	7,350
アマノ	1.9	1.1	4,203
グローリー	1.1	1.1	2,709
セガサミーホールディングス	20	16.1	46,247

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
ホシザキ	6.2	—	—
日本精工	11.2	11.2	6,629
NTN	10.1	—	—
ジェイテクト	6.2	184.5	179,334
THK	33.9	31.4	106,571
マキタ	107.4	—	—
三井E&S	147.3	96.4	154,047
カナデビア	104.7	64.7	54,995
三菱重工業	193	123.2	324,632
I H I	—	8.8	92,092
<b>電気機器 (20.9%)</b>			
キョクシアホールディングス	—	42.1	75,022
日清紡ホールディングス	3.1	3.1	2,550
イビデン	11.6	—	—
コニカミノルタ	11.3	11.3	4,684
ブラザー工業	4.6	—	—
日立製作所	87.5	291.7	991,780
三菱電機	75.3	77.1	199,033
富士電機	13	11.5	68,333
安川電機	11.5	—	—
シンフォニアテクノロジー	15.1	15.9	91,266
湖北工業	—	15.6	25,958
ソシオネクスト	43.9	28	40,404
マブチモーター	2.2	2.2	4,678
ニデック	90.3	155.4	330,846
JVCケンウッド	—	3.8	3,872
オムロン	68.2	63.9	270,297
日本電気	25	132	427,020
富士通	13	40.1	117,272
ルネサスエレクトロニクス	134.6	138.8	222,496
パナソニック ホールディングス	204	120.4	186,680
アンリツ	18.6	3.4	4,275
ソニーグループ	64.4	393.7	1,364,564
TDK	16.4	73.6	101,200
アルプスアルパイン	6.8	3.1	4,394
フォスター電機	—	13.3	15,494
ヒロセ電機	14.2	12.2	185,623
アズビル	1.1	10.7	12,556
日本光電工業	1.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
アドバンテスト	11.8	0.7	3,839
キーエンス	7.3	7.6	441,940
スタンレー電気	28.2	36.8	97,115
ウシオ電機	47.4	45.6	74,282
カシオ計算機	—	3.6	4,057
ファナック	136.8	118.5	408,232
ローム	45.6	115.1	143,702
浜松ホトニクス	12.2	29.4	34,662
京セラ	173.1	291.9	482,802
太陽誘電	23.5	99.5	207,557
村田製作所	211.4	217.4	457,300
小糸製作所	88.2	72	125,136
S C R E E Nホールディングス	—	6.8	62,532
キヤノン	36.6	6.7	28,676
リコー	13	4.5	6,682
東京エレクトロン	21.7	18.3	357,124
<b>輸送用機器 (6.4%)</b>			
豊田自動織機	13.2	15.5	198,400
デンソー	28.6	1.5	2,638
川崎重工業	30.6	1	7,987
三菱ロジスネクスト	27.1	—	—
日産自動車	85.3	77.9	25,005
トヨタ自動車	246.5	321.2	817,132
日野自動車	5.7	5.7	2,440
三菱自動車工業	14.5	14.5	5,481
NOK	1.8	1.8	3,411
アイシン	92.1	269.9	406,604
マツダ	23.1	18.9	16,320
本田技研工業	488.8	404.4	563,935
スズキ	98.1	96.5	161,396
S U B A R U	5.7	57.6	145,152
ヤマハ発動機	88.2	—	—
豊田合成	1.6	1.6	4,077
テイ・エス テック	2	2	3,139
<b>精密機器 (1.2%)</b>			
テルモ	3.8	5.9	16,127
島津製作所	2.9	3	11,034
ニコン	92.7	61.2	90,392
オリンパス	47.3	71.5	129,021

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
HOYA	1.3	12.5	195,000
シチズン時計	4.9	4.9	3,964
ニプロ	—	3.2	4,128
<b>その他製品 (1.1%)</b>			
フ Raya 金属	2.6	—	—
バンダイナムコホールディングス	3	7.3	36,908
TOPPANホールディングス	6.4	1.4	5,474
大日本印刷	2.2	2.3	4,426
アシックス	18.4	30.5	86,696
任天堂	3.7	24.2	250,954
コクヨ	—	2.3	6,534
<b>電気・ガス業 (1.1%)</b>			
中部電力	11.9	21.9	36,901
関西電力	15.6	26.9	43,981
中国電力	4	4	3,205
北陸電力	—	5.7	4,245
東北電力	8.6	10.2	9,811
九州電力	6.5	9.6	11,764
北海道電力	3.3	3.3	2,084
電源開発	1.9	1.9	4,636
東京瓦斯	11.3	1.7	7,956
大阪瓦斯	167.2	84.5	291,271
<b>陸運業 (3.3%)</b>			
東武鉄道	2.4	3.9	10,180
京成電鉄	20	96.1	136,221
東日本旅客鉄道	3	97.9	311,909
西日本旅客鉄道	—	27.7	84,651
東海旅客鉄道	33.4	11.1	33,277
西武ホールディングス	44.9	25.1	87,724
阪急阪神ホールディングス	1.9	3.6	14,936
南海電気鉄道	1.8	—	—
名古屋鉄道	—	2.9	5,130
ヤマトホールディングス	97.9	177.9	357,934
山九	1.8	1.8	10,978
センコーグループホールディングス	4.9	4	6,504
ニッコンホールディングス	2	4	11,822
セイノーホールディングス	3	3	6,813
九州旅客鉄道	3.3	2.6	9,627
NIPPON EXPRESSホールディン	13.7	54.1	139,145

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>海運業 (0.4%)</b>			
日本郵船	17.8	14.7	67,002
商船三井	10.5	11.5	57,362
川崎汽船	11.4	21.6	39,441
<b>空運業 (0.0%)</b>			
ANAホールディングス	—	3.3	8,952
<b>倉庫・運輸関連業 (0.0%)</b>			
三菱倉庫	0.6	10	9,460
上組	2.8	2.8	9,567
<b>情報・通信業 (6.7%)</b>			
NEC ネットエスアイ	2.4	—	—
デジタルアーツ	6.5	—	—
日鉄ソリューションズ	1.1	14.1	51,380
ROXX	—	13.2	14,757
T I S	—	4.4	18,066
ブロードリーフ	25.5	—	—
I G ポート	—	10.3	22,093
プラスアルファ・コンサルティング	6	—	—
野村総合研究所	24.2	—	—
ギフティ	13.6	—	—
メドレー	8.5	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	4.2	10.2	32,028
オービック	0.5	3.5	16,940
大塚商会	25.6	4.6	14,108
ACCESS	30.5	—	—
B I P R O G Y	—	1.5	6,856
TBSホールディングス	2.4	31.5	147,735
日本テレビホールディングス	8.1	4.7	15,801
テレビ朝日ホールディングス	—	45.1	119,289
スカパーJ S A Tホールディングス	76	47.6	53,359
日本電信電話	2,933.4	4,482.7	673,749
KDD I	6.5	16	40,880
ソフトバンク	9.2	672.5	147,008
光通信	—	3.5	142,450
東宝	1.9	15.4	126,819
NTTデータグループ	87.6	100.5	263,360
D T S	1.4	—	—
S C S K	2.5	28.2	106,370
富士ソフト	0.8	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式会社マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
NSD	—	1.8	6,224
ソフトバンクグループ	41.3	65.8	448,098
<b>卸売業 (3.7%)</b>			
円谷フィールズホールディングス	50.8	30.7	56,181
双日	7.4	9.7	31,369
アルフレッサ ホールディングス	8.8	38.4	82,041
神戸物産	—	21.6	93,312
マクニカホールディングス	9.5	—	—
TOKAIホールディングス	5.5	—	—
シップヘルスケアホールディングス	2.4	2.7	5,528
メディバルホールディングス	5.5	5.5	13,054
伊藤忠商事	29.2	23.7	160,235
丸紅	8.4	4.6	10,492
長瀬産業	2.2	2.2	5,339
豊田通商	15	43.7	105,797
兼松	—	2.4	5,612
三井物産	48.4	102.6	272,659
住友商事	8.7	6.5	21,157
三菱商事	210.7	103.5	257,301
キャノンマーケティングジャパン	1.6	1.6	7,753
岩谷産業	1.2	4.8	6,319
稲畑産業	2	0.8	2,432
東邦ホールディングス	2	1.2	5,749
サンリオ	45.9	24.4	143,325
西本Wismettacホールディングス	3.1	—	—
トラスコ中山	2.1	—	—
オートバックスセブン	3.4	—	—
加藤産業	1.1	—	—
因幡電機産業	—	1.6	5,968
スズケン	21.5	12.1	59,290
<b>小売業 (5.6%)</b>			
ローソン	1.3	—	—
エービーシー・マート	—	2.1	5,549
バルグループホールディングス	10.7	—	—
エディオン	8.2	7.6	14,044
DCMホールディングス	2	1.9	2,485
J. フロント リテイリング	3	3	5,236
マツキヨココカラ&カンパニー	3.3	29.9	77,485
物語コーポレーション	9.9	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三越伊勢丹ホールディングス	8.8	31.4	54,526
ウエルシアホールディングス	2.1	—	—
ジョイフル本田	2.9	—	—
BEENOS	9	—	—
コスモス薬品	4.7	12.4	108,190
セブン&アイ・ホールディングス	464	421.6	861,328
ツルハホールディングス	—	0.6	6,819
力の源ホールディングス	14.2	—	—
FOOD & LIFE COMPANIE	14.6	—	—
良品計画	—	20.5	100,655
パン・パシフィック・インターナショナル	49.6	67	292,522
サイゼリヤ	9.1	13.8	56,235
スギホールディングス	3.9	3.9	11,360
日本瓦斯	—	2	5,035
コメリ	0.8	—	—
しまむら	1	1	9,854
高島屋	3.1	6.2	6,776
エイチ・ツー・オー リテイリング	5.6	2.7	5,278
丸井グループ	—	2.7	7,786
イオン	2.6	—	—
イズミ	1.6	—	—
ヤオコー	0.7	0.7	6,876
ケーズホールディングス	4.1	4.1	5,330
ギフトホールディングス	7.8	6.7	23,718
ヤマダホールディングス	40.2	40.2	17,619
ニトリホールディングス	3.8	8.6	148,780
アークス	1.9	—	—
ファーストリテイリング	5.9	4.3	202,401
サンドラッグ	2.1	2.1	9,870
<b>銀行業 (10.1%)</b>			
いよぎんホールディングス	—	20.9	32,604
しずおかフィナンシャルグループ	8.8	160.8	239,672
楽天銀行	22	16.8	95,524
京都フィナンシャルグループ	—	5.2	11,533
めぶきフィナンシャルグループ	10	26.7	17,744
九州フィナンシャルグループ	60	56.7	36,696
ゆうちょ銀行	160.6	305.2	431,095
コンソルディア・フィナンシャルグループ	295	230.5	197,469
西日本フィナンシャルホールディングス	23.8	—	—

ラッセル・インベストメント日本株式会社マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
第四北越フィナンシャルグループ	—	2.1	6,069
ひろぎんホールディングス	21.5	105.3	118,146
十六フィナンシャルグループ	—	5.2	22,594
三菱UFJフィナンシャル・グループ	407.1	478.3	806,174
りそなホールディングス	131.4	77.6	81,363
三井住友トラストグループ	164.9	154	514,822
三井住友フィナンシャルグループ	117.1	155.9	503,557
千葉銀行	—	13.5	16,267
群馬銀行	—	5.4	6,231
七十七銀行	12.2	4.8	19,920
ふくおかフィナンシャルグループ	—	4.8	16,704
八十二銀行	—	214.4	211,119
セブン銀行	17.3	17.3	4,369
みずほフィナンシャルグループ	92.4	81.3	281,867
山口フィナンシャルグループ	9.9	—	—
北洋銀行	113.9	72.1	32,661
<b>証券・商品先物取引業 (0.7%)</b>			
SBIホールディングス	8.6	2	7,164
ジャフコグループ	1.9	1.9	3,936
大和証券グループ本社	26.1	15.3	14,103
野村ホールディングス	202.6	313.6	248,026
スパークス・グループ	17.2	—	—
<b>保険業 (4.1%)</b>			
かんぽ生命保険	29.3	46.5	124,550
FPパートナー	—	16.4	39,196
SOMPOホールディングス	81.3	50.9	230,322
MS&ADインシュアランスグループホール	106.4	69.2	208,084
第一生命ホールディングス	84.3	264	244,041
東京海上ホールディングス	115.8	116.4	615,872
T&Dホールディングス	3.8	13.7	37,942
<b>その他金融業 (3.4%)</b>			
全国保証	0.6	1.2	3,667
クレディセゾン	49	23.5	74,659
芙蓉総合リース	0.5	1.5	5,881
みずほリース	5	5	5,105
東京センチュリー	4	4	5,894
アイフル	259.1	—	—
イオンフィナンシャルサービス	2.6	2	2,288
オリックス	281.8	352.2	993,380

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三菱HCキャピタル	21.9	44.2	43,267
日本取引所グループ	44.3	65.2	100,538
<b>不動産業 (3.2%)</b>			
大東建託	0.6	1	15,605
ヒューリック	61.9	64.1	95,188
野村不動産ホールディングス	5.5	19.5	17,423
東急不動産ホールディングス	14.4	5.9	5,905
飯田グループホールディングス	7.1	9.5	21,470
GA technologies	49.9	—	—
霞ヶ関キャピタル	8.3	5.6	70,112
パーク24	12.5	—	—
三井不動産	179.4	226.5	320,157
三菱地所	245.7	187.4	469,530
東京建物	5.9	2.1	5,322
住友不動産	10.4	19.5	105,748
レオパレス21	—	45.1	26,609
イオンモール	—	2.3	6,072
<b>サービス業 (3.6%)</b>			
アストロスケールホールディングス	—	68.2	52,514
日本M&Aセンターホールディングス	69.1	—	—
オープンアップグループ	46.4	43.3	76,381
タイミー	—	11	17,864
総合警備保障	—	7.7	8,747
ディップ	29.6	22.5	45,562
ディー・エヌ・エー	—	18.3	65,056
博報堂DYホールディングス	101.7	45.2	47,821
d e l y	—	20.3	24,603
オリエンタルランド	21.3	2	6,146
ダスキン	1.6	1.4	5,198
ラウンドワン	70.3	18.7	16,512
ユー・エス・エス	2.6	11.9	16,618
サイバーエージェント	52.4	65.5	77,552
楽天グループ	76.8	—	—
弁護士ドットコム	2.8	—	—
リクルートホールディングス	117.1	88.5	656,316
日本郵政	139	21.2	28,397
ペイカレント	—	14.1	108,161
ポート	16	—	—
サンウェルズ	8	—	—

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
INFORICH	—	8.7	31,972
セコム	1.2	3.4	17,897

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
メイテックグループホールディングス	1.8	1.8	5,232
合 計	株 数・金 額	17,603	21,136
	銘柄数<比率>	404	387
			<96.1%>

(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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 1,385	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 36,731,465	% 95.9
コール・ローン等、その他	1,554,616	4.1
投資信託財産総額	38,286,081	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 (2025年4月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	38,284,346,335
コール・ローン等	872,308,747
株式(評価額)	36,731,465,750
未収配当金	456,181,321
未収利息	8,363
差入委託証拠金	224,382,154
(B) 負債	78,628,117
未払金	67,795,955
未払解約金	10,832,162
(C) 純資産総額(A-B)	38,205,718,218
元本	8,768,943,231
次期繰越損益金	29,436,774,987
(D) 受益権総口数	8,768,943,231口
1万口当たり基準価額(C/D)	43,569円

(注1) 期首元本額 9,226,411,172円  
 期中追加設定元本額 1,125,483,851円  
 期中一部解約元本額 1,582,951,792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) 4,040,612,730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) 1,356,000,525円  
 ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け) 2,709,364,528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 8,381,723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 136,872,067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 63,405,721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 454,305,937円

○損益の状況 (2024年4月19日~2025年4月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	983,385,000
受取配当金	981,995,102
受取利息	1,379,929
その他収益金	9,969
(B) 有価証券売買損益	△ 2,192,069,469
売買益	3,825,886,938
売買損	△ 6,017,956,407
(C) 先物取引等取引損益	22,061,261
取引益	243,632,940
取引損	△ 221,571,679
(D) 保管費用等	△ 197,684
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,186,820,892
(F) 前期繰越損益金	32,257,757,553
(G) 追加信託差損益金	3,987,990,265
(H) 解約差損益金	△ 5,622,151,939
(I) 計(E+F+G+H)	29,436,774,987
次期繰越損益金(I)	29,436,774,987

(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。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。(2025年4月1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25期(決算日 2025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2025年12月11日に第25期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

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

【運用報告書に関するお問い合わせ先】

〈電話番号〉 0120-055-887(フリーダイヤル)

受付時間は営業日の午前9時~午後5時



○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 中率	期騰落 中率	期騰落 中率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
25期(2025年12月11日)	82,378	0	17.8	11,086.65	19.5	93.7	5.5	3,094

(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		ペ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円	騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2024年12月11日	69,924	—	9,276.79	—	94.3	4.9
12月末	71,259	1.9	9,253.84	△ 0.2	93.4	5.0
2025年1月末	72,216	3.3	9,420.46	1.5	93.2	5.7
2月末	68,496	△ 2.0	9,107.74	△ 1.8	92.7	5.3
3月末	66,331	△ 5.1	8,617.13	△ 7.1	92.4	6.2
4月末	62,962	△10.0	8,276.19	△10.8	94.9	4.1
5月末	67,389	△ 3.6	8,883.19	△ 4.2	94.1	4.8
6月末	70,232	0.4	9,292.92	0.2	94.2	4.5
7月末	73,288	4.8	9,823.83	5.9	94.6	4.6
8月末	73,803	5.5	9,813.95	5.8	93.8	5.0
9月末	76,478	9.4	10,196.35	9.9	94.7	3.9
10月末	80,406	15.0	10,842.91	16.9	95.6	3.6
11月末	81,821	17.0	11,024.03	18.8	96.2	3.7
(期 末) 2025年12月11日	82,378	17.8	11,086.65	19.5	93.7	5.5

(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

(2024年12月12日～2025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(2024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69,924円から17.8%上昇して82,378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2025年4月上旬に米国の関税政策への懸念等から急落した局面もありましたが、米国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、為替市場では日銀の追加利上げの見送りや高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待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2025年2月上旬にかけては、米大統領選に勝利したトランプ氏の規制緩和や減税への期待、堅調な企業業績がプラス要因となった一方、米中関係の懸念や米国の利下げペースの鈍化観測等で一進一退の動きとなりました。その後、2月上旬以降は米政権による関税政策が懸念され軟調となり、4月初旬にはトランプ大統領が各国に相互関税を課す方針を打ち出し、グローバルの景気後退懸念が急速に高まり市場は一旦急落しました。しかし、その後の政策方針修正等により早期に急反発し、5月以降は、米国と各国・地域間の貿易協議の進展を背景にグローバル景気や企業業績に対する懸念が後退して堅調な地合いとなり、AIの成長期待拡大に伴いハイテク株が堅調となったことも上昇に拍車をかけました。この堅調な地合いは期末にかけて継続し、米国と各国・地域間の関税合意やAIの成長期待による関連株の上昇、米利下げ期待と9月と12月の利下げ決定等が相場の上昇を牽引し、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2025年1月にかけては堅調な米国の経済指標や日本の追加利上げに否定的な見方等を受けて円安が進みました。その後、4月上旬にかけては米国の関税政策を受けた米ドル離れの動きとリスク回避の円買いで一時急速に円高が進みました。4月下旬以降は、米国の堅調な景気動向や日銀の追加利上げの見送り観測等により円安基調に転じました。その後、9月までは米国の利下げ期待継続が米ドル高の抑制要因となったものの、期末にかけては高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待等が円安要因となり、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2025年4月上旬にかけてはレンジ内での小動きの展開となりましたが、4月下旬以降期末にかけては欧州中央銀行(ECB)の利下げ打ち止め観測が高まるなかで、日本では日銀の追加利上げの見送り、高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待等が円安を進行させる要因となり、前期末と比較して円安/ユーロ高の水準で期を終えました。

## ＜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17.8%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I (配当込み)の上昇率19.5%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19.1%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I (配当込み)を0.4%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<sup>(注)</sup>と比較しますと、当ファンドはベンチマークを3.0%ポイント下回り、マザーファンドは1.7%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  
台湾や韓国等への投資がプラス要因となりました。
- 業種配分効果  
情報技術セクターのアンダーウェイトや一般消費財・サービスセクターのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。

● 銘柄選択効果

情報技術やコミュニケーション・サービス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。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（2024年12月12日～2025年12月11日）、運用会社や目標配分割合の変更等は行いませんでした。

2025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） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup>	12.5%
バリュウ（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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup>	18.0%
ポートフォリオ特性補強型 <sup>(注4)</sup>	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（バリュウやクオリティ、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25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25期
	2024年12月12日～ 2025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	75,585

(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

(2024年12月12日~2025年12月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	844	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 )	(729)	(1.012)	当ファンドの運用等の対価
( 販 売 会 社 )	( 16)	(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 )	( 99)	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	13	0.019	(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 )	( 11)	(0.015)	
( 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	11	0.016	(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 )	( 11)	(0.016)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	48	0.066	(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 )	( 7)	(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 )	( 41)	(0.057)	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	916	1.272	
期中の平均基準価額は、72,056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

(2024年12月12日～2025年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	千口 83,442	千円 683,800	千口 85,977	千円 729,317

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2024年12月12日～2025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	61,015,089千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	90,130,322千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67	

(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

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2025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・インベストメント外国株式マザーファンド	千口 318,630	千口 316,095	千円 3,111,268

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は10,953,063千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年12月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	千円 3,111,268	% 98.0
コール・ローン等、その他	64,000	2.0
投資信託財産総額	3,175,268	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(102,206,608千円)の投資信託財産総額(109,301,469千円)に対する比率は93.5%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、2025年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=155.87円、1カナダドル=112.98円、1ブラジルレアル=28.4739円、1ユーロ=182.37円、1英ポンド=208.60円、1スイスフラン=194.91円、1スウェーデンクローネ=16.81円、1ノルウェークローネ=15.46円、1デンマーククローネ=24.42円、1オーストラリアドル=103.89円、1ニュージーランドドル=90.65円、1香港ドル=20.03円、1シンガポールドル=120.58円、1マレーシアリングgit=37.9529円、1タイバーツ=4.91円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.64円、1新台幣ドル=4.9958円、1インドルピー=1.75円、1イスラエルシェケル=48.4186円、1南アフリカランド=9.21円、1オフショア元=22.0769円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,175,268,145
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)	3,111,268,153
未収入金	63,999,992
(B) 負債	81,059,340
未払解約金	63,999,992
未払信託報酬	17,059,348
(C) 純資産総額(A-B)	3,094,208,805
元本	375,612,375
次期繰越損益金	2,718,596,430
(D) 受益権総口数	375,612,375口
1万口当たり基準価額(C/D)	82,378円

(注) 期首元本額	374,309,400円
期中追加設定元本額	99,092,253円
期中一部解約元本額	97,789,278円

○損益の状況 (2024年12月12日～2025年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	506,018,545
売買益	550,781,631
売買損	△ 44,763,086
(B) 信託報酬等	△ 32,347,434
(C) 当期損益金(A+B)	473,671,111
(D) 前期繰越損益金	901,317,221
(E) 追加信託差損益金	1,343,608,098
(配当等相当額)	( 1,463,419,332)
(売買損益相当額)	(△ 119,811,234)
(F) 計(C+D+E)	2,718,596,430
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,718,596,430
追加信託差損益金	1,343,608,098
(配当等相当額)	( 1,464,114,111)
(売買損益相当額)	(△ 120,506,013)
分配準備積立金	1,374,988,332

(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(39,573,876円)、費用控除後の有価証券等損益額(434,097,235円)、信託約款に規定する収益調整金(1,464,114,111円)および分配準備積立金(901,317,221円)より分配対象収益は2,839,102,443円(1万口当たり75,585円)ですが、当期に分配した金額はありません。

なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。(2025年4月1日)

# 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26期（2025年4月18日決算）

（計算期間：2024年4月19日～2025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		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
26期(2025年4月18日)	71,486	△ 1.0	7,835.57	△ 0.5	94.6	4.3	81,151

(注1) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) ベンチマークはMSCI 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 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2024年4月18日	円 72,204	% —	7,877.04	% —	% 93.4	% 5.4
4月末	74,609	3.3	8,086.78	2.7	95.1	4.1
5月末	75,709	4.9	8,458.06	7.4	94.7	4.1
6月末	80,006	10.8	8,851.88	12.4	94.5	4.4
7月末	76,260	5.6	8,407.35	6.7	94.8	4.0
8月末	74,795	3.6	8,364.94	6.2	93.8	4.7
9月末	75,664	4.8	8,382.59	6.4	93.2	5.2
10月末	81,145	12.4	8,761.89	11.2	94.2	4.9
11月末	81,423	12.8	9,058.20	15.0	93.6	5.0
12月末	84,255	16.7	9,253.84	17.5	93.3	5.0
2025年1月末	85,473	18.4	9,420.46	19.6	93.1	5.7
2月末	81,153	12.4	9,107.74	15.6	92.4	5.3
3月末	78,673	9.0	8,617.13	9.4	92.0	6.2
(期 末) 2025年4月18日	円 71,486	% △ 1.0	7,835.57	% △ 0.5	% 94.6	% 4.3

(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

(2024年4月19日～2025年4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72,204円から1.0%下落して71,486円となりました。

<基準価額の変動要因>

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。一方、為替は主要通貨に対して円高となり、マイナス要因となったことから、基準価額は下落する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首(2024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、海外の株式相場は上昇しました。期初から2024年7月にかけては、米国や欧州でインフレ指標が鈍化して金融緩和の期待が高まるなか、欧州中央銀行（ECB）の利下げ、人工知能（AI）や半導体銘柄への期待等を背景に上昇しました。しかし、7月下旬には米政権による対中半導体規制強化懸念などが逆風となって、ハイテク株を中心に下落する展開となり、8月にはグローバルな景気減速懸念で世界的に大きく下落する局面もありました。9月から11月には、米欧の利下げ等から反発し、米大統領選後はトランプ氏の勝利に伴う規制緩和や減税への期待、米国の追加利下げ等を受けて上昇しました。12月は米国の利下げペースの減速懸念等から下落しましたが、2025年1月には堅調な企業業績やECBの利下げ等を背景に上昇しました。2月から3月にかけては、トランプ米政権による関税政策が市場心理を冷え込ませ、世界的な景気減速懸念が高まり、大幅な下落となりました。さらに4月上旬にはトランプ米大統領の発表した相互関税の影響を受けてリスク回避の動きが強まり、株式市場は米国株を中心に大きく下落し、期末にかけては若干反発する展開となり、最終的に株式相場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、当期、日本円は主要通貨に対して上昇しました（円高となりました）。米ドルに対しては、期初から2024年6月にかけては、日米金利差の拡大が意識され、円安基調で推移しました。7月から9月にかけては、米国のインフレ鈍化や利下げ観測が強まったこと、日銀の政策修正観測等から円高となりました。10月には石破新政権が早期の追加利上げに否定的な見方を示したこと等で円安となり、11月は日銀の植田総裁の利上げ示唆の発言等を材料に円高となりました。12月は日銀の政策金利据え置きを受けて円安となりました。2025年1月から3月にかけては、米国の関税政策への懸念や米国の景気減速の見方等から円高基調となり、4月から期末にかけては、トランプ米大統領の発表した相互関税の影響を受けてリスク回避の動きや米国資産売りの圧力が強まり、一段と円高となり、最終的に前期末と比較して円高／米ドル安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6月にかけては、ECBの利下げ等を受けて円安基調で推移しました。7月から9月は、日銀の金融政策の修正観測等を受けて円高となりました。10月以降はECBの利下げ等が円高材料となりましたが、欧州域内の財政拡大観測や長期金利の上昇等が円安材料となり、ボックス圏での推移となり、最終的に前期末と比較して円高／ユーロ安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1.0%下落し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の下落率0.5%を0.5%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<sup>(注)</sup>と比較しますと、ベンチマークを0.7%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  
中国や台湾への投資等がプラ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マイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
ヘルスケアや不動産セクター等での銘柄選択がプラ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。

なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
グロース（成長）型	バインストーン・アセット・マネジメント・インク（カナダ）[投資助言] <sup>(注3)</sup> 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] <sup>(注3)</sup>	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] <sup>(注3)</sup> 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] <sup>(注3)</sup>	16.5% 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] <sup>(注3)</sup>	18.0%
ポートフォリオ特性補強型 <sup>(注4)</sup>	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の際に於ける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。

○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明細

(2024年4月19日～2025年4月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 14 (12) (0) (2)	% 0.018 (0.015) (0.000) (0.003)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	12 (12) (0)	0.015 (0.015) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	29 (7) (21)	0.036 (0.009) (0.027)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、マイナス金利に係る費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	55	0.069	
期中の平均基準価額は、79,097円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年4月19日～2025年4月18日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 12,633 ( 993)	千米ドル 131,590 ( 193)	百株 12,677 ( 39)	千米ドル 116,216 ( 227)
	カナダ	856	千カナダドル 3,694	845	千カナダドル 6,218
	ブラジル	386	千ブラジルリアル 489	—	千ブラジルリアル —
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	767	3,290	623	2,777
	イタリア	781	846	1,654	1,283
	フランス	727 ( 0.24)	6,324 ( 4)	321 ( —)	2,540 ( 1)
	オランダ	1,870	6,834	143	1,614
	スペイン	166	304	1,333	1,371
	ベルギー	16	80	—	—
	オーストリア	—	—	—	—
	ルクセンブルク	267	648	—	—
	フィンランド	679 ( 190)	385 ( —)	1,223	529
	アイルランド	866	996	—	—
ポルトガル	—	—	63	126	
その他	297	1,241	163	551	
国	イギリス	14,779 ( —)	千英ポンド 5,397 ( 0.03459)	13,769 ( —)	千英ポンド 7,448 ( 6)
	スイス	426	千スイスフラン 3,198	404 ( —)	千スイスフラン 4,444 ( 38)
	スウェーデン	1,351	千スウェーデンクローネ 6,847	446	千スウェーデンクローネ 4,931
	ノルウェー	531	千ノルウェークローネ 11,358	140	千ノルウェークローネ 5,816
	デンマーク	81	千デンマーククローネ 5,147	89	千デンマーククローネ 7,444
	オーストラリア	1,150	千オーストラリアドル 1,014	2,919	千オーストラリアドル 3,467
	ニュージーランド	220	千ニュージーランドドル 134	—	千ニュージーランドドル —
	香港	11,652	千香港ドル 30,070	3,079	千香港ドル 21,593

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	シンガポール	百株 5,867 ( 20)	千シンガポールドル 2,768 ( -)	百株 1,037	千シンガポールドル 593
	韓国	614	千韓国ウォン 3,339,438	26	千韓国ウォン 428,102
	台湾	640	千新台幣ドル 63,799	3,510	千新台幣ドル 73,275
	イスラエル	444	千イスラエルシェケル 2,917	-	千イスラエルシェケル -

(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。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AMERICAN TOWER CORP	1,113	258	466	93
	EQUINIX INC	254	175	389	346
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	-	-	3,475	72
	HOST HOTELS & RESORTS INC	-	-	8,126	153
	KIMCO REALTY CORP	-	-	3,398	64
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	-	-	1,211	173
	MILLROSE PROPERTIES	-	-	502	11
		( 502)	( 12)		
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	-	-	8,465	58
	PUBLIC STORAGE	906	251	906	286
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	-	-	417	43
	SBA COMMUNICATIONS CORP	829	167	-	-
	VICI PROPERTIES INC	2,623	79	2,623	85
小 計	5,725 ( 502)	932 ( 12)	29,978	1,390	
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	-	-	14,338	499	
SCENTRE GROUP	37,454	131	37,454	123	
小 計	37,454	131	51,792	623	
香港		千香港ドル		千香港ドル	
LINK REIT	24,400	777	-	-	
小 計	24,400	777	-	-	

(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。

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 41,929	百万円 40,589	百万円 24,193	百万円 22,615

(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。

○株式売買比率

(2024年4月19日～2025年4月18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
(a) 期中の株式売買金額	51,305,056千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	82,273,385千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.62

(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。

○組入資産の明細

(2025年4月18日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期 末				業 種 等
		株数	評 価 額		千円	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円		
AFLAC INC	77	41	450	64,147	保険	
AT&T INC	218	—	—	—	電気通信サービス	
ABBOTT LABORATORIES	20	96	1,263	179,932	ヘルスケア機器・サービス	
ABBVIE INC	86	82	1,419	202,205	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	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	5	39	404	57,565	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	18	—	—	—	素材	
ALBEMARLE CORP	3	—	—	—	素材	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	176	85	928	132,343	一般消費財・サービス流通・小売り	
ALLSTATE CORP	40	62	1,210	172,460	保険	
AMERICAN EXPRESS CO	5	8	211	30,180	金融サービス	
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	14	14	179	25,559	保険	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	28	—	—	—	保険	
CENCORA INC	—	25	728	103,715	ヘルスケア機器・サービス	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	7	356	50,760	金融サービス	
AMPHENOL CORP-CL A	7	254	1,657	236,178	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ANTERO RESOURCES CORP	—	24	84	12,082	エネルギー	
ELEVANCE HEALTH INC	77	52	2,237	318,721	ヘルスケア機器・サービス	
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	24	—	—	—	金融サービス	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	15	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
ARISTA NETWORKS INC	6	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ARISTA NETWORKS INC	—	125	894	127,397	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ASSURANT INC	16	19	374	53,383	保険	
ATMOS ENERGY CORP	14	—	—	—	公益事業	
AUTOZONE INC	19	16	5,895	839,841	一般消費財・サービス流通・小売り	
AVERY DENNISON CORP	4	12	214	30,570	素材	
BANK OF AMERICA CORP	431	634	2,375	338,381	銀行	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	—	12	92	13,246	金融サービス	
BAXTER INTERNATIONAL INC	486	1,014	2,930	417,534	ヘルスケア機器・サービス	
BECTON DICKINSON AND CO	103	73	1,465	208,744	ヘルスケア機器・サービス	
BELLRING BRANDS INC	—	11	87	12,478	家庭用品・パーソナル用品	
WR BERKLEY CORP	73	56	389	55,543	保険	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	9	12	625	89,105	金融サービス	
BEST BUY CO INC	7	7	44	6,285	一般消費財・サービス流通・小売り	
BLACKROCK INC	10	—	—	—	金融サービス	
BLACKSTONE INC	—	31	408	58,178	金融サービス	
BLACKROCK INC	—	5	458	65,251	金融サービス	
H&R BLOCK INC	14	—	—	—	消費者サービス	
BOISE CASCADE CO	9	—	—	—	資本財	
BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS	24	44	506	72,180	商業・専門サービス	
BOSTON SCIENTIFIC CORP	15	17	169	24,201	ヘルスケア機器・サービス	
BRINKER INTERNATIONAL INC	—	7	116	16,592	消費者サービス	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	419	559	2,753	392,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	2	—	—	—	商業・専門サービス	
BROWN & BROWN INC	20	—	—	—	保険	
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	9	9	107	15,376	資本財	
BURLINGTON STORES INC	3	8	197	28,166	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	株数	当期末				業種等
		株数	評価額		千円	
			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	8	14	166	23,709	不動産管理・開発	
CF INDUSTRIES HOLDINGS INC	10	10	76	10,904	素材	
THE CIGNA GROUP	127	118	3,910	557,121	ヘルスケア機器・サービス	
CNO FINANCIAL GROUP INC	32	—	—	—	保険	
CVS HEALTH CORP	129	411	2,769	394,613	ヘルスケア機器・サービス	
COTERRA ENERGY INC	135	135	350	49,895	エネルギー	
CAMECO CORP	40	—	—	—	エネルギー	
CAMPBELL SOUP CO	91	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	130	106	1,735	247,279	金融サービス	
CARDINAL HEALTH INC	113	99	1,336	190,391	ヘルスケア機器・サービス	
CARLISLE COS INC	—	5	196	28,032	資本財	
CARNIVAL CORP	42	—	—	—	消費者サービス	
CARRIER GLOBAL CORP	372	348	2,087	297,353	資本財	
CATERPILLAR INC	4	10	321	45,775	資本財	
CENTENE CORP	39	58	354	50,491	ヘルスケア機器・サービス	
CENOVUS ENERGY INC	35	—	—	—	エネルギー	
CHEGG INC	98	—	—	—	消費者サービス	
CHENIERE ENERGY INC	57	9	220	31,455	エネルギー	
CHEVRON CORP	73	74	1,020	145,441	エネルギー	
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	1	79	383	54,651	消費者サービス	
CHURCH & DWIGHT CO INC	8	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
CITIGROUP INC	481	447	2,830	403,278	銀行	
CLEVELAND-CLIFFS INC	52	—	—	—	素材	
CLOROX COMPANY	47	60	841	119,816	家庭用品・パーソナル用品	
COCA-COLA CO/THE	345	197	1,443	205,672	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO	155	121	1,157	164,837	家庭用品・パーソナル用品	
COMFORT SYSTEMS USA INC	—	4	152	21,711	資本財	
COMMERCIAL METALS CO	10	—	—	—	素材	
CONOCOPHILLIPS	24	53	478	68,222	エネルギー	
CONSOLIDATED EDISON INC	—	11	123	17,582	公益事業	
CORNING INC	—	113	469	66,945	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COUPANG INC	1,104	1,040	2,226	317,121	一般消費財・サービス流通・小売り	
CUMMINS INC	14	15	427	60,942	資本財	
CURTISS-WRIGHT CORP	—	3	104	14,836	資本財	
DR HORTON INC	24	17	215	30,711	耐久消費財・アパレル	
DECKERS OUTDOOR CORP	9	34	366	52,251	耐久消費財・アパレル	
DELTA AIR LINES INC	250	270	1,105	157,492	運輸	
DEVON ENERGY CORP	31	101	307	43,831	エネルギー	
DICK'S SPORTING GOODS INC	6	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
WALT DISNEY CO/THE	180	143	1,214	172,954	メディア・娯楽	
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	7	—	—	—	金融サービス	
EVEREST GROUP LTD	10	3	106	15,154	保険	
DOLLAR GENERAL CORP	—	228	2,130	303,439	生活必需品流通・小売り	
DOVER CORP	6	—	—	—	資本財	
DOW INC	384	700	1,971	280,813	素材	
DUPONT DE NEMOURS INC	7	—	—	—	素材	
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	11	11	109	15,644	保険	
DYNATRACE INC	18	16	71	10,167	ソフトウェア・サービス	
ELF BEAUTY INC	6	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
EOG RESOURCES INC	53	61	678	96,686	エネルギー	
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD	3	—	—	—	保険	
ECOLAB INC	14	28	677	96,484	素材	

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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
EDISON INTERNATIONAL	301	18	106	15,198	公益事業	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	12	58	415	59,143	ヘルスケア機器・サービス	
EMCOR GROUP INC	2	22	870	124,066	資本財	
EMERSON ELECTRIC CO	18	18	180	25,660	資本財	
ENDEAVOR GROUP HOLD-CLASS A	198	—	—	—	メディア・娯楽	
EPAM SYSTEMS INC	2	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
EQUITABLE HOLDINGS INC	515	125	588	83,784	金融サービス	
EXPEDITORS INTL WASH INC	5	5	59	8,481	運輸	
EXXON MOBIL CORP	130	148	1,592	226,923	エネルギー	
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	1	6	288	41,126	金融サービス	
FEDEX CORP	9	17	356	50,797	運輸	
FIRST HORIZON CORP	49	—	—	—	銀行	
FISERV INC	—	23	499	71,103	金融サービス	
FORD MOTOR CO	42	—	—	—	自動車・自動車部品	
FORTUNE BRANDS INNOVATIONS INC	9	—	—	—	資本財	
FREEPORT-MCMORAN INC	19	—	—	—	素材	
GE VERNOVA INC	—	6	220	31,389	資本財	
GENERAL DYNAMICS CORP	73	66	1,842	262,530	資本財	
GENERAL ELECTRIC	—	10	199	28,358	資本財	
GENERAL MILLS INC	101	43	248	35,385	食品・飲料・タバコ	
GENERAL MOTORS CO	48	—	—	—	自動車・自動車部品	
GENUINE PARTS CO	24	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
GENWORTH FINANCIAL INC	166	166	111	15,818	保険	
GLOBAL PAYMENTS INC	—	151	1,054	150,210	金融サービス	
GLOBE LIFE INC	—	7	93	13,386	保険	
GODADDY INC - CLASS A	45	22	394	56,260	ソフトウェア・サービス	
GOLDMAN SACHS GROUP INC	1	3	163	23,298	金融サービス	
GRACO INC	252	221	1,743	248,350	資本財	
WW GRAINGER INC	0.8	2	295	42,138	資本財	
HF SINCLAIR CORP	14	—	—	—	エネルギー	
HCA HEALTHCARE INC	112	105	3,539	504,220	ヘルスケア機器・サービス	
HDFC BANK LTD-ADR	606	543	3,912	557,394	銀行	
HP INC	294	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HALLIBURTON CO	205	242	546	77,910	エネルギー	
HARTFORD INSURANCE GROUP INC	121	35	422	60,145	保険	
HERSHEY CO/THE	19	4	80	11,415	食品・飲料・タバコ	
HESS CORP	4	22	292	41,707	エネルギー	
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	119	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC	3	—	—	—	消費者サービス	
HOME DEPOT INC	36	34	1,210	172,382	一般消費財・サービス流通・小売り	
HORMEL FOODS CORP	42	42	128	18,371	食品・飲料・タバコ	
HUBBELL INC	4	4	145	20,764	資本財	
HUMANA INC	21	94	2,498	355,904	ヘルスケア機器・サービス	
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	—	3	86	12,381	資本財	
ICICI BANK LTD-SPON ADR	800	871	2,894	412,330	銀行	
ILLINOIS TOOL WORKS	23	27	641	91,388	資本財	
INGERSOLL-RAND INC	12	—	—	—	資本財	
INTL BUSINESS MACHINES CORP	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
JPMORGAN CHASE & CO	105	117	2,725	388,212	銀行	
JACKSON FINANCIAL INC-A	28	—	—	—	金融サービス	
JACOBS SOLUTIONS INC	3	—	—	—	商業・専門サービス	
JOHNSON & JOHNSON	287	306	4,820	686,679	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	株数	当期		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		
JUNIPER NETWORKS INC	161	131	450	64,228		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KB HOME	13	—	—	—		耐久消費財・アパレル
KELLANOVA	154	33	272	38,852		食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	8	22	303	43,303		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	20	85	1,213	172,930		家庭用品・パーソナル用品
KINROSS GOLD CORP	—	498	738	105,182		素材
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	14	—	—	—		運輸
KROGER CO	312	96	690	98,324		生活必需品流通・小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	38	—	—	—		資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	4	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	15	15	86	12,275		家庭用品・パーソナル用品
LEAR CORP	134	155	1,235	175,980		自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC	69	33	465	66,318		商業・専門サービス
LENNAR CORP-A	27	—	—	—		耐久消費財・アパレル
LENNOX INTERNATIONAL INC	—	3	205	29,314		資本財
ELI LILLY & CO	17	27	2,275	324,160		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
M & T BANK CORP	7	—	—	—		銀行
MSCI INC	48	64	3,509	500,026		金融サービス
MARATHON OIL CORP	34	—	—	—		エネルギー
MARATHON PETROLEUM CORP	17	—	—	—		エネルギー
MARKEL GROUP INC	0.4	—	—	—		保険
MARSH & MCLENNAN COS	8	24	546	77,813		保険
MASTERCARD INC - A	151	197	10,232	1,457,762		金融サービス
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	31	31	237	33,767		食品・飲料・タバコ
MCDONALD'S CORP	39	22	698	99,472		消費者サービス
MCKESSON CORP	19	19	1,385	197,321		ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	164	244	1,909	272,041		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITAGE HOMES CORP	4	—	—	—		耐久消費財・アパレル
METLIFE INC	165	195	1,420	202,409		保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	14	16	1,658	236,224		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	1	1	57	8,215		ヘルスケア機器・サービス
MOODY'S CORP	133	133	5,660	806,442		金融サービス
MOSAIC CO/THE	13	—	—	—		素材
MOTOROLA SOLUTIONS INC	26	27	1,161	165,513		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	—	25	246	35,131		公益事業
NVR INC	0.3	0.29	208	29,704		耐久消費財・アパレル
NOV INC	713	766	960	136,868		エネルギー
NEW YORK TIMES CO-A	—	15	75	10,689		メディア・娯楽
NEWMONT CORP	212	80	442	63,095		素材
NIKE INC -CL B	167	59	329	47,010		耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP	58	56	3,069	437,345		資本財
NUCOR CORP	13	13	147	21,031		素材
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	12	—	—	—		エネルギー
ORACLE CORP	235	205	2,642	376,450		ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	280	247	2,436	347,145		資本財
OVINTIV INC	14	—	—	—		エネルギー
OWENS CORNING	9	—	—	—		資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	5	—	—	—		銀行
PVH CORP	139	139	961	136,906		耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	16	16	303	43,254		素材
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	50	—	—	—		ソフトウェア・サービス
PAYCOM SOFTWARE INC	0.44	—	—	—		商業・専門サービス

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	当期		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		
REVVITY INC	4	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
Pfizer INC	72	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	—	88	1,438	204,956	—	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66	11	—	—	—	—	エネルギー
PINTEREST INC- CLASS A	15	—	—	—	—	メディア・娯楽
PROCTER & GAMBLE CO/THE	152	165	2,830	403,220	—	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP	53	46	1,243	177,092	—	保険
PULTEGROUP INC	25	25	242	34,492	—	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC	3	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
RPM INTERNATIONAL INC	12	21	219	31,285	—	素材
RTX CORP	100	92	1,194	170,157	—	資本財
REGIONS FINANCIAL CORP	30	—	—	—	—	銀行
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	2	2	54	7,762	—	保険
RELIANCE INC	2	2	59	8,463	—	素材
REPUBLIC SERVICES INC	6	—	—	—	—	商業・専門サービス
RESMED INC	4	13	285	40,613	—	ヘルスケア機器・サービス
ROBERT HALF INC	13	—	—	—	—	商業・専門サービス
S&P GLOBAL INC	—	8	383	54,599	—	金融サービス
SALESFORCE INC	59	46	1,139	162,315	—	ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD	91	107	377	53,784	—	エネルギー
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	21	164	23,486	—	金融サービス
SERVICENOW INC	68	55	4,320	615,460	—	ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	104	97	3,253	463,534	—	素材
SHOPIFY INC - CLASS A	368	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
SHUTTERSTOCK INC	18	—	—	—	—	メディア・娯楽
SMITH (A. O.) CORP	17	17	107	15,291	—	資本財
JM SMUCKER CO/THE	51	—	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC	7	7	233	33,330	—	資本財
BLOCK INC	164	264	1,427	203,405	—	金融サービス
STATE STREET CORP	9	29	236	33,698	—	金融サービス
SYNCHRONY FINANCIAL	26	26	125	17,887	—	金融サービス
SYSCO CORP	13	—	—	—	—	生活必需品流通・小売り
TJX COMPANIES INC	394	362	4,623	658,652	—	一般消費財・サービス流通・小売り
TKO GROUP HOLDINGS INC	79	86	1,286	183,285	—	メディア・娯楽
TRI POINTE HOMES INC	18	18	54	7,730	—	耐久消費財・アパレル
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	894	762	11,571	1,648,481	—	半導体・半導体製造装置
TARGET CORP	19	19	181	25,892	—	生活必需品流通・小売り
TARGA RESOURCES CORP	—	9	166	23,774	—	エネルギー
TAYLOR MORRISON HOME CORP	16	16	91	12,969	—	耐久消費財・アパレル
TEXAS PACIFIC LAND CORP	1	2	267	38,110	—	エネルギー
TEXTRON INC	11	—	—	—	—	資本財
TOLL BROTHERS INC	18	4	39	5,592	—	耐久消費財・アパレル
TORO CO	5	—	—	—	—	資本財
TRAVELERS COS INC/THE	55	17	449	64,005	—	保険
TYSON FOODS INC-CL A	241	319	1,955	278,620	—	食品・飲料・タバコ
US BANCORP	16	—	—	—	—	銀行
UBER TECHNOLOGIES INC	750	654	4,925	701,634	—	運輸
UNION PACIFIC CORP	18	23	507	72,326	—	運輸
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	12	20	200	28,573	—	運輸
UNITED RENTALS INC	3	4	272	38,846	—	資本財
US FOODS HOLDING CORP	—	14	89	12,766	—	生活必需品流通・小売り
UNITEDHEALTH GROUP INC	119	125	5,706	812,990	—	ヘルスケア機器・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		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	
UNUM GROUP	12	—	—	—	保険
VALERO ENERGY CORP	20	20	224	31,938	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	3	21	455	64,851	ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC	49	—	—	—	電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	85	161	5,334	759,892	金融サービス
VISTRA CORP	—	13	151	21,523	公益事業
WABTEC CORP	33	15	258	36,891	資本財
WALMART INC	55	209	1,949	277,767	生活必需品流通・小売り
WASTE MANAGEMENT INC	37	22	510	72,698	商業・専門サービス
WATERS CORP	—	6	206	29,359	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WATSCO INC	2	2	112	16,023	資本財
WELLS FARGO & CO	621	185	1,203	171,410	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WILLIAMS-SONOMA INC	—	6	95	13,564	一般消費財・サービス流通・小売り
XYLEM INC	12	—	—	—	資本財
YELP INC	14	—	—	—	メディア・娯楽
ZOETIS INC	13	28	423	60,382	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CRH PLC	—	54	465	66,319	素材
AERCAP HOLDINGS NV	—	26	261	37,278	資本財
CHUBB LTD	11	11	317	45,241	保険
GARMIN LTD	7	7	142	20,311	耐久消費財・アパレル
ACCENTURE PLC-CL A	6	35	1,000	142,512	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD	116	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EATON CORP PLC	5	11	308	43,958	資本財
NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDINGS	—	66	108	15,424	消費者サービス
TECHNIPFMC PLC	—	42	108	15,477	エネルギー
ALLEGION PLC	—	9	114	16,343	資本財
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	71	70	4,038	575,353	メディア・娯楽
TEEKAY TANKERS LTD-CLASS A	26	—	—	—	エネルギー
TRANE TECHNOLOGIES PLC	13	47	1,576	224,637	資本財
FERGUSON PLC	14	—	—	—	資本財
AON PLC-CLASS A	7	—	—	—	保険
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	662	1,229	1,352	192,654	銀行
ON HOLDING AG-CLASS A	209	106	452	64,487	耐久消費財・アパレル
TE CONNECTIVITY PLC	—	133	1,727	246,143	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SMURFIT WESTROCK PLC	—	54	224	31,998	素材
MEDTRONIC PLC	344	208	1,720	245,122	ヘルスケア機器・サービス
ADOBE INC	46	40	1,413	201,393	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	23	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ATRBNB INC-CLASS A	—	184	2,077	295,914	消費者サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	38	21	154	22,049	ソフトウェア・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	1	1	30	4,371	ヘルスケア機器・サービス
ALPHABET INC-CL C	374	378	5,804	826,955	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	593	649	9,815	1,398,348	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	315	532	9,184	1,308,434	一般消費財・サービス流通・小売り
AMERICAN AIRLINES GROUP INC	—	168	159	22,717	運輸
AMGEN INC	8	2	82	11,771	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	34	—	—	—	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	444	526	10,371	1,477,592	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	52	22	310	44,178	半導体・半導体製造装置
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	159	159	1,078	153,590	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ATLASSIAN CORP-CL A	—	10	220	31,367	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	千米ドル	千円	
AUTODESK INC		8	35	915	130,446	ソフトウェア・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING		27	26	774	110,342	商業・専門サービス
AVNET INC		292	192	910	129,661	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BAIDU INC - SPON ADR		27	—	—	—	メディア・娯楽
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		—	91	543	77,364	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOGEN INC		2	20	242	34,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIO-TECHNE CORP		9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		4	5	2,519	358,984	消費者サービス
BROADCOM INC		13	165	2,826	402,682	半導体・半導体製造装置
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		19	—	—	—	運輸
CME GROUP INC		177	165	4,343	618,745	金融サービス
CSX CORP		38	—	—	—	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC		43	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CAL-MAINE FOODS INC		—	11	106	15,119	食品・飲料・タバコ
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		60	67	2,271	323,627	メディア・娯楽
EXPAND ENERGY CORP		9	9	98	14,075	エネルギー
CINCINNATI FINANCIAL CORP		62	12	163	23,322	保険
CISCO SYSTEMS INC		327	604	3,371	480,363	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CINTAS CORP		2	33	681	97,112	商業・専門サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		479	416	2,893	412,237	ソフトウェア・サービス
COINBASE GLOBAL INC -CLASS A		6	—	—	—	金融サービス
COMCAST CORP-CLASS A		73	189	645	91,954	メディア・娯楽
CONSTELLATION ENERGY		—	3	75	10,805	公益事業
COOPER COS INC/THE		5	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COPART INC		31	48	290	41,438	商業・専門サービス
CHECK POINT SOFTWARE TECH		—	8	191	27,346	ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP		6	22	2,244	319,763	生活必需品流通・小売り
AMDOCS LTD		127	225	1,876	267,367	ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A		53	47	1,773	252,624	ソフトウェア・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC		4	4	64	9,176	エネルギー
DOCUSIGN INC		22	25	191	27,226	ソフトウェア・サービス
DOLLAR TREE INC		9	—	—	—	生活必需品流通・小売り
DOORDASH INC - A		198	215	3,912	557,441	消費者サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD		13	44	413	58,935	保険
EBAY INC		22	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ELECTRONIC ARTS INC		51	9	131	18,731	メディア・娯楽
ERIE INDEMNITY COMPANY-CL A		3	7	312	44,551	保険
ETSY INC		12	12	54	7,811	一般消費財・サービス流通・小売り
EXELON CORP		—	75	356	50,784	公益事業
EXPEDIA GROUP INC		—	14	214	30,555	消費者サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A		248	265	13,298	1,894,539	メディア・娯楽
FASTENAL CO		12	48	396	56,528	資本財
F5 INC		3	11	296	42,220	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FORTINET INC		—	121	1,167	166,376	ソフトウェア・サービス
FOX CORP - CLASS A		24	—	—	—	メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC		114	100	1,045	148,987	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HASBRO INC		—	17	90	12,870	耐久消費財・アパレル
JACK HENRY & ASSOCIATES INC		4	4	85	12,190	金融サービス
HOLOGIC INC		18	18	107	15,366	ヘルスケア機器・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		37	25	507	72,287	資本財
HUNT (JB) TRANSPRT SVCS INC		4	—	—	—	運輸
IDEXX LABORATORIES INC		2	6	278	39,686	ヘルスケア機器・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期				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	千円		
INCYTE CORP	149	20	119	16,991	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
INSULET CORP	1	6	155	22,115	ヘルスケア機器・サービス	
INTEL CORP	65	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
INTUIT INC	3	10	598	85,227	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	6	6	332	47,383	ヘルスケア機器・サービス	
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	48	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KLA CORP	3	8	562	80,077	半導体・半導体製造装置	
KEURIG DR PEPPER INC	152	104	370	52,796	食品・飲料・タバコ	
LKQ CORP	9	235	990	141,151	一般消費財・サービス流通・小売り	
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	5	20	615	87,670	金融サービス	
LAM RESEARCH CORP	7	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
LAM RESEARCH CORP	—	80	514	73,301	半導体・半導体製造装置	
LIBERTY MEDIA CORP-FORMULA-C	—	82	679	96,842	メディア・娯楽	
LULULEMON ATHLETICA INC	5	6	160	22,892	耐久消費財・アパレル	
MYR GROUP INC/DELAWARE	4	—	—	—	資本財	
MARKETAXESS HOLDINGS INC	2	—	—	—	金融サービス	
MATCH GROUP INC	25	—	—	—	メディア・娯楽	
MEDPACE HOLDINGS INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MERCADOLIBRE INC	21	22	4,677	666,341	一般消費財・サービス流通・小売り	
MICROSOFT CORP	455	466	17,171	2,446,273	ソフトウェア・サービス	
MICROCHIP TECHNOLOGY INC	75	11	45	6,520	半導体・半導体製造装置	
MICRON TECHNOLOGY INC	97	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	67	67	456	65,080	食品・飲料・タバコ	
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
MONSTER BEVERAGE CORP	79	192	1,121	159,823	食品・飲料・タバコ	
NMI HOLDINGS INC	36	36	123	17,613	金融サービス	
NASDAQ INC	108	—	—	—	金融サービス	
NETAPP INC	136	97	809	115,308	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NETFLIX INC	4	10	975	139,033	メディア・娯楽	
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	44	9	99	14,139	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NEWELL BRANDS INC	859	960	451	64,294	耐久消費財・アパレル	
NORDSON CORP	3	—	—	—	資本財	
VIDIA CORP	47	624	6,338	903,005	半導体・半導体製造装置	
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	0.82	0.83	115	16,446	一般消費財・サービス流通・小売り	
OLD DOMINION FREIGHT LINE	7	17	268	38,199	運輸	
ON SEMICONDUCTOR	8	26	93	13,269	半導体・半導体製造装置	
PTC INC	5	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
PACCAR INC	16	—	—	—	資本財	
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	—	27	255	36,445	ソフトウェア・サービス	
PALO ALTO NETWORKS INC	2	24	413	58,862	ソフトウェア・サービス	
PAYCHEX INC	6	35	511	72,847	商業・専門サービス	
PAYPAL HOLDINGS INC	30	—	—	—	金融サービス	
PEPSICO INC	284	273	3,903	556,097	食品・飲料・タバコ	
PDD HOLDINGS INC	—	80	750	106,950	一般消費財・サービス流通・小売り	
POOL CORP	2	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
T ROWE PRICE GROUP INC	6	—	—	—	金融サービス	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	37	20	147	20,944	保険	
QORVO INC	28	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
QUALCOMM INC	150	154	2,114	301,178	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	3	2	136	19,495	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROPER TECHNOLOGIES INC	6	5	321	45,804	ソフトウェア・サービス	
ROSS STORES INC	5	11	164	23,372	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	株数	当期		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		
SEI INVESTMENTS COMPANY	—	26	190	27,144	金融サービス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	276	306	2,338	333,091	商業・専門サービス	
HENRY SCHEIN INC	10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SHOPIFY INC - CLASS A	—	175	1,464	208,615	ソフトウェア・サービス	
SKYWORKS SOLUTIONS INC	203	271	1,519	216,399	半導体・半導体製造装置	
SPROUTS FARMERS MARKET INC	—	7	125	17,864	生活必需品流通・小売り	
STEEL DYNAMICS INC	6	6	72	10,380	素材	
SYNOPSIS INC	19	7	298	42,453	ソフトウェア・サービス	
T-MOBILE US INC	—	30	799	113,894	電気通信サービス	
TERADYNE INC	7	7	52	7,419	半導体・半導体製造装置	
TESLA INC	31	61	1,487	211,918	自動車・自動車部品	
TEXAS INSTRUMENTS INC	10	22	338	48,172	半導体・半導体製造装置	
TRADE DESK INC/THE -CLASS A	8	—	—	—	メディア・娯楽	
TRACTOR SUPPLY COMPANY	2	10	54	7,788	一般消費財・サービス流通・小売り	
TRIMBLE INC	14	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	311	369	2,028	289,006	消費者サービス	
ULTA BEAUTY INC	1	16	577	82,206	一般消費財・サービス流通・小売り	
UNITED AIRLINES HOLDINGS INC	—	135	895	127,641	運輸	
UNITED THERAPEUTICS CORP	6	6	171	24,459	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VERISK ANALYTICS INC	2	11	327	46,585	商業・専門サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	28	7	358	51,073	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	33	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
WINGSTOP INC	2	6	144	20,576	消費者サービス	
WORKDAY INC-CLASS A	2	13	303	43,230	ソフトウェア・サービス	
XCEL ENERGY INC	100	—	—	—	公益事業	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	11	264	37,661	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZSCALER INC	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ZOOM COMMUNICATIONS INC	12	12	88	12,618	ソフトウェア・サービス	
WILLIS TOWERS WATSON PLC	19	20	649	92,511	保険	
WIX.COM LTD	—	5	80	11,539	ソフトウェア・サービス	
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	127	136	1,033	147,230	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
IRIS ENERGY LTD	139	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
LINDE PLC	1	—	—	—	素材	
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	2,324	1,485	610	86,971	運輸	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	134	—	—	—	資本財	
CBOE GLOBAL MARKETS INC	40	31	676	96,327	金融サービス	
小計	株数・金額	34,558	35,468	382,378	54,473,606	
	銘柄数<比率>	385	322	—	<67.1%>	
(カナダ)			千カナダドル			
AGNICO EAGLE MINES LTD	51	39	664	68,321	素材	
AIR CANADA	63	121	170	17,527	運輸	
ATCO LTD -CLASS I	22	22	110	11,394	公益事業	
BARRICK GOLD CORP	72	72	203	20,978	素材	
CCL INDUSTRIES INC - CL B	20	20	143	14,733	素材	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	40	40	555	57,113	運輸	
CENTERRA GOLD INC	—	111	106	10,918	素材	
DESCARTES SYSTEMS GRP/THE	60	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
DOLLARAMA INC	72	56	941	96,829	一般消費財・サービス流通・小売り	
FINNING INTERNATIONAL INC	24	—	—	—	資本財	
GIBSON ENERGY INC	—	96	208	21,418	エネルギー	
GREAT-WEST LIFE CO INC	39	39	205	21,172	保険	
HYDRO ONE LTD	61	—	—	—	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	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
IA FINANCIAL CORP INC	14	14	184	18,945	保険	
IMPERIAL OIL LTD	28	28	253	26,074	エネルギー	
INTACT FINANCIAL CORP	26	33	974	100,304	保険	
KEYERA CORP	—	94	396	40,826	エネルギー	
LOBLAW COMPANIES LTD	16	21	460	47,374	生活必需品流通・小売り	
MEG ENERGY CORP	—	104	218	22,484	エネルギー	
MAGNA INTERNATIONAL INC	330	422	1,886	194,033	自動車・自動車部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP	208	137	546	56,203	保険	
ROYAL BANK OF CANADA	53	53	857	88,268	銀行	
SECURE WASTE INFRASTRUCTURE	—	100	129	13,301	エネルギー	
SUN LIFE FINANCIAL INC	60	60	475	48,898	保険	
SUNCOR ENERGY INC	614	248	1,186	122,031	エネルギー	
TMX GROUP LTD	39	39	200	20,593	金融サービス	
TORONTO-DOMINION BANK	52	—	—	—	銀行	
TOURMALINE OIL CORP	39	39	246	25,402	エネルギー	
WESTON (GEORGE) LTD	5	10	262	26,997	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	2,018	2,029	11,587	1,192,148	
	銘柄数<比率>	24	25	—	<1.5%>	
(ブラジル)			千ブラジルレアル			
AMBEV SA	3,800	4,186	5,861	143,702	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	3,800	4,186	5,861	143,702	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.2%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ADIDAS AG	—	15	306	49,556	耐久消費財・アパレル	
HANNOVER RUECK SE	8	8	235	38,048	保険	
SAP SE	16	5	114	18,463	ソフトウェア・サービス	
E. ON SE	61	—	—	—	公益事業	
HENKEL AG & CO KGAA VOR-PREF	23	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
BASF SE	363	412	1,728	279,705	素材	
FRESENIUS MEDICAL CARE AG	258	439	1,827	295,697	ヘルスケア機器・サービス	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	16	17	1,074	173,848	保険	
MERCEDES-BENZ GROUP AG	141	—	—	—	自動車・自動車部品	
SIEMENS AG-REG	52	52	978	158,330	資本財	
DEUTSCHE BANK AG-REGISTERED	68	130	270	43,746	金融サービス	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	155	155	1,089	176,296	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE BOERSE AG	22	18	503	81,403	金融サービス	
COMMERZBANK AG	110	—	—	—	銀行	
LEG IMMOBILIEN SE	—	10	77	12,570	不動産管理・開発	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	744	950	3,180	514,557	資本財	
SCOUT24 SE	28	—	—	—	メディア・娯楽	
小計	株数・金額	2,072	2,215	11,387	1,842,226	
	銘柄数<比率>	15	12	—	<2.3%>	
(ユーロ…イタリア)						
BPER BANCA SPA	427	168	111	18,066	銀行	
ENEL SPA	2,039	2,640	1,946	314,966	公益事業	
UNIPOL GRUPPO SPA	114	—	—	—	保険	
MONCLER SPA	324	364	1,955	316,427	耐久消費財・アパレル	
BANCA MONTE DEI PASCHI SIENA	776	—	—	—	銀行	
SAIPEM SPA	315	—	—	—	エネルギー	
FINECOBANK SPA	46	46	80	12,989	銀行	
UNICREDIT SPA	83	36	183	29,693	銀行	

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	当期		業種等		
		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		
BANCA MEDIOLANUM SPA	58	58	76	12,444	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,187	3,315	4,355	704,587	
(ユーロ…フランス)	9	6	—	<0.9%>		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	43	47	2,326	376,304	耐久消費財・アパレル	
PUBLICIS GROUPE	49	—	—	—	メディア・娯楽	
PERNOD RICARD SA	44	44	412	66,733	食品・飲料・タバコ	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	2	157	3,231	522,746	資本財	
ORANGE	—	149	187	30,389	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	9	9	2,149	347,791	耐久消費財・アパレル	
SANOFI	258	234	2,129	344,585	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCOR SA	93	93	362	58,715	消費者サービス	
SOCIETE GENERALE SA	—	32	126	20,479	銀行	
ESSILORLUXOTTICA	12	19	470	76,095	ヘルスケア機器・サービス	
BNP PARIBAS	361	361	2,554	413,254	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	23	—	—	—	資本財	
SAFRAN SA	10	—	—	—	資本財	
LEGRAND SA	29	56	532	86,201	資本財	
REXEL SA	532	612	1,353	218,924	資本財	
BUREAU VERITAS SA	41	41	109	17,778	商業・専門サービス	
VALEO	—	100	80	13,024	自動車・自動車部品	
GAZTRANSPORT ET TECHNIGA SA	—	11	151	24,512	エネルギー	
MICHELIN (CGDE)	560	496	1,501	242,919	自動車・自動車部品	
AMUNDI SA	119	131	849	137,414	金融サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,191	2,598	18,530	2,997,870	
(ユーロ…オランダ)	16	17	—	<3.7%>		
AIRBUS SE	58	59	818	132,348	資本財	
ASM INTERNATIONAL NV	1	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
RANDSTAD NV	342	388	1,282	207,465	商業・専門サービス	
WOLTERS KLUWER	9	—	—	—	商業・専門サービス	
VOPAK	18	—	—	—	エネルギー	
KONINKLIJKE KPN NV	1,764	2,726	1,106	179,070	電気通信サービス	
HEINEKEN NV	112	112	890	144,121	食品・飲料・タバコ	
ASML HOLDING NV	6	54	3,092	500,376	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	—	222	767	124,086	生活必需品流通・小売り	
ASR NEDERLAND NV	33	—	—	—	保険	
EURONEXT NV	—	23	322	52,125	金融サービス	
NN GROUP NV	30	52	267	43,355	保険	
ABN AMRO BANK NV-CVA	—	208	375	60,752	銀行	
ADYEN NV	3	—	—	—	金融サービス	
ING GROEP NV	2,621	2,880	4,746	767,948	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,003	6,730	13,670	2,211,652	
(ユーロ…スペイン)	12	10	—	<2.7%>		
ENDESA SA	—	51	130	21,047	公益事業	
REPSOL SA	64	—	—	—	エネルギー	
CAIXABANK SA	1,043	—	—	—	銀行	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	110	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
AENA SME SA	4	4	100	16,258	運輸	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,222	55	230	37,305	
		4	2	—	<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	株数	株数	当 期 末		業 種 等
			評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ベルギー)	百株	百株	千ユーロ	千円	
AGEAS	—	16	87	14,171	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	—	16	87	14,171
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.0%>
(ユーロ…オーストリア)					
BAWAG GROUP AG	9	9	84	13,705	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	9	9	84	13,705
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>
(ユーロ…ルクセンブルク)					
TENARIS SA	66	66	96	15,579	エネルギー
ARCELORMITTAL	615	883	2,103	340,330	素材
小 計	株 数 ・ 金 額	681	949	2,199	355,910
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.4%>
(ユーロ…フィンランド)					
UPM-KYMMENE OYJ	55	55	125	20,351	素材
ELISA OYJ	14	37	170	27,528	電気通信サービス
NOKIA OYJ	5,785	5,218	2,359	381,782	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMPO OYJ-A SHS	47	238	210	34,087	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	5,903	5,550	2,866	463,749
	銘柄 数 < 比 率 >	4	4	—	<0.6%>
(ユーロ…アイルランド)					
BANK OF IRELAND GROUP PLC	—	866	880	142,496	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	—	866	880	142,496
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.2%>
(ユーロ…ポルトガル)					
JERONIMO MARTINS	63	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	63	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>
(ユーロ…その他)					
SHELL PLC	640	532	1,524	246,669	エネルギー
DSM-FIRMENICH AG	—	93	840	135,991	素材
AEGON LTD	—	149	80	13,011	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	640	775	2,445	395,672
	銘柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<0.5%>
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	21,975	23,082	56,739	9,179,347
	銘柄 数 < 比 率 >	65	59	—	<11.3%>
(イギリス)			千英ポンド		
DIAGEO PLC	618	681	1,411	267,157	食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC	756	277	475	90,043	資本財
STANDARD CHARTERED PLC	775	390	396	75,048	銀行
HSBC HOLDINGS PLC	2,680	2,915	2,300	435,395	銀行
ST JAMES' S PLACE PLC	40	—	—	—	金融サービス
LLOYDS BANKING GROUP PLC	6,888	14,229	1,000	189,410	銀行
ASTRAZENECA PLC	13	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARCLAYS PLC	5,246	5,687	1,577	298,558	銀行
INTERTEK GROUP PLC	193	158	721	136,571	商業・専門サービス
SAINSBURY (J) PLC	2,444	4,378	1,124	212,821	生活必需品流通・小売り
CENTRICA PLC	1,203	1,822	273	51,836	公益事業
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	—	76	864	163,618	金融サービス
UNILEVER PLC	451	395	1,901	360,024	家庭用品・パーソナル用品
DRAX GROUP PLC	—	142	82	15,534	公益事業
3I GROUP PLC	94	—	—	—	金融サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	58	244	1,199	227,130	家庭用品・パーソナル用品

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 千英ポンド	邦貨換算金額 千円	
(イギリス)		百株	百株			
RELX PLC		35	—	—	—	商業・専門サービス
ROLLS-ROYCE HOLDINGS PLC		297	—	—	—	資本財
EASYJET PLC		—	171	80	15,186	運輸
SAGE GROUP PLC/THE		—	70	83	15,720	ソフトウェア・サービス
COCA-COLA HBC AG-DI		63	—	—	—	食品・飲料・タバコ
COMPASS GROUP PLC		431	463	1,183	224,046	消費者サービス
VODAFONE GROUP PLC		12,175	8,961	631	119,562	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP		276	252	1,916	362,778	消費者サービス
TESCO PLC		3,046	—	—	—	生活必需品流通・小売り
NATWEST GROUP PLC		5,369	2,822	1,294	245,094	銀行
INFORMA PLC		124	—	—	—	メディア・娯楽
MONDI PLC		12	12	14	2,674	素材
GSK PLC		154	154	206	39,182	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHELL PLC		48	—	—	—	エネルギー
SCHRODERS PLC		79	—	—	—	金融サービス
AVIVA PLC		33	330	173	32,933	保険
AUTO TRADER GROUP PLC		—	63	50	9,640	メディア・娯楽
SPIRAX GROUP PLC		96	18	109	20,789	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	43,711	44,722	19,075	3,610,761	
	銘柄 数 < 比 率 >	29	24	—	< 4.4% >	
(スイス)				千スイスフラン		
SWISSCOM AG-REG		13	1	106	18,532	電気通信サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG		11	9	540	93,958	保険
NOVARTIS AG-REG		270	190	1,727	300,200	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG		119	16	67	11,775	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		145	145	3,722	646,794	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD		10	29	254	44,164	素材
NESTLE SA-REG		460	467	4,108	713,880	食品・飲料・タバコ
SONOVA HOLDING AG-REG		6	6	146	25,376	ヘルスケア機器・サービス
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG		7	—	—	—	運輸
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		92	52	307	53,427	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GEBERIT AG-REG		31	28	1,543	268,158	資本財
JULIUS BAER GROUP LTD		—	153	756	131,440	金融サービス
SWISS RE AG		7	—	—	—	保険
CIE FINANCIERE RICHEMO-A REG		165	171	2,348	408,102	耐久消費財・アパレル
SGS SA-REG		15	15	119	20,776	商業・専門サービス
ACCELLERON INDUSTRIES AG		—	16	65	11,401	資本財
UBS GROUP AG-REG		462	539	1,239	215,412	金融サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	1,820	1,842	17,055	2,963,403	
	銘柄 数 < 比 率 >	15	15	—	< 3.7% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
TELIA CO AB		—	1,169	4,159	61,519	電気通信サービス
ALFA LAVAL AB		—	44	1,728	25,567	資本財
TELE2 AB-B SHS		219	—	—	—	電気通信サービス
ATLAS COPCO AB-B SHS		156	156	2,059	30,466	資本財
BOLIDEN AB		28	—	—	—	素材
NORDEA BANK ABP		59	—	—	—	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	464	1,369	7,948	117,553	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	3	—	< 0.1% >	
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ		
TELENOR ASA		354	567	8,472	115,229	電気通信サービス
STOREBRAND ASA		—	71	848	11,540	保険

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	当期		業種等		
		株数	評価額			
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェークロネ	千円		
KONGSBERG GRUPPEN ASA	65	60	9,733	132,371	資本財	
EQUINOR ASA	141	254	6,277	85,370	エネルギー	
ORKLA ASA	213	213	2,587	35,189	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	775 4	1,166 5	27,919 —	379,702 <0.5%>	
(デンマーク)			千デンマーククロネ			
GENMAB A/S	4	7	990	21,465	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JYSKE BANK-REG	6	—	—	—	銀行	
DSV A/S	164	173	21,272	460,982	運輸	
PANDORA A/S	3	16	1,482	32,119	耐久消費財・アパレル	
NOVO NORDISK A/S-B	322	254	10,735	232,648	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DEMANT A/S	—	40	898	19,473	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	501 5	492 5	35,380 —	766,690 <0.9%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
TELSTRA GROUP LTD	3,184	1,660	735	66,944	電気通信サービス	
BHP GROUP LTD	213	147	538	49,011	素材	
COCHLEAR LTD	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ARISTOCRAT LEISURE LTD	82	—	—	—	消費者サービス	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	343	343	271	24,694	保険	
TECHNOLOGY ONE LTD	—	48	137	12,493	ソフトウェア・サービス	
ORICA LTD	155	—	—	—	素材	
REGIS RESOURCES LTD	—	415	196	17,859	素材	
BLUESCOPE STEEL LTD	69	—	—	—	素材	
NORTHERN STAR RESOURCES LTD	179	179	400	36,458	素材	
BRAMBLES LTD	749	623	1,285	116,943	商業・専門サービス	
JAMES HARDIE INDUSTRIES-CDI	32	—	—	—	素材	
AMPOL LTD	26	—	—	—	エネルギー	
WOODSIDE ENERGY GROUP LTD	149	—	—	—	エネルギー	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,187 12	3,418 7	3,564 —	324,406 <0.4%>	
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル			
SPARK NEW ZEALAND LTD	262	262	55	4,682	電気通信サービス	
MERIDIAN ENERGY LTD	—	220	124	10,613	公益事業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	262 1	482 2	179 —	15,295 <0.0%>	
(香港)			千香港ドル			
CLP HOLDINGS LTD	370	920	5,957	109,310	公益事業	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	7,715	9,305	13,380	245,533	不動産管理・開発	
MTR CORP	155	—	—	—	運輸	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	125	260	1,277	23,449	公益事業	
HONG KONG & CHINA GAS	—	1,120	772	14,180	公益事業	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	2,390	3,310	9,054	166,145	消費者サービス	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	1,315	1,315	3,846	70,580	銀行	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	500	—	—	—	資本財	
TECHTRONIC INDUSTRIES CO LTD	—	290	2,205	40,470	資本財	
ATA GROUP LTD	—	648	3,515	64,507	保険	
HKT TRUST AND HKT LTD-SS	660	2,180	2,341	42,963	電気通信サービス	
MEITUAN-B	1,528	893	12,202	223,921	消費者サービス	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	1,081	900	9,783	179,518	一般消費財・サービス流通・小売り	
KUAI SHOU TECHNOLOGY	—	826	4,134	75,861	メディア・娯楽	
WH GROUP LTD	—	2,675	1,808	33,182	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	金額	期首(前期末)		当期		業種等
			株数	金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)	百株	百株	千香港ドル	千円			
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	230	—	—	—	資本財		
CK ASSET HOLDINGS LTD	505	505	1,535	28,170	不動産管理・開発		
小計	株数・金額	16,575	25,148	71,814	1,317,797		
	銘柄数<比率>	12	14	—	<1.6%>		
(シンガポール)			千シンガポールドル				
SINGAPORE TECH ENGINEERING	303	1,012	721	78,447	資本財		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	208	459	1,876	203,987	銀行		
UNITED OVERSEAS BANK LTD	357	398	1,385	150,581	銀行		
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS	1,159	653	244	26,622	電気通信サービス		
OVERSEA-CHINESE BANKING CORP	352	352	562	61,154	銀行		
YANGZIJIANG SHIPBUILDING	—	4,356	897	97,558	資本財		
小計	株数・金額	2,379	7,230	5,687	618,351		
	銘柄数<比率>	5	6	—	<0.8%>		
(タイ)			千タイバート				
KASIKORN BANK PCL-NVDR	1,062	1,062	16,041	68,495	銀行		
SCB X PCL-NVDR	1,060	1,060	12,299	52,520	銀行		
小計	株数・金額	2,122	2,122	28,341	121,016		
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.1%>		
(韓国)			千韓国ウォン				
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	243	272	1,283,988	129,169	銀行		
NAVER CORP	26	—	—	—	メディア・娯楽		
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	771	1,357	7,478,006	752,287	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
KAKA BANK CORP	105	105	220,878	22,220	銀行		
小計	株数・金額	1,146	1,734	8,982,873	903,677		
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.1%>		
(台湾)			千新台幣ドル				
HON HAI PRECISION INDUSTRY	3,510	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	462	1,102	93,418	409,265	半導体・半導体製造装置		
小計	株数・金額	3,972	1,102	93,418	409,265		
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.5%>		
(イスラエル)			千イスラエルシェケル				
BANK HAPOLIM BM	182	285	1,525	59,077	銀行		
BANK LEUMI LE-ISRAEL	—	329	1,716	66,456	銀行		
ELBIT SYSTEMS LTD	3	16	2,417	93,599	資本財		
小計	株数・金額	186	630	5,659	219,133		
	銘柄数<比率>	2	3	—	<0.3%>		
合計	株数・金額	141,460	156,233	—	76,755,858		
	銘柄数<比率>	572	497	—	<94.6%>		

(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。

外国新株予約権証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			
		証 券 数	証 券 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(カナダ) CONSTELLATION SOFTWARE INC	証券 68	証券 68	千カナダドル -	千円 -	
合 計	証券数・金額 銘柄数<比率>	68 1	68 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。

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	%
AMERICAN TOWER CORP	-	-	647	144	20,522	0.0
EQUINIX INC	1,222	1,087	858	122,357	0.2	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	3,475	-	-	-	-	
HOST HOTELS & RESORTS INC	8,126	-	-	-	-	
KIMCO REALTY CORP	3,398	-	-	-	-	
MID-AMERICA APARTMENT COMM	1,211	-	-	-	-	
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	8,465	-	-	-	-	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	417	-	-	-	-	
SBA COMMUNICATIONS CORP	399	1,228	281	40,071	0.0	
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	26,713 8	2,962 3	1,284 -	182,952 <0.2%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
GOODMAN GROUP	14,338	-	-	-	-	
CHARTER HALL GROUP	5,660	5,660	91	8,364	0.0	
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	19,998 2	5,660 1	91 -	8,364 <0.0%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	-	24,400	852	15,648	0.0	
小 計	口数・金額 銘柄数<比率>	- -	24,400 1	852 -	15,648 <0.0%>	
合 計	口数・金額 銘柄数<比率>	46,711 10	33,022 5	- -	206,965 <0.3%>	

(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) 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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	株式先物取引	CAC40 10 EUR	—	162
		S&P500 EMINI	7,152	—
		HANG SENG INDEX	—	117
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	3,178
		S&P/TSE 60 INDEX	805	—
		OMXS30 IND	—	117
		MSCI SING IX	—	72
		DJ EURO STOXX	—	882
		SPI 200 FUTURES	605	—
		FTSE 100IDX	—	580

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

(注2) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 76,755,859	% 93.4
投資証券	206,965	0.3
コール・ローン等、その他	5,212,369	6.3
投資信託財産総額	82,175,193	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（76,975,317千円）の投資信託財産総額（82,175,193千円）に対する比率は93.7%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、2025年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=142.46円、1カナダドル=102.88円、1ブラジルレアル=24.5168円、1ユーロ=161.78円、1英ポンド=189.29円、1スイスフラン=173.75円、1スウェーデンクローネ=14.79円、1ノルウェークローネ=13.60円、1デンマーククローネ=21.67円、1オーストラリアドル=91.00円、1ニュージーランドドル=85.06円、1香港ドル=18.35円、1シンガポールドル=108.72円、1マレーシアリンギット=32.3096円、1タイバーツ=4.27円、100韓国ウォン=10.06円、1新台幣ドル=4.381円、1インドルピー=1.68円、1イスラエルシェケル=38.7226円、1南アフリカランド=7.56円、1オフショア元=19.4995円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月18日現在)

○損益の状況 (2024年4月19日～2025年4月18日)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	101,132,941,232	
コール・ローン等	3,414,901,215	
株式(評価額)	76,755,859,038	
投資証券(評価額)	206,965,881	
未収入金	19,404,971,304	
未収配当金	88,334,014	
未収利息	21,871	
差入委託証拠金	1,261,887,909	
(B) 負債	19,981,597,681	
未払金	19,954,414,550	
未払解約金	25,946,494	
その他未払費用	1,236,637	
(C) 純資産総額(A-B)	81,151,343,551	
元本	11,351,994,242	
次期繰越損益金	69,799,349,309	
(D) 受益権総口数	11,351,994,242口	
1万口当たり基準価額(C/D)	71,486円	

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,442,199,213	
受取配当金	1,394,455,569	
受取利息	18,870,520	
その他収益金	28,873,124	
(B) 有価証券売買損益	△ 2,265,815,784	
売買益	9,535,898,725	
売買損	△11,801,714,509	
(C) 先物取引等取引損益	△ 219,938,703	
取引益	1,653,249,862	
取引損	△ 1,873,188,565	
(D) 保管費用等	△ 30,591,319	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,074,146,593	
(F) 前期繰越損益金	69,178,423,253	
(G) 追加信託差損益金	14,365,634,172	
(H) 解約差損益金	△12,670,561,523	
(I) 計(E+F+G+H)	69,799,349,309	
次期繰越損益金(I)	69,799,349,309	

(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	11,121,281,004円
期中追加設定元本額	2,086,773,420円
期中一部解約元本額	1,856,060,182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1-2 (適格機関投資家限定)	1,720,271,729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)	327,602,057円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド1-4A (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	122,955,005円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド1-4B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	956,435,685円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	7,879,490,599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	7,320,254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	80,647,802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	41,941,161円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	215,329,950円

(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。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。(2025年4月1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。	
主投対象	ベビーファンド <sup>※</sup>	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。
投資制限	ベビーファンド <sup>※</sup>	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25期(決算日 2025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2025年12月11日に第25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	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
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
25期(2025年12月11日)	11,260	△5.4	338.23	△5.5	95.5	2.8	2,896

(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	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2024年12月11日	11,906	—	358.05	—	91.2	1.2
12月末	11,893	△0.1	357.61	△0.1	89.2	1.2
2025年1月末	11,821	△0.7	354.97	△0.9	89.1	5.4
2月末	11,750	△1.3	352.61	△1.5	90.8	3.7
3月末	11,636	△2.3	349.16	△2.5	91.0	7.5
4月末	11,692	△1.8	351.19	△1.9	90.5	0.7
5月末	11,550	△3.0	346.68	△3.2	85.9	5.4
6月末	11,588	△2.7	348.51	△2.7	92.5	2.5
7月末	11,474	△3.6	344.96	△3.7	90.5	2.5
8月末	11,438	△3.9	343.89	△4.0	92.0	2.5
9月末	11,427	△4.0	343.62	△4.0	94.8	2.8
10月末	11,446	△3.9	344.19	△3.9	94.8	2.5
11月末	11,327	△4.9	340.28	△5.0	93.3	5.7
(期末) 2025年12月11日	11,260	△5.4	338.23	△5.5	95.5	2.8

(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

(2024年12月12日～2025年12月11日)

## 基準価額等の推移



(注1) NOMURA-BPI総合指数は、期首(2024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11,906円から5.4%下落して11,260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2025年4月上旬に米国の関税政策への懸念等から急上昇した局面もありましたが、物価上昇と日銀の利上げ観測、高市新政権の財政拡張的政策への懸念等を背景に下落(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2025年3月末までは、海外の長期金利の上昇、堅調な国内企業業績や賃金引上げ期待、インフレ懸念、日銀の利上げ等を背景に下落基調が続きました。その後、4月下旬までは、トランプ米政権の相互関税発表を受けたリスク回避による世界的株安や、国内企業業績の先行き不透明感が増大したことから日銀の追加利上げ観測が後退し、債券相場は一時反発しました。5月以降は、米国との貿易交渉の進展に伴い国内景気への懸念が後退して追加利上げ観測が回復したことから反落し、期末にかけては、高市首相の新政権の財政拡張懸念に伴う長期金利上昇や円安進行に伴う日銀の追加利上げ観測の高まり等を受けて債券市場は下落基調が続き、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5.4%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率5.5%を0.1%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4.9%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を0.6%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がプラ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。

## 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。

当該期間中（2024年12月12日～2025年12月11日）、以下のように運用会社の変更を行いました。

2025年6月12日	広範囲型の運用を担当していたウエスタン・アセット・マネジメント株式会社を解約し、新たにクレジット重視型としてPGIMジャパン株式会社を採用しました。
------------	--

2025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） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広範囲型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	50%
クレジット重視型	PGIMジャパン株式会社（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、各運用会社の入替等の際に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、継続的に広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年12月12日～2025年12月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	66	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 )	(51)	(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	0.000	(c) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 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、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	66	0.573	
期中の平均基準価額は、11,586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

(2024年12月12日～2025年12月11日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	千口 453,572	千円 603,000	千口 185,532	千円 248,523

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2025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債券マザーファンド	千口 1,967,358	千口 2,235,398	千円 2,904,900

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は9,668,160千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年12月11日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	千円 2,904,900	% 98.7
コール・ローン等、その他	39,000	1.3
投資信託財産総額	2,943,900	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 (2025年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,943,900,174
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)	2,904,900,175
未収入金	38,999,999
(B) 負債	47,079,533
未払解約金	38,999,999
未払信託報酬	8,079,534
(C) 純資産総額(A - B)	2,896,820,641
元本	2,572,639,782
次期繰越損益金	324,180,859
(D) 受益権総口数	2,572,639,782口
1万口当たり基準価額(C / D)	11,260円

(注) 期首元本額	2,250,769,906円
期中追加設定元本額	522,081,887円
期中一部解約元本額	200,212,011円

○損益の状況 (2024年12月12日～2025年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△132,223,158
売買益	4,420,836
売買損	△136,643,994
(B) 信託報酬等	△15,742,300
(C) 当期損益金(A + B)	△147,965,458
(D) 前期繰越損益金	△74,582,114
(E) 追加信託差損益金	546,728,431
(配当等相当額)	(591,921,710)
(売買損益相当額)	(△45,193,279)
(F) 計(C + D + E)	324,180,859
次期繰越損益金(F)	324,180,859
追加信託差損益金	546,728,431
(配当等相当額)	(591,921,710)
(売買損益相当額)	(△45,193,279)
分配準備積立金	95,472,069
繰越損益金	△318,019,641

- (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。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。(2025年4月1日)

# 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25期（2025年11月18日決算）

（計算期間：2024年11月19日～2025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
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
25期(2025年11月18日)	13,104	△3.9	341.28	△4.5	93.8	3.0	12,267

(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 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2024年11月18日	円 13,631	% —	357.26	% —	% 90.2	% 1.2
11月末	13,656	0.2	357.99	0.2	89.9	1.7
12月末	13,650	0.1	357.61	0.1	89.2	1.2
2025年1月末	13,575	△0.4	354.97	△0.6	89.1	5.4
2月末	13,499	△1.0	352.61	△1.3	90.7	3.7
3月末	13,375	△1.9	349.16	△2.3	90.9	7.4
4月末	13,445	△1.4	351.19	△1.7	90.3	0.7
5月末	13,288	△2.5	346.68	△3.0	85.6	5.3
6月末	13,338	△2.1	348.51	△2.4	92.4	2.5
7月末	13,214	△3.1	344.96	△3.4	90.5	2.5
8月末	13,178	△3.3	343.89	△3.7	91.9	2.5
9月末	13,172	△3.4	343.62	△3.8	94.7	2.8
10月末	13,200	△3.2	344.19	△3.7	94.6	2.5
(期 末) 2025年11月18日	13,104	△3.9	341.28	△4.5	93.8	3.0

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

(2024年11月19日～2025年11月18日)

## &lt;基準価額の推移&gt;

当マザーファンドの基準価額は、前期末の13,631円から3.9%下落して、13,104円となりました。

## &lt;基準価額の主な変動要因&gt;

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、日銀の利上げ観測や好調な国内株式相場を受けた市場のリスク選好姿勢等を背景に下落（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。

## &lt;投資環境&gt;

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2025年3月末までは、海外の長期金利の上昇、堅調な国内企業業績や賃金引上げ期待、インフレ懸念、日銀の利上げ等を背景に下落基調が続きました。

その後、4月下旬までは、トランプ米政権の相互関税発表を受けたリスク回避による世界的株安や、国内企業業績の先行き不透明感が増大したことから日銀の追加利上げ観測が後退し、債券相場は一時反発しました。5月以降は、米国との貿易交渉の進展に伴い国内景気への懸念が後退して追加利上げ観測が回復したこ

## 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首(2024年11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。

とから反落し、期末にかけては、高市首相の新政権の財政拡張懸念に伴う長期金利上昇や円安進行に伴う日銀の追加利上げ観測の高まり等を受けて債券市場は下落基調が続き、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>

当マザーファンドの基準価額は、当期中3.9%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率4.5%を0.6%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。

- 金利戦略効果  
デュレーション等がプラス要因となりました。
- 種別配分効果  
事業債のオーバーウェイトや国債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  
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「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

当期は、以下のように運用会社の変更を行いました。

2025年6月12日	広範囲型の運用を担当していたウェスタン・アセット・マネジメント株式会社を解約し、新たにクレジット重視型としてPGIMジャパン株式会社を採用しました。
------------	--

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） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
広 範 囲 型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）	50%
クレジット重視型	PGIMジャパン株式会社（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。

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

○1万口当たりの費用明細

(2024年11月19日～2025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)	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)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	0	0.001	
期中の平均基準価額は、13,382円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2024年11月19日～2025年11月18日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国債証券	15,043,300	13,581,355 ( 278,880)
	地方債証券	1,400,000	2,874,876 ( 100,000)
内	特殊債券	—	843,015 ( 115,098)
	社債券（投資法人債券を含む）	5,869,626	3,839,301

(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 4,050	百万円 3,984	百万円 325	百万円 467

(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

(2025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BB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	
	千円	千円	%	%	%	%	%	%
国債証券	8,058,000 ( 486,000)	7,421,779 ( 496,618)	60.5 ( 4.0)	— (—)	40.1 ( 2.5)	13.8 ( —)	6.6 (1.5)	
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,130,000 ( 4,130,000)	4,084,713 ( 4,084,713)	33.3 (33.3)	— (—)	14.6 (14.6)	17.0 (17.0)	1.6 (1.6)	
合 計	12,188,000 ( 4,616,000)	11,506,493 ( 4,581,331)	93.8 (37.3)	— (—)	54.8 (17.1)	30.9 (17.0)	8.2 (3.2)	

(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	銘柄	当期末		
		利率	額面金額	評価額
<b>国債証券</b>		%	千円	千円
第1335回	国庫短期証券	—	190,000	189,875
第474回	利付国債(2年)	0.7	60,000	59,847
第477回	利付国債(2年)	1.0	555,000	555,965
第157回	利付国債(5年)	0.2	325,000	319,475
第163回	利付国債(5年)	0.4	100,000	98,345
第168回	利付国債(5年)	0.6	110,000	108,336
第178回	利付国債(5年)	1.0	340,000	337,130
第179回	利付国債(5年)	1.0	190,000	188,103
第180回	利付国債(5年)	1.1	390,000	387,796
第181回	利付国債(5年)	1.3	246,000	246,558
第2回	利付国債(40年)	2.2	52,000	44,933
第3回	利付国債(40年)	2.2	15,000	12,747
第4回	利付国債(40年)	2.2	266,000	220,455
第5回	利付国債(40年)	2.0	35,000	27,263
第13回	利付国債(40年)	0.5	46,000	19,965
第15回	利付国債(40年)	1.0	47,000	23,857
第16回	利付国債(40年)	1.3	37,000	20,478
第17回	利付国債(40年)	2.2	121,000	87,843
第18回	利付国債(40年)	3.1	128,000	116,349
第355回	利付国債(10年)	0.1	10,000	9,646
第362回	利付国債(10年)	0.1	100,000	93,970
第365回	利付国債(10年)	0.1	100,000	92,710
第367回	利付国債(10年)	0.2	49,000	45,291
第369回	利付国債(10年)	0.5	434,000	406,072
第375回	利付国債(10年)	1.1	178,000	170,637
第377回	利付国債(10年)	1.2	54,000	51,854
第378回	利付国債(10年)	1.4	200,000	194,932
第379回	利付国債(10年)	1.5	350,000	343,238
第380回	利付国債(10年)	1.7	230,000	229,130
第23回	利付国債(30年)	2.5	80,000	85,129
第28回	利付国債(30年)	2.5	42,000	44,055
第29回	利付国債(30年)	2.4	155,000	160,023
第30回	利付国債(30年)	2.3	165,000	167,476
第31回	利付国債(30年)	2.2	86,000	85,636
第32回	利付国債(30年)	2.3	150,000	150,160
第33回	利付国債(30年)	2.0	134,000	128,275
第34回	利付国債(30年)	2.2	152,000	148,259
第36回	利付国債(30年)	2.0	27,000	25,258
第44回	利付国債(30年)	1.7	10,000	8,538
第46回	利付国債(30年)	1.5	10,000	8,154
第47回	利付国債(30年)	1.6	15,000	12,401
第52回	利付国債(30年)	0.5	62,000	39,327
第61回	利付国債(30年)	0.7	188,000	116,402
第66回	利付国債(30年)	0.4	38,000	20,660
第67回	利付国債(30年)	0.6	8,000	4,569

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
<b>国債証券</b>		%	千円	千円	
第69回	利付国債 (30年)	0.7	30,000	17,268	2050/12/20
第72回	利付国債 (30年)	0.7	198,000	111,030	2051/9/20
第74回	利付国債 (30年)	1.0	41,000	24,734	2052/3/20
第75回	利付国債 (30年)	1.3	18,000	11,745	2052/6/20
第77回	利付国債 (30年)	1.6	2,000	1,401	2052/12/20
第80回	利付国債 (30年)	1.8	17,000	12,417	2053/9/20
第81回	利付国債 (30年)	1.6	5,000	3,458	2053/12/20
第82回	利付国債 (30年)	1.8	11,000	7,992	2054/3/20
第83回	利付国債 (30年)	2.2	11,000	8,787	2054/6/20
第84回	利付国債 (30年)	2.1	76,000	59,200	2054/9/20
第87回	利付国債 (30年)	2.8	80,000	72,652	2055/6/20
第88回	利付国債 (30年)	3.2	69,000	67,860	2055/9/20
第160回	利付国債 (20年)	0.7	50,000	43,793	2037/3/20
第162回	利付国債 (20年)	0.6	77,000	65,801	2037/9/20
第167回	利付国債 (20年)	0.5	6,000	4,881	2038/12/20
第170回	利付国債 (20年)	0.3	34,000	26,216	2039/9/20
第176回	利付国債 (20年)	0.5	59,000	44,731	2041/3/20
第179回	利付国債 (20年)	0.5	27,000	19,991	2041/12/20
第181回	利付国債 (20年)	0.9	29,000	22,708	2042/6/20
第183回	利付国債 (20年)	1.4	13,000	10,940	2042/12/20
第186回	利付国債 (20年)	1.5	31,000	26,128	2043/9/20
第187回	利付国債 (20年)	1.3	129,000	104,513	2043/12/20
第188回	利付国債 (20年)	1.6	88,000	74,619	2044/3/20
第189回	利付国債 (20年)	1.9	42,000	37,242	2044/6/20
第191回	利付国債 (20年)	2.0	40,000	35,774	2044/12/20
第192回	利付国債 (20年)	2.4	284,000	269,751	2045/3/20
第193回	利付国債 (20年)	2.5	105,000	101,015	2045/6/20
第194回	利付国債 (20年)	2.7	38,000	37,586	2045/9/20
第26回	利付国債 (物価連動・10年)	0.005	100,000	116,945	2031/3/10
第28回	利付国債 (物価連動・10年)	0.005	68,000	73,447	2033/3/10
小計			8,058,000	7,421,779	
<b>普通社債券(含む投資法人債券)</b>					
第16回	西松建設株式会社無担保社債	1.778	100,000	99,585	2030/9/19
第10回	五洋建設株式会社無担保社債	1.706	100,000	99,689	2030/9/4
第7回	日鉄興和不動産株式会社無担保社債	1.248	100,000	98,029	2029/7/27
第10回	中央日本土地建物グループ株式会社無担保社債	1.65	100,000	98,652	2030/2/14
第3回	東急不動産ホールディングス株式会社利払繰延条項・期限	2.208	100,000	100,111	2060/3/12
第3回	住友化学株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保	3.3	100,000	103,533	2059/9/12
第1回	全共連第4回 劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項・	2.801	30,000	29,865	2055/9/22
第2回	武田薬品工業株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無	1.934	100,000	99,436	2084/6/25
第27回	L I N E ヤフー株式会社無担保社債	1.918	100,000	99,098	2030/7/16
第5回	ENEOSホールディングス株式会社利払繰延条項・期限	2.195	100,000	95,682	2083/9/20
第3回	インフロンア・ホールディングス株式会社無担保社債	1.273	100,000	96,864	2030/9/12
第3回	東海カーボン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無	2.118	100,000	99,172	2059/7/3
第3回	株式会社ちゅうぎんフィナンシャルグループ期限前償還条	2.061	100,000	99,302	2035/9/11
第3回	パナソニック株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無	1.0	100,000	91,981	2081/10/14
第9回	株式会社横浜フィナンシャルグループ期限前償還条項付無	2.023	100,000	99,519	2035/10/10

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘柄	利	当期			償還年月日
		率	額	金額	
普通社債券(含む投資法人債券)	%		千円	千円	
第1回 日本生命第6回 劣後ローン流動化株式会社利払繰延条項	0.97		100,000	93,579	2051/5/11
第1回 株式会社ゼンショーホールディングス利払繰延条項・期限	2.933		100,000	99,900	2060/9/10
第2回 ニプロ株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	3.067		100,000	100,666	2060/7/25
第8回 イオン株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社	1.185		100,000	91,043	2051/9/8
第27回 株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ任意償還	2.237		100,000	100,041	2030/7/15
第7回 三井住友トラスト・ホールディングス株式会社無担保社債	2.056		100,000	99,068	2029/12/5
第22回 株式会社三井住友フィナンシャルグループ任意償還条項	2.254		100,000	100,161	2030/6/5
第15回 株式会社三井住友フィナンシャルグループ期限前償還条	1.844		100,000	99,302	2029/6/5
第3回 株式会社群馬銀行期限前償還条項付無担保社債	2.634		100,000	100,057	2030/12/15
第17回 株式会社みずほフィナンシャルグループ無担保社債	1.966		100,000	99,606	2029/6/15
第70回 アイフル株式会社無担保社債	1.37		100,000	99,679	2028/1/24
第24回 イオンフィナンシャルサービス株式会社無担保社債	1.47		100,000	100,062	2028/2/25
第7回 オリックス株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担	2.322		100,000	99,782	2061/3/5
第21回 株式会社三菱UFJフィナンシャル・グループ期限前償	1.912		100,000	99,465	2029/7/15
第36回 東京建物株式会社無担保社債	1.76		100,000	98,546	2032/7/9
第4回 東京建物株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保	2.663		100,000	99,298	2062/6/5
第30回 株式会社商船三井無担保社債	1.454		100,000	99,926	2028/9/4
第1回 日本航空株式会社利払繰延条項・期限前償還条項付無担保	1.6		100,000	98,662	2058/10/11
日本航空株式会社第1回 利払繰延条項・任意償還条項付無担保永	3.218		100,000	101,600	2030/4/16
第24回 ソフトバンク株式会社無担保社債	1.24		100,000	95,618	2031/1/31
第49回 株式会社光通信無担保社債	1.073		100,000	99,236	2027/9/10
第85回 東京電力パワーグリッド株式会社無担保社債	1.803		100,000	100,033	2029/10/9
第41回 ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	1.348		100,000	99,591	2028/7/4
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	99,457	2027/7/7
第10回 エイチエスピーシー・ホールディングス・ビーエルシー	1.639		100,000	99,865	2029/9/11
第27回 ルノー円貨社債(2025)	2.17		200,000	199,952	2028/11/14
小	計		4,130,000	4,084,713	
合	計		12,188,000	11,506,493	

(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	
		買建額	売建額
国内		百万円	百万円
債券先物取引	海外市場JGB(SGX)min	366	—

(注) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 11,506,493	% 92.4
コール・ローン等、その他	949,235	7.6
投資信託財産総額	12,455,728	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 (2025年11月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	12,455,728,820	
コール・ローン等	708,027,959	
公社債(評価額)	11,506,493,606	
未収入金	192,046,000	
未収利息	34,062,970	
前払費用	9,619,810	
差入委託証拠金	5,478,475	
(B) 負債	188,604,375	
未払金	187,949,475	
未払解約金	654,900	
(C) 純資産総額(A-B)	12,267,124,445	
元本	9,361,534,884	
次期繰越損益金	2,905,589,561	
(D) 受益権総口数	9,361,534,884口	
1万口当たり基準価額(C/D)	13,104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	9,296,749,491円
期中追加設定元本額	1,013,133,719円
期中一部解約元本額	948,348,326円
1万口当たりの純資産額	1,3104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)	6,292,741,368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)	2,244,031,236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)	161,781,818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)	517,919,971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	12,523,599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	100,056,120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	32,480,772円

○損益の状況 (2024年11月19日～2025年11月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	125,269,327	
受取利息	125,269,327	
(B) 有価証券売買損益	△ 604,865,223	
売買益	30,878,719	
売買損	△ 635,743,942	
(C) 先物取引等取引損益	2,413,444	
取引益	27,143,938	
取引損	△ 24,730,494	
(D) 保管費用等	△ 29,117	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 477,211,569	
(F) 前期繰越損益金	3,375,403,564	
(G) 追加信託差損益金	335,544,524	
(H) 解約差損益金	△ 328,146,958	
(I) 計(E+F+G+H)	2,905,589,561	
次期繰越損益金(I)	2,905,589,561	

(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。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。(2025年4月1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 <sup>※</sup>	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 <sup>※</sup>	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25期(決算日 2025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2025年12月11日に第25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
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
25期(2025年12月11日)	12,818	△1.2	336.84	△0.9	97.8	3.6	2,258

- (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

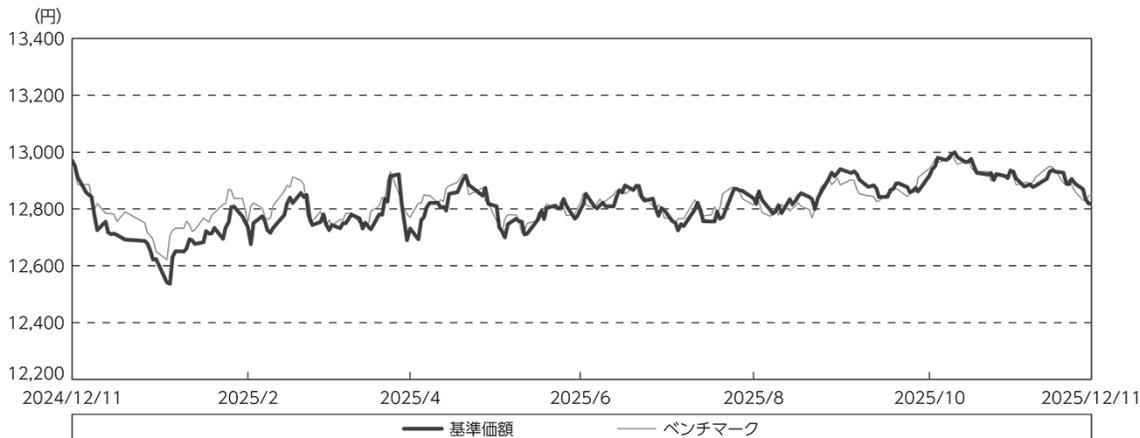
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2024年12月11日	円	%		%	%	%
12月末	12,971	—	339.94	—	94.0	16.3
2025年1月末	12,692	△2.2	335.20	△1.4	98.3	16.0
2月末	12,733	△1.8	335.12	△1.4	94.4	18.8
3月末	12,821	△1.2	338.45	△0.4	95.3	12.2
4月末	12,781	△1.5	335.72	△1.2	107.1	5.5
5月末	12,904	△0.5	338.71	△0.4	95.7	7.1
6月末	12,804	△1.3	335.93	△1.2	95.4	14.2
7月末	12,867	△0.8	337.39	△0.8	96.7	10.3
8月末	12,766	△1.6	335.48	△1.3	94.7	12.6
9月末	12,855	△0.9	335.70	△1.2	94.5	9.5
10月末	12,867	△0.8	336.87	△0.9	97.1	7.4
11月末	12,927	△0.3	338.94	△0.3	96.4	9.0
12月末	12,932	△0.3	339.04	△0.3	97.3	3.6
(期末) 2025年12月11日	円	%		%	%	%
	12,818	△1.2	336.84	△0.9	97.8	3.6

- (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

（2024年12月12日～2025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（2024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12,971円から1.2%下落して12,818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。

米国債券市場は、期初から2025年1月にかけては米大統領選に勝利したトランプ氏の規制緩和や減税への期待、堅調な経済指標を受けて下落しました。その後、トランプ政権による関税政策をめぐり、2月から4月上旬は景気減速懸念に伴う金利低下から債券相場は一旦上昇しましたが、5月は貿易交渉進展期待等から反落となりました。その後、10月までは米連邦準備理事会（FRB）の利下げ期待から上昇し、期末にかけては景況感の改善や欧州の長期金利の上昇等を受けて下落し、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

一方、欧州債券市場は、期初から2024年12月初旬にかけては欧州中央銀行（ECB）の継続的な利下げ等により上昇したものの、12月から2025年3月にかけては、欧州各国の防衛費増やドイツの財政規律緩和による国債増発懸念等から下落基調に転じました。その後、4月は米国の関税政策による景気後退懸念やECBの追加利下げ期待等により一旦上昇しましたが、5月以降は米国との関税交渉進展・合意により景気懸念が後退するとともに再び反落し、期末にかけてはECBの利下げ停止観測や、ドイツの財政拡張政策や英国の財政への懸念等から下落して、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

### （為替市場の動向）

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2025年1月にかけては堅調な米国の経済指標や日本の追加利上げに否定的な見方等を受けて円安が進みました。その後、4月上旬にかけては米国の関税政策を受けた米ドル離れの動きとリスク回避の円買いで一時急速に円高が進みました。4月下旬以降は、米国の堅調な景気動向や日銀の追加利上げの見送り観測等により円安基調に転じました。その後、9月までは米国の利下げ期待継続が米ドル高の抑制要因となったものの、期末にかけては高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待等が円安要因となり、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2025年4月上旬にかけてはレンジ内での小動きの展開となりましたが、4月下旬以降期末にかけてはECBの利下げ打ち止め観測が高まるなかで、日本では日銀の追加利上げの見送り、高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待等が円安を進行させる要因となり、前期末と比較して円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

### <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1.2%下落し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の下落率0.9%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10.2%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9.0%を1.2%ポイント上回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率<sup>(注)</sup>と比較しますと、当ファンドはベンチマークを0.1%ポイント下回り、マザーファンドは1.0%ポイント上回りました。

(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  
メキシコやニュージーランドのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
ユーロのアンダーウェイトやカナダドルのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択がマイナ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（2024年12月12日～2025年12月11日）、運用会社や目標配分割合の変更等は行いませんでした。

2025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） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
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・サービスーズ・エル・エル・シー（米国）に委託します。

### （マザーファンド）

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

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

○1万口当たりの費用明細

（2024年12月12日～2025年12月11日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 120	% 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 ）	(103)	(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	0.006	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 1 )	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	4	0.033	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 4 )	(0.032)	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、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	125	0.974	
期中の平均基準価額は、12,829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

（2024年12月12日～2025年12月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	千口 109,477	千円 475,086	千口 114,284	千円 502,119

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2025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	491,824	487,018	2,296,731

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は4,289,097千口です。

○投資信託財産の構成

(2025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	2,296,731	98.4
コール・ローン等、その他	36,558	1.6
投資信託財産総額	2,333,289	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(20,112,079千円)の投資信託財産総額(20,479,910千円)に対する比率は98.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=155.87円、1カナダドル=112.98円、1メキシコペソ=8.5847円、100コロンビアペソ=4.0537円、1ユーロ=182.37円、1英ポンド=208.60円、1スイスフラン=194.91円、1スウェーデンクローネ=16.81円、1ノルウェークローネ=15.46円、1デンマーククローネ=24.42円、100ハンガリーフォリント=47.6598円、1ポーランドズロチ=43.1782円、1オーストラリアドル=103.89円、1ニュージーランドドル=90.65円、1シンガポールドル=120.58円、1マレーシアリンギット=37.9529円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.64円、1イスラエルシェケル=48.4186円、1南アフリカランド=9.21円、1オフショア元=22.0769円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,804,118,649
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)	2,296,731,411
未収入金	2,507,387,238
(B) 負債	2,545,207,870
未払金	2,498,781,542
未払解約金	36,000,000
未払信託報酬	10,426,328
(C) 純資産総額(A-B)	2,258,910,779
元本	1,762,229,403
次期繰越損益金	496,681,376
(D) 受益権総口数	1,762,229,403口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,818円

(注) 期首元本額	1,637,850,065円
期中追加設定元本額	286,188,506円
期中一部解約元本額	161,809,168円

○損益の状況 (2024年12月12日～2025年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 2,478,885
売買益	401,268,770
売買損	△ 403,747,655
(B) 信託報酬等	△ 20,369,113
(C) 当期損益金(A+B)	△ 22,847,998
(D) 前期繰越損益金	△ 170,788,518
(E) 追加信託差損益金	690,317,892
(配当等相当額)	( 1,008,605,126)
(売買損益相当額)	(△ 318,287,234)
(F) 計(C+D+E)	496,681,376
次期繰越損益金(F)	496,681,376
追加信託差損益金	690,317,892
(配当等相当額)	( 1,008,605,126)
(売買損益相当額)	(△ 318,287,234)
分配準備積立金	188,318,008
繰越損益金	△ 381,954,524

- (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。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。(2025年4月1日)
- 運用の指図権限を委託しているラッセル・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・シーの所在地について、表記の簡素化を図るため、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年9月1日)

**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		債組入比率	債券先物比率	純総資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
25期(2025年12月11日)	34,688	9.2	659.44	9.0	96.6	3.6	794

- (注1) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。  
 (注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。  
 (注3) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。なお、ベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。  
 (注4) FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2024年12月11日	円	%		%	%	%
12月末	31,755	—	605.20	—	95.3	16.5
2025年1月末	32,313	1.8	613.37	1.4	95.6	15.5
2月末	31,688	△ 0.2	606.40	0.2	95.3	19.0
3月末	31,071	△ 2.2	598.12	△ 1.2	97.1	12.5
4月末	31,501	△ 0.8	598.49	△ 1.1	106.7	5.4
5月末	30,961	△ 2.5	588.81	△ 2.7	95.5	7.1
6月末	31,133	△ 2.0	593.42	△ 1.9	95.7	14.3
7月末	31,922	0.5	605.84	0.1	96.2	10.2
8月末	32,419	2.1	622.40	2.8	94.2	12.5
9月末	32,482	2.3	615.14	1.6	94.9	9.5
10月末	33,054	4.1	623.22	3.0	96.2	7.3
11月末	34,276	7.9	650.84	7.5	94.5	8.8
(期末) 2025年12月11日	34,971	10.1	663.03	9.6	96.2	3.6
	34,688	9.2	659.44	9.0	96.6	3.6

- (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

(2024年12月12日～2025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 (2024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31,755円から9.2%上昇して34,688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、為替市場では日銀の追加利上げの見送りや高市新政権の財政拡張・金融緩和政策への期待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。

米国債券市場は、期初から2025年1月にかけては米大統領選に勝利したトランプ氏の規制緩和や減税への期待、堅調な経済指標を受けて下落しました。その後、トランプ政権による関税政策をめぐり、2月から4月上旬は景気減速懸念に伴う金利低下から債券相場は一旦上昇しましたが、5月は貿易交渉進展期待等から反落となりました。その後、10月までは米連邦準備理事会（FRB）の利下げ期待から上昇し、期末にかけては景況感の改善や欧州の長期金利の上昇等を受けて下落し、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

一方、欧州債券市場は、期初から2024年12月初旬にかけては欧州中央銀行（ECB）の継続的な利下げ等により上昇したものの、12月から2025年3月にかけては、欧州各国の防衛費増やドイツの財政規律緩和による国債増発懸念等から下落基調に転じました。その後、4月は米国の関税政策による景気後退懸念やECBの追加利下げ期待等により一旦上昇しましたが、5月以降は米国との関税交渉進展・合意により景気懸念が後退するとともに再び反落し、期末にかけてはECBの利下げ停止観測や、ドイツの財政拡張政策や英国の財政への懸念等から下落して、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

## （為替市場の動向）

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2025年1月にかけては堅調な米国の経済指標や日本の追加利上げに否定的な見方等を受けて円安が進みました。その後、4月上旬にかけては米国の関税政策を受けた米ドル離れの動きとリスク回避の円買いで一時急速に円高が進みました。4月下旬以降は、米国の堅調な景気動向や日銀の追加利上げの見送り観測等により円安基調に転じました。その後、9月までは米国の利下げ期待継続が米ドル高の抑制要因となったものの、期末にかけては高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待等が円安要因となり、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2025年4月上旬にかけてはレンジ内での小動きの展開となりましたが、4月下旬以降期末にかけてはECBの利下げ打ち止め観測が高まるなかで、日本では日銀の追加利上げの見送り、高市新政権の財政拡張・金融緩和的政策への期待等が円安を進行させる要因となり、前期末と比較して円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

## ＜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9.2%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9.0%を0.2%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10.2%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9.0%を1.2%ポイント上回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率<sup>(注)</sup>と比較しますと、当ファンドはベンチマークと同じ上昇率となり、マザーファンドは1.0%ポイント上回りました。

(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  
メキシコやニュージーランドのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
ユーロのアンダーウェイトやカナダドルのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債等のオーバーウェイトや銘柄選択がマイナ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（2024年12月12日～2025年12月11日）、運用会社や目標配分割合の変更等は行いませんでした。

2025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） <sup>(注1)</sup>	目標配分割合 <sup>(注2)</sup>
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・バリュエ型	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

（2024年12月12日～2025年12月11日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	302	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 ）	(259)	(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 ）	( 36)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.006	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 2)	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	10	0.032	(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 ）	( 10)	(0.032)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.000)	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	314	0.973	
期中の平均基準価額は、32,315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

（2024年12月12日～2025年12月11日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	28,380 千口	123,000 千円	23,888 千口	104,531 千円

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2024年12月12日～2025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

(2025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	164,717	169,208	797,971

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は4,289,097千口です。

○投資信託財産の構成

(2025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	797,971	99.3
コール・ローン等、その他	6,000	0.7
投資信託財産総額	803,971	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(20,112,079千円)の投資信託財産総額(20,479,910千円)に対する比率は98.2%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年12月11日における邦貨換算レートは1米ドル=155.87円、1カナダドル=112.98円、1メキシコペソ=8.5847円、100コロンビアペソ=4.0537円、1ユーロ=182.37円、1英ポンド=208.60円、1スイスフラン=194.91円、1スウェーデンクローネ=16.81円、1ノルウェークローネ=15.46円、1デンマーククローネ=24.42円、100ハンガリーフォリント=47.6598円、1ポーランドズロチ=43.1782円、1オーストラリアドル=103.89円、1ニュージーランドドル=90.65円、1シンガポールドル=120.58円、1マレーシアリンギット=37.9529円、100インドネシアルピア=0.94円、100韓国ウォン=10.64円、1イスラエルシェケル=48.4186円、1南アフリカランド=9.21円、1オフショア元=22.0769円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年12月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	803,971,546
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)	797,971,548
未収入金	5,999,998
(B) 負債	9,571,928
未払解約金	5,999,998
未払信託報酬	3,571,930
(C) 純資産総額(A-B)	794,399,618
元本	229,014,145
次期繰越損益金	565,385,473
(D) 受益権総口数	229,014,145口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,688円

(注) 期首元本額 220,875,911円  
 期中追加設定元本額 38,395,454円  
 期中一部解約元本額 30,257,220円

○損益の状況 (2024年12月12日～2025年12月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	72,947,488
売買益	76,409,787
売買損	△ 3,462,299
(B) 信託報酬等	△ 6,831,233
(C) 当期損益金(A+B)	66,116,255
(D) 前期繰越損益金	119,882,784
(E) 追加信託差損益金	379,386,434
(配当等相当額)	( 379,456,175)
(売買損益相当額)	(△ 69,741)
(F) 計(C+D+E)	565,385,473
次期繰越損益金(F)	565,385,473
追加信託差損益金	379,386,434
(配当等相当額)	( 379,456,175)
(売買損益相当額)	(△ 69,741)
分配準備積立金	185,999,039

(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。

<お知らせ>

- 投資信託及び投資法人に関する法律の改正に伴い、運用報告書に関連する記載の約款変更を行いました。(2025年4月1日)

# ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

## 運用状況

第25期（2025年3月13日決算）

（計算期間：2024年3月14日～2025年3月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産総額
	円	騰落中率		騰落中率			
21期(2021年3月15日)	34,989	9.8%	501.96	6.5%	92.1%	10.4%	10,382百万円
22期(2022年3月14日)	34,809	△ 0.5%	499.10	△ 0.6%	93.8%	1.6%	11,111
23期(2023年3月13日)	35,865	3.0%	506.18	1.4%	89.2%	△ 2.6%	11,322
24期(2024年3月13日)	41,014	14.4%	576.33	13.9%	93.8%	10.2%	12,193
25期(2025年3月13日)	41,992	2.4%	589.16	2.2%	95.7%	6.0%	11,988

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

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

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2024年 3月14日～2025年 3月13日)

<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の41,014円から2.4%上昇して41,992円となりました。

<基準価額の変動要因>

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

<投資環境>

(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は全体では上昇（債券利回りは低下）しました。

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

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首（2024年3月13日）の値が当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

げるトランプ氏が勝利するとの見方や同氏の勝利を受けて下落しました。1月下旬から期末にかけては、米国の景気への懸念等から上昇し、最終的には前期末を上回る水準で期を終えました。欧州債券相場は、期初から7月上旬は小動きとなりました。7月中旬から9月下旬は、欧州の軟調な経済指標や米国債券相場の上昇等から上昇しました。10月初旬から11月上旬は、米国債券相場に連動して下落しました。11月中旬から11月下旬は、ユーロ圏の景気への懸念等から上昇しました。その後、12月上旬から期末にかけては、欧州の防衛費増による国債増発観測等から下落し、最終的には前期末を下回る水準で期を終えました。

#### （為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して期中に円安が進んだ後、円高に転換しましたが、最終的に前期末よりやや円安水準で期を終えました。

米ドルに対しては、期初から7月中旬にかけては、日本の低金利継続により米欧との金利差が継続するとの見方が優勢で円安が進み、7月上旬には1米ドルが160円を超える水準となりました。7月中旬から9月中旬にかけては、米国の利下げ観測に対して日銀は7月会合で追加利上げを決定し、その後の利上げ観測の強まりから円高となり、1米ドル140円台前半まで円高が進みました。9月下旬から2025年1月上旬にかけては、米国の利下げペースの後退観測や、トランプ氏が米大統領選で勝利したことによる財政支出拡大やインフレ懸念により米国の長期金利が上昇したことから、円安が進行しました。しかし、1月中旬から期末にかけては、米国の景気減速懸念等から米国の長期金利が低下した一方で日本では日銀の追加利上げや金利の先高観等から長期金利が上昇したことから、期末には1米ドル147円台まで円高が進みました。前期末に比較して、やや円安/米ドル高の水準で期を終えました。

ユーロに対しては、期初から2025年2月下旬にかけては、対米ドルと同様の動きとなりました。3月上旬から期末にかけては、欧州の防衛費増加による国債増発観測等から欧州の長期金利が上昇して1ユーロ160円近辺の円安となり、前期末に比較してやや円安/ユーロ高の水準で期を終えました。

#### <ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因>

当マザーファンドの基準価額は、当期中2.4%上昇し、ベンチマークであるFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率2.2%を0.2%ポイント上回りました。ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率<sup>(注)</sup>と比較すると、ベンチマークを0.3%ポイント下回りました。

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果  
ニュージーランドや韓国のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
韓国ウォンやノルウェークローネのオーバーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債のオーバーウェイトや銘柄選択等がプラス要因となりました。  
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

#### <運用状況>

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

当期は、以下のような変更を行いました。

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

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

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

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。なお、外部委託先運用会社が運用の指図にかかる権限の一部を再委託する運用会社を「再委託先運用会社」ということがあります。

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

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

## ○今後の運用方針

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年3月14日～2025年3月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 4 ( 4 )	% 0.008 (0.008)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	16 (16) ( 0 )	0.037 (0.037) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	20	0.045	
期中の平均基準価額は、42,547円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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



ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

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

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子は含まれておりません。)

(注2) 社債券(投資法人債券を含む)には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

(注3) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ ISHARES CHINA CNY BOND USD-D	口 405,000	千米ドル 2,086	口 405,000	千米ドル 2,081

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 20,337	百万円 20,905	百万円 8,993	百万円 9,187
	その他先物取引	-	-	2,152	2,404

(注1) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 単位未満は切捨て。

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット別	買 建				売 建			
		新 買 付 額	決 済 額	権 行 利 使	権 放 利 棄	新 売 付 額	決 済 額	権 被 行 使	義 務 消 滅
外 国	債券オプション取引	百万円 5	百万円 11	百万円 -	百万円 -	百万円 0.780396	百万円 0.361126	百万円 -	百万円 -

(注1) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

○組入資産の明細

(2025年3月13日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	40,542	37,631	5,581,068	46.6	—	20.9	18.2	7.4
カナダ	千カナダドル 1,628	千カナダドル 1,601	165,408	1.4	—	0.8	0.1	0.4
メキシコ	千メキシコペソ 50,451	千メキシコペソ 43,872	322,528	2.7	—	2.4	0.3	0.0
コロンビア	千コロンビアペソ 496,300	千コロンビアペソ 454,619	16,405	0.1	—	0.0	0.0	0.1
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	2,200	1,474	238,166	2.0	—	1.4	0.6	—
イタリア	3,877	3,754	606,275	5.1	—	4.2	0.8	—
フランス	2,158	1,704	275,264	2.3	—	2.0	—	0.3
オランダ	1,132	979	158,227	1.3	—	1.1	0.0	0.1
スペイン	2,383	2,427	391,957	3.3	—	3.1	0.2	—
ベルギー	1,406	1,178	190,221	1.6	—	0.8	0.6	0.1
オーストリア	1,014	907	146,486	1.2	—	1.0	—	0.2
フィンランド	260	233	37,665	0.3	—	0.3	—	—
アイルランド	180	151	24,408	0.2	—	0.2	—	—
ギリシャ	187	183	29,664	0.2	—	0.2	—	—
その他	2,185	2,058	332,449	2.8	—	0.8	2.0	—
イギリス	千英ポンド 5,160	千英ポンド 2,945	566,576	4.7	—	4.3	0.5	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 14,744	千ノルウェークローネ 13,467	188,004	1.6	—	0.7	0.5	0.4
デンマーク	千デンマーククローネ 500	千デンマーククローネ 598	12,962	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 4,837	千ポーランドズロチ 4,423	170,504	1.4	—	1.3	0.2	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 2,985	千オーストラリアドル 2,467	231,565	1.9	—	1.8	0.2	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 6,847	千ニュージーランドドル 6,753	574,523	4.8	—	4.0	0.7	—
シンガポール	千シンガポールドル 2,028	千シンガポールドル 2,038	226,899	1.9	—	0.5	0.1	1.3
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,009	千マレーシアリンギット 7,086	237,061	2.0	—	1.0	0.5	0.5

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
インドネシア	千インドネシアルピア 10,956,000	千インドネシアルピア 10,880,797	千円 99,015	% 0.8	% —	% 0.8	% —	% —
韓国	千韓国ウォン 1,770	千韓国ウォン 1,700	174	0.0	—	0.0	—	—
イスラエル	千イスラエルシェケル 620	千イスラエルシェケル 515	20,979	0.2	—	0.2	—	—
中国オフショア	千オフショア元 29,020	千オフショア元 30,444	623,428	5.2	—	2.6	2.6	—
合 計	—	—	11,467,892	95.7	—	56.6	28.2	10.8

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		債還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券						
	REPUBLIC OF CHILE	4.85	230	230	34,127	2029/1/22	
	REPUBLIC OF CHILE	3.1	390	286	42,460	2041/5/7	
	REPUBLIC OF PANAMA	6.875	200	195	28,982	2036/1/31	
	REPUBLIC OF POLAND	5.5	241	227	33,783	2054/3/18	
	REPUBLIC OF SLOVENIA	5.0	310	309	45,971	2033/9/19	
	TSY INFL IX N/B	2.125	283	407	60,403	2041/2/15	
	UNITED MEXICAN STATES	5.0	550	540	80,115	2029/5/7	
	US TREASURY N/B	2.875	485	483	71,737	2025/6/15	
	US TREASURY N/B	0.25	844	834	123,720	2025/6/30	
	US TREASURY N/B	5.0	419	420	62,436	2025/10/31	
	US TREASURY N/B	0.75	435	419	62,165	2026/4/30	
	US TREASURY N/B	4.875	137	138	20,490	2026/4/30	
	US TREASURY N/B	1.5	991	956	141,865	2026/8/15	
	US TREASURY N/B	1.25	2,750	2,618	388,399	2026/12/31	
	US TREASURY N/B	0.5	162	151	22,445	2027/4/30	
	US TREASURY N/B	0.5	419	385	57,200	2027/8/31	
	US TREASURY N/B	3.125	2,800	2,742	406,784	2027/8/31	
	US TREASURY N/B	3.875	250	249	37,035	2027/12/31	
	US TREASURY N/B	0.75	59	54	8,021	2028/1/31	
	US TREASURY N/B	2.75	1,820	1,757	260,656	2028/2/15	
	US TREASURY N/B	1.125	229	211	31,368	2028/2/29	
	US TREASURY N/B	4.0	204	204	30,337	2028/2/29	
	US TREASURY N/B	1.25	2,200	2,017	299,172	2028/5/31	
	US TREASURY N/B	4.0	204	203	30,236	2028/6/30	
	US TREASURY N/B	5.5	285	299	44,400	2028/8/15	
	US TREASURY N/B	4.875	296	304	45,119	2028/10/31	
	US TREASURY N/B	4.375	83	83	12,444	2028/11/30	
	US TREASURY N/B	4.25	3,908	3,935	583,617	2029/2/28	
	US TREASURY N/B	4.0	173	172	25,634	2029/10/31	
	US TREASURY N/B	1.5	119	106	15,738	2030/2/15	
	US TREASURY N/B	4.0	1,100	1,096	162,567	2030/2/28	
	US TREASURY N/B	0.625	421	353	52,387	2030/5/15	
	US TREASURY N/B	4.625	134	137	20,352	2030/9/30	
	US TREASURY N/B	5.375	122	130	19,339	2031/2/15	
	US TREASURY N/B	4.25	2,100	2,110	312,947	2031/2/28	
	US TREASURY N/B	1.625	243	210	31,207	2031/5/15	
	US TREASURY N/B	2.875	2,920	2,678	397,286	2032/5/15	
	US TREASURY N/B	2.75	374	339	50,352	2032/8/15	
	US TREASURY N/B	4.125	249	247	36,773	2032/11/15	
	US TREASURY N/B	4.0	1,650	1,613	239,358	2034/2/15	
	US TREASURY N/B	3.875	1,800	1,739	258,031	2034/8/15	
	US TREASURY N/B	4.25	1,600	1,591	236,035	2034/11/15	
	US TREASURY N/B	4.5	53	55	8,164	2036/2/15	
	US TREASURY N/B	4.75	52	54	8,124	2037/2/15	

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	4.25	252	245	36,428	2039/5/15
		US TREASURY N/B	1.125	1,370	855	126,863	2040/5/15
		US TREASURY N/B	1.125	1,300	803	119,198	2040/8/15
		US TREASURY N/B	1.875	212	147	21,862	2041/2/15
		US TREASURY N/B	2.375	930	682	101,253	2042/2/15
		US TREASURY N/B	4.625	165	163	24,315	2044/5/15
		US TREASURY N/B	2.5	259	184	27,403	2045/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	98	69	10,278	2046/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	71	45	6,776	2049/8/15
		US TREASURY N/B	2.0	655	392	58,215	2050/2/15
		US TREASURY N/B	1.875	191	109	16,296	2051/2/15
		US TREASURY N/B	2.25	98	61	9,157	2052/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	161	119	17,684	2052/8/15
		US TREASURY N/B	4.0	54	48	7,225	2052/11/15
		US TREASURY N/B	4.125	209	190	28,320	2053/8/15
		US TREASURY N/B	4.25	41	38	5,683	2054/2/15
		US TREASURY N/B	4.625	38	37	5,610	2054/5/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	127	126	18,694	2025/6/1
小	計					5,581,068	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.25	182	181	18,772	2025/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	267	264	27,293	2025/9/1
		CANADIAN GOVERNMENT	3.5	168	172	17,785	2028/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.25	130	120	12,437	2030/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	298	292	30,229	2033/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	5.0	83	98	10,166	2037/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	270	295	30,555	2041/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	230	175	18,168	2051/12/1
小	計					165,408	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	0.2	0.19429	1	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	16	15	115	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	4,761	4,651	34,197	2029/5/31
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	5,295	4,908	36,082	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	974	863	6,345	2033/5/26
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	5,129	4,535	33,344	2034/11/23
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	3,349	3,449	25,361	2036/11/20
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	5,479	4,936	36,293	2038/11/18
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	13,843	11,179	82,188	2042/11/13
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	6,506	5,261	38,678	2047/11/7
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	5,097	4,070	29,920	2053/7/31
小	計					322,528	
コロンビア				千コロンビアペソ	千コロンビアペソ		
	国債証券	TITULOS DE TESORERIA	7.0	800	635	22	2032/6/30
		TITULOS DE TESORERIA	7.25	600	452	16	2034/10/18

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
コロンビア	国債証券	TITULOS DE TESORERIA	6.25	700	461	16	2036/7/9
		TITULOS DE TESORERIA	7.25	82,100	49,679	1,792	2050/10/26
		TITULOS DE TESORERIA B	7.5	403,500	395,673	14,278	2026/8/26
		TITULOS DE TESORERIA B	6.0	8,000	7,189	259	2028/4/28
		TITULOS DE TESORERIA B	7.75	600	528	19	2030/9/18
		小 計					16,405
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,100	504	81,384	2050/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	600	522	84,444	2054/8/15
	地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	448	72,338	2029/6/21
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	600	612	98,913	2027/7/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.7	2,050	2,099	338,971	2030/6/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	191	160	25,853	2032/6/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	270	246	39,734	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	123	95	15,434	2036/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	215	232	37,476	2040/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	218	186	30,154	2048/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7	210	122	19,736	2051/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	145	23,517	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	188	191	30,869	2026/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	520	439	70,916	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.0	430	440	71,170	2038/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	200	155	25,180	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	231	37,367	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	340	100	16,243	2072/5/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	32	35	5,677	2028/1/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5	1,000	844	136,409	2032/7/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNILEVER FINANCE	1.25	100	99	16,139	2025/3/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	137	132	21,392	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	125	111	17,951	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.45	1,080	1,078	174,160	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	868	915	147,808	2037/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.7	173	189	30,643	2041/7/30
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.9	500	464	75,039	2029/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.35	140	115	18,593	2032/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	356	57,539	2037/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.6	216	142	23,035	2047/6/22
	普通社債券 (含む投資法人債券)	EUROCLEAR BANK SA	0.125	100	99	16,013	2025/7/7
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	—	174	173	28,019	2025/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	2.0	10	9	1,608	2026/7/15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.9	830	723	116,858	2032/2/20
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	1.5	260	233	37,665	2032/9/15
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	1.7	180	151	24,408	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.375	187	183	29,664	2034/6/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
その他	国債証券	CROATIA	3.25	290	276	44,725	2037/2/11
		HUNGARY	0.125	500	449	72,515	2028/9/21
		REPUBLIC OF ESTONIA	4.0	210	220	35,659	2032/10/12
		ROMANIA	2.125	370	350	56,537	2028/3/7
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	75	12,245	2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	AFRICAN DEVELOPMENT BANK	0.5	565	543	87,750	2027/3/22
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.375	150	142	23,015	2027/9/15
小 計						2,430,787	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TSY		1.25	310	290	55,924	2027/7/22
	UK TSY		0.375	480	389	74,842	2030/10/22
	UK TSY		4.25	136	131	25,336	2034/7/31
	UK TSY		4.5	46	46	8,866	2034/9/7
	UK TSY		4.25	43	41	7,987	2036/3/7
	UK TSY		4.25	41	37	7,280	2039/9/7
	UK TSY		4.25	34	31	5,993	2040/12/7
	UK TSY		1.25	44	25	4,947	2041/10/22
	UK TSY		4.5	23	21	4,160	2042/12/7
	UK TSY		3.25	411	314	60,513	2044/1/22
	UK TSY		3.5	53	42	8,159	2045/1/22
	UK TSY		1.25	994	431	82,902	2051/7/31
	UK TSY		1.5	2,540	1,142	219,662	2053/7/31
小 計						566,576	
ノルウェー				千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ		
国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT		1.5	1,969	1,921	26,822	2026/2/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT		1.75	1,629	1,565	21,849	2027/2/17
	NORWEGIAN GOVERNMENT		2.0	2,064	1,953	27,264	2028/4/26
	NORWEGIAN GOVERNMENT		1.75	2,614	2,380	33,225	2029/9/6
	NORWEGIAN GOVERNMENT		1.375	2,948	2,578	35,998	2030/8/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT		1.25	2,770	2,338	32,648	2031/9/17
	NORWEGIAN GOVERNMENT		3.75	750	730	10,194	2035/6/12
小 計						188,004	
デンマーク				千デンマーククロネ	千デンマーククロネ		
国債証券	KINGDOM OF DENMARK		4.5	500	598	12,962	2039/11/15
小 計						12,962	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND		3.75	177	171	6,612	2027/5/25
	POLAND GOVERNMENT BOND		2.75	161	149	5,757	2028/4/25
	POLAND GOVERNMENT BOND		2.75	166	147	5,686	2029/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND		1.25	231	183	7,062	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND		1.75	425	326	12,596	2032/4/25
	POLAND GOVERNMENT BOND		6.0	575	578	22,302	2033/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND		2.0	3,102	2,866	110,487	2036/8/25
小 計						170,504	
オーストラリア				千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT		2.25	207	197	18,540	2028/5/21

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
オーストラリア		%	千オーストラリアドル	千オーストラリアドル	千円		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	204	190	17,850	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	111	100	9,391	2033/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	610	564	52,991	2037/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	344	266	24,963	2041/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	309	228	21,484	2047/3/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	163	85	8,037	2051/6/21
	特殊債券 (除く金融債)	NEW S WALES TREASURY CRP	4.25	232	213	20,018	2036/2/20
		TREASURY CORP VICTORIA	2.25	128	103	9,747	2033/9/15
		TREASURY CORP VICTORIA	2.25	426	332	31,157	2034/11/20
		TREASURY CORP VICTORIA	2.0	251	185	17,382	2035/9/17
小	計					231,565	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	217	220	18,780	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	0.25	310	277	23,590	2028/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0	576	555	47,259	2029/4/20
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	391	398	33,867	2030/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.5	152	129	11,001	2031/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,537	1,431	121,806	2033/4/14
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.25	2,176	2,118	180,188	2034/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	500	491	41,846	2035/5/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.75	85	68	5,833	2037/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.75	112	71	6,055	2041/5/15
		NEW ZEALAND GVT ILB	—	504	643	54,784	2035/9/20
		NEW ZEALAND GVT ILB	—	287	346	29,509	2040/9/20
小	計					574,523	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	838	837	93,220	2025/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	63	62	6,985	2026/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	1.25	64	62	6,990	2026/11/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	400	408	45,463	2027/3/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	95	95	10,633	2028/5/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	437	437	48,700	2032/8/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	47	49	5,525	2033/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	16	16	1,786	2042/4/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	68	68	7,593	2046/3/1
小	計					226,899	
マレーシア				千マレーシアリンギット	千マレーシアリンギット		
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,672	1,678	56,140	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.502	980	981	32,845	2027/5/31
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	736	744	24,919	2029/8/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	448	421	14,109	2031/4/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,250	1,330	44,505	2033/11/7
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	1,923	1,929	64,540	2034/7/5
小	計					237,061	
インドネシア				千インドネシアルピア	千インドネシアルピア		
	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	6.5	2,592,000	2,557,319	23,271	2031/2/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
インドネシア	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	6.25	1,248,000	1,180,757	10,744	2036/6/15
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	3,317,000	3,425,399	31,171	2048/5/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,799,000	3,717,321	33,827	2051/8/15
	小 計				99,015		
韓国	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	1,770	1,700	174	2031/6/10
		小 計				174	
イスラエル	国債証券	STATE OF ISRAEL	—	620	515	20,979	2032/4/30
		小 計				20,979	
中国オフショア	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.05	12,500	12,667	259,395	2029/4/15
		CHINA GOVERNMENT BOND	1.74	2,750	2,751	56,349	2029/10/15
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.35	100	103	2,125	2034/2/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	8,700	9,025	184,832	2034/5/25
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.0	4,970	5,895	120,724	2053/10/15
		小 計				623,428	
合 計					11,467,892		

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

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	CAN 10Y BOND	76	—
		US 5YR NOTE	623	—
		LONG GILT	87	—
		EURO-BTP	168	—
		EURO-OAT	137	—
		EURO-BOBL FU	—	113
		EURO-BUND FU	—	307
		US 2YR NOTE	429	—
		US 10YR NOTE	196	—
		EURO BUXL 30	56	—
		US 10YR ULT	—	403
		US ULTRA	—	162
		AUST 10Y	—	73

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

(注2) 単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2025年3月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 11,467,892	% 94.6
コール・ローン等、その他	658,482	5.4
投資信託財産総額	12,126,374	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産（11,896,894千円）の投資信託財産総額（12,126,374千円）に対する比率は98.1%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年3月13日現在における邦貨換算レートは1米ドル=148.31円、1カナダドル=103.27円、1メキシコペソ=7.3515円、100コロンビアペソ=3.6086円、1ユーロ=161.47円、1英ポンド=192.34円、1スイスフラン=168.19円、1スウェーデンクローネ=14.72円、1ノルウェークローネ=13.96円、1デンマーククローネ=21.64円、100ハンガリーフォリント=40.4664円、1ポーランドズロチ=38.5456円、1オーストラリアドル=93.84円、1ニュージーランドドル=85.07円、1シンガポールドル=111.32円、1マレーシアリンギット=33.4518円、100インドネシアルピア=0.91円、100韓国ウォン=10.25円、1イスラエルシケル=40.7332円、1南アフリカランド=8.09円、1オフショア元=20.4778円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年3月13日現在)

○損益の状況 (2024年3月14日～2025年3月13日)

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

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

(注1) 期首元本額 2,973,028,986円

期中追加設定元本額 690,944,240円

期中一部解約元本額 809,094,989円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-2 (適格機関投資家限定)

1,437,521,834円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-3 (適格機関投資家限定)

42,487,171円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)

504,609,552円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド II Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)

168,683,905円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Aコース (為替ヘッジあり)(適格機関投資家限定)

36,206,868円

ラッセル・インベストメント外国債券ファンド III Bコース (為替ヘッジなし)(適格機関投資家限定)

10,509,759円

ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定型

61,017,245円

ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 安定成長型

257,156,706円

ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型

39,616,695円

ラッセル・インベストメントDC外国債券F (運用会社厳選型)

297,068,502円

(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。