

## 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。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。

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。  
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。  
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書（全体版）

## 三菱UFJ MV80



第22期（決算日：2022年12月12日）



## 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 さて、お手持ちの「三菱UFJ MV80」は、去る12月12日に第22期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。  
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12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			ベンチマーク		投資信託 組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	騰落 中率	騰落	中率		
	円	円	%		%	%	百万円
18期(2018年12月12日)	14,704	0	△ 8.9	20,024	△ 7.2	99.0	4,094
19期(2019年12月12日)	15,531	500	9.0	22,227	11.0	98.6	4,239
20期(2020年12月14日)	16,158	500	7.3	23,906	7.6	99.0	4,472
21期(2021年12月13日)	17,962	500	14.3	27,737	16.0	98.0	5,178
22期(2022年12月12日)	17,750	0	△ 1.2	27,961	0.8	97.5	5,800

(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、配当込みTOPIX55%、MSCIコクサイ インデックス (除く日本 円換算ベース) 25%、NOMURA-BPI総合 (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	%		%	%
2021年12月13日	17,962	—	27,737	—	98.0
12月末	18,149	1.0	28,151	1.5	97.8
2022年1月末	17,175	△4.4	26,653	△3.9	96.8
2月末	17,032	△5.2	26,543	△4.3	98.3
3月末	17,993	0.2	28,117	1.4	98.0
4月末	17,224	△4.1	26,940	△2.9	97.3
5月末	17,538	△2.4	27,402	△1.2	97.7
6月末	17,347	△3.4	27,021	△2.6	97.8
7月末	17,701	△1.5	27,770	0.1	97.8
8月末	17,863	△0.6	27,909	0.6	97.4
9月末	17,163	△4.4	26,833	△3.3	96.9
10月末	17,643	△1.8	27,755	0.1	97.1
11月末	17,997	0.2	28,282	2.0	97.6
(期末)					
2022年12月12日	17,750	△1.2	27,961	0.8	97.5

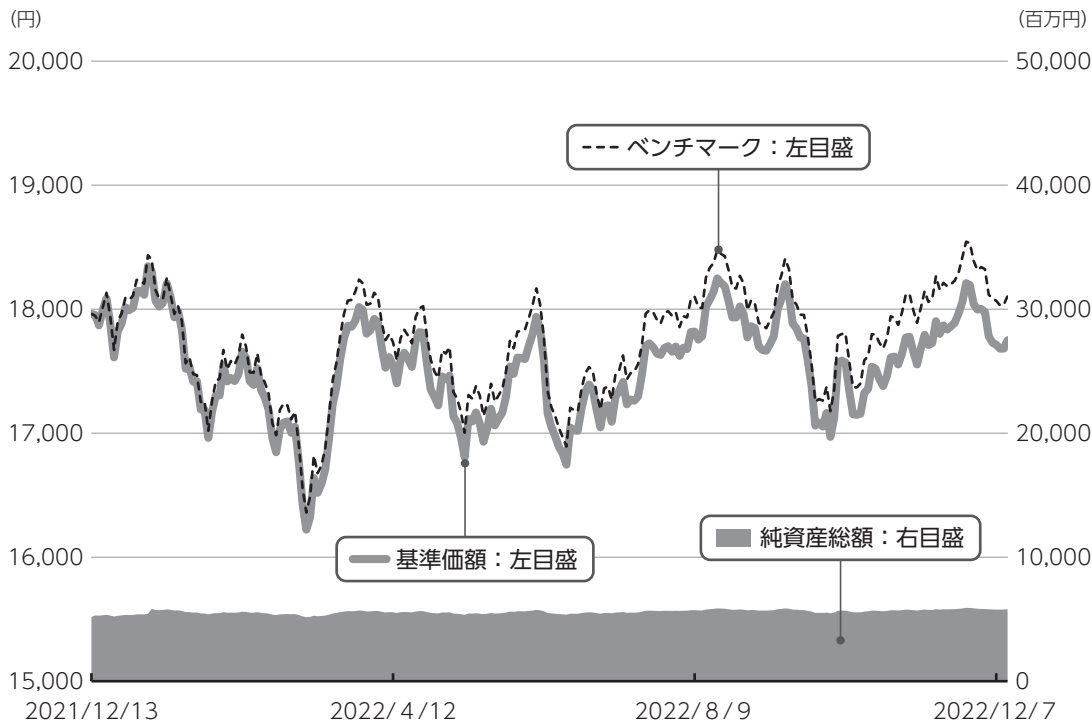
(注) 騰落率は期首比。

# 運用経過

第22期：2021年12月14日～2022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22期首	17,962円
第22期末	17,750円
既払分配金	0円
騰落率	-1.2%

※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**

基準価額は期首に比べ1.2%の下落となりました。

**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（0.8%）を2.0%下回りました。

**基準価額の主な変動要因****下落要因**

組み入れた各投資信託証券のうち、外国債券（為替ヘッジあり）の下落などがマイナスに影響しました。

第22期：2021年12月14日～2022年12月12日

## 投資環境について

### 市況

#### 【概況】

先進国の株式市況は下落しました。先進国の債券利回りは上昇しました。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】

先進国の株式市況は下落しました。ウクライナにおける地政学リスクの高まりや主要中央銀行による金融引き締めなどから下落しました。国内の株式市況は同様の理由が下押し圧力となった一方、主要国通貨に対し円安が進行了ことなどが上昇要因となりました。

### 【債券】

日本を含む先進国の債券利回りは上昇しました。物価上昇を背景とした主要中央銀行による金融引き締めなどから上昇しました。

### 【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%	△1.0%
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%	4.0%
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%	△3.4%
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%	△14.1%
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%	2.0%

※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

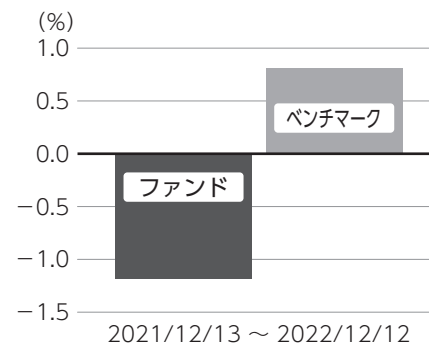
### 各投資信託証券のパフォーマンスへの影響（概数）

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
△1.6%	0.4%	0.0%	0.1%	0.1%

当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークを2.0%下回る結果となりました。

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

### 基準価額（当ファンド）と ベンチマークの対比（騰落率）



## 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22期 2021年12月14日～2022年12月12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	9,348

(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。

2021年12月14日～2022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	177	1.009	(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 )	(50)	(0.285)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	(123)	(0.702)	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 )	(4)	(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	177	1.009	

期中の平均基準価額は、17,542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。

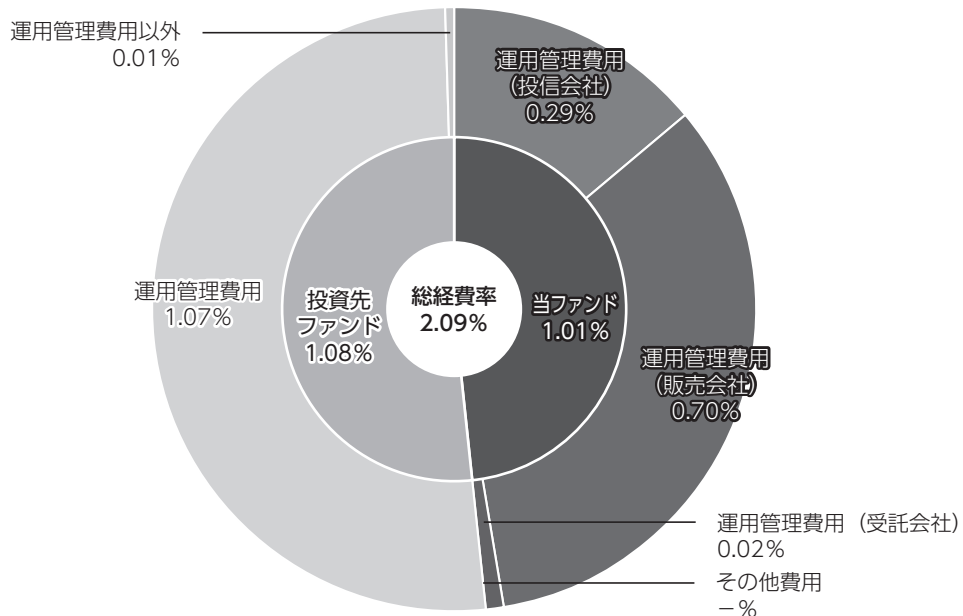
- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



## (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2.09%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	2.09
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	(%)	1.07
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) 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

(2021年12月14日～2022年12月12日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ラッセル・インベストメント日本債券ファンドII (適格機関投資家限定)	105,890	134,000	39,704	50,000
	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)	309,586	764,000	169,153	412,000
	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)	56,038	84,000	2,506	4,000
	ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII (適格機関投資家限定)	83,416	358,000	70,205	310,000
	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)	17,559	48,000	3,673	10,000
合計		572,490	1,388,000	285,243	786,000

(注) 金額は受渡代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年12月14日～2022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

(2022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)	345,648	411,834	511,663 8.8
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドII (適格機関投資家限定)	1,125,174	1,265,607	3,160,349 54.5
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)	147,707	201,239	281,272 4.8
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドII (適格機関投資家限定)	311,369	324,580	1,419,651 24.5
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)	88,743	102,628	283,942 4.9
合 計	2,018,644	2,305,891	5,656,880 97.5

(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

(2022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	5,656,880	97.0
コール・ローン等、その他	173,353	3.0
投資信託財産総額	5,830,233	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,830,233,861
コール・ローン等	173,353,694
投資信託受益証券(評価額)	5,656,880,167
(B) 負債	29,818,941
未払解約金	1,165,865
未払信託報酬	28,652,657
未払利息	419
(C) 純資産総額(A-B)	5,800,414,920
元本	3,267,770,011
次期繰越損益金	2,532,644,909
(D) 受益権総口数	3,267,770,011口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,750円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 2,883,118,703円  
 期中追加設定元本額 701,530,668円  
 期中一部解約元本額 316,879,360円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.7750円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2021年12月14日～ 2022年12月12日
費用控除後の配当等収益額	-円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	-円
収益調整金額	1,946,703,938円
分配準備積立金額	1,108,015,589円
当ファンドの分配対象収益額	3,054,719,527円
1万口当たり収益分配対象額	9,348円
1万口当たり分配金額	-円
収益分配金金額	-円

\*三菱UFJ国際投信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。

## ○損益の状況 (2021年12月14日～2022年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 40,464
受取利息	219
支払利息	△ 40,683
(B) 有価証券売買損益	△ 3,959,348
売買益	82,769,486
売買損	△ 86,728,834
(C) 信託報酬等	△ 56,438,031
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 60,437,843
(E) 前期繰越損益金	1,108,000,520
(F) 追加信託差損益金	1,485,082,232
(配当等相当額)	( 1,946,703,938)
(売買損益相当額)	(△ 461,621,706)
(G) 計(D+E+F)	2,532,644,909
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	2,532,644,909
追加信託差損益金	1,485,082,232
(配当等相当額)	( 1,946,703,938)
(売買損益相当額)	(△ 461,621,706)
分配準備積立金	1,108,015,589
繰越損益金	△ 60,452,912

- (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。

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22期(決算日 2022年12月12日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、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2022年12月12日に第22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〉

クライアント・サービス本部

〈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 (分配落)	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
		税金	達	期	騰	騰			
	円	分	金	騰	騰	騰			百万円
18期(2018年12月11日)	18,591		0	△11.5	2,340.07	△11.2	87.9	12.4	4,286
19期(2019年12月11日)	20,597		0	10.8	2,612.32	11.6	97.0	3.7	4,403
20期(2020年12月11日)	22,265		0	8.1	2,780.98	6.5	95.1	5.3	4,536
21期(2021年12月13日)	25,265		0	13.5	3,152.58	13.4	96.9	4.3	4,824
22期(2022年12月12日)	24,920		0	△1.4	3,203.40	1.6	95.8	5.0	5,054

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) ベンチマークは、TOPIX（配当込み）です。

(注5) TOPIX（配当込み）は日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。TOPIXの指数値および商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社の知的財産であり、すべての権利は株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が所有しています。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、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社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	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰	騰	騰	騰		
	円	騰	騰	騰	騰		
(期首) 2021年12月13日	25,265	—	—	3,152.58	—	96.9	4.3
12月末	25,269	0.0	0.0	3,179.28	0.8	96.6	3.5
2022年1月末	23,818	△5.7	△5.7	3,025.69	△4.0	96.1	4.2
2月末	23,653	△6.4	△6.4	3,012.57	△4.4	96.1	4.5
3月末	24,695	△2.3	△2.3	3,142.06	△0.3	95.2	4.1
4月末	24,051	△4.8	△4.8	3,066.68	△2.7	96.2	3.8
5月末	24,179	△4.3	△4.3	3,090.73	△2.0	90.6	9.2
6月末	23,950	△5.2	△5.2	3,027.34	△4.0	93.7	6.2
7月末	24,634	△2.5	△2.5	3,140.07	△0.4	94.3	5.6
8月末	25,093	△0.7	△0.7	3,177.98	0.8	94.5	5.9
9月末	23,664	△6.3	△6.3	3,003.39	△4.7	94.3	4.9
10月末	24,535	△2.9	△2.9	3,156.44	0.1	95.6	4.6
11月末	25,330	0.3	0.3	3,249.61	3.1	95.0	5.9
(期末) 2022年12月12日	24,920	△1.4	△1.4	3,203.40	1.6	95.8	5.0

(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

## ＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の25,265円から1.4%下落して24,920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、国内株式相場は上昇しましたが、銘柄選択効果がマイナス要因となったことや、信託報酬等の費用が控除された影響から、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＞

当期の国内株式相場は上昇しました。

期初から2022年1月中旬にかけては、ボックス圏で推移しました。1月下旬から3月上旬にかけては、米国の金融引締め前倒しへの警戒感や、ロシアのウクライナ侵攻への警戒感が高まったこと等から下落し、その後、ロシアのウクライナ侵

攻を受けて、米欧等によるロシアへの経済制裁が強化されたことに伴い、エネルギー価格が急騰し、世界経済への不安が高まったことで下落に拍車をかけました。3月中旬から4月上旬にかけては、ウクライナとロシアの停戦交渉への期待、原油価格の上昇一服、円安等から反発しました。4月中旬から10月中旬にかけては、円安、参議院選挙での自民党の勝利等の好材料と、米欧の長期金利の上昇、世界的な景気減速懸念等の悪材料により、ボックス圏で推移しました。10月下旬から11月下旬にかけては、米国の利上げペースの減速観測等による米国株高等を背景に上昇し、その後、期末にかけては、米国の利上げ継続や景気減速への懸念等による米国株安等を背景に下落しましたが、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

## ＜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1.4%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率1.6%を3.0%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0.2%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）を1.8%ポイント下回りました。

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。

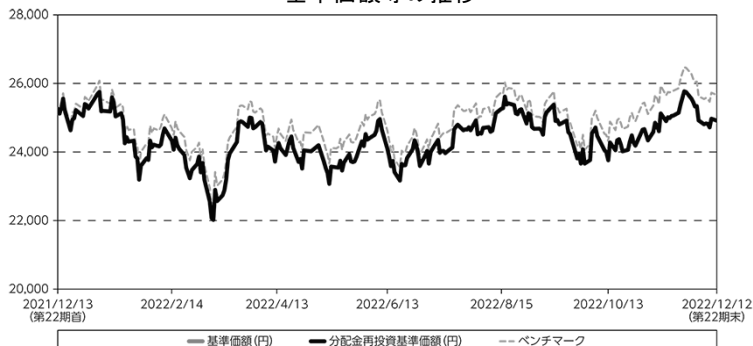
## ●業種配分効果

電気機器セクターのアンダーウェイトや保険セクター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

情報・通信やサービスセクター等での銘柄選択がマイナス要因となりました。

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。
- (注4) ベンチマークは期首（2021年12月13日）の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。

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

なお、当該期間中（2021年12月14日～2022年12月12日）、以下のような運用会社の変更を行いました。

2022年10月31日	グロース型運用を担当しておりましたカムイ・キャピタル株式会社を解約し、新たにマーケット・オリエンテッド型運用を担当するM&Gインベストメンツ（ユーエスエー）インクを採用しました。
-------------	---

2022年12月12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	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>	25.0%
	クープランド・カードィフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）《投資助言》 <sup>(注3)</sup>	10.0%
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》 <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）	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》 <sup>(注3)</sup>	15.0%
	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>	10.0%

(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・シーが運用の指図を行います。

(注4) 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。



## ◆収益分配金

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第22期は収益の分配を行いませんでした。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき引き続き運用させていただきます。

## (分配原資の内訳)

(1万口当たり・税引前)

項 目	第22期
	2021年12月14日～ 2022年12月12日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	22,295円

(注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

## ◆今後の運用方針

## (当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。

## (マザーファンド)

引き続き、主として日本の株式に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

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

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年12月14日 ～2022年12月12日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 285	% 1.168	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(246)	(1.009)	当ファンドの運用等の対価
( 販 売 会 社 )	( 5 )	(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 )	( 33 )	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	26	0.106	(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
( 株 式 )	( 24 )	(0.100)	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 )	(0.005)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( そ の 他 )	( 0 )	(0.000)	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	311	1.275	
期中の平均基準価額は、24,405円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	533,848	1,612,000	455,792	1,374,219

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

親投資信託の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	54,050,554千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	31,113,975千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.73	

(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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2022年12月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	評 価 額	口 数	評 価 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	1,565,817	5,084,666	1,643,873	5,084,666

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は10,593,753千口です。

◆投資信託財産の構成(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	千円 5,084,666	% 100.0
投資信託財産総額	5,084,666	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,084,666,202
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)	5,084,666,202
(B) 負債	29,688,427
未払信託報酬	29,688,427
(C) 純資産総額(A-B)	5,054,977,775
元本	2,028,477,445
次期繰越損益金	3,026,500,330
(D) 受益権総口数	2,028,477,445口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,920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	1,909,573,228円
期中追加設定元本額	658,294,351円
期中一部解約元本額	539,390,134円
1万口当たりの純資産額	24,920円

(注2) 未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬	3,484,562円
未払委託者報酬	26,203,865円

◆損益の状況

当期(自2021年12月14日 至2022年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	33,216,889
売買益	64,140,881
売買損	△ 30,923,992
(B) 信託報酬等	△ 58,818,016
(C) 当期損益金(A+B)	△ 25,601,127
(D) 前期繰越損益金	1,125,127,436
(E) 追加信託差損益金	1,926,974,021
(配当等相当額)	( 3,331,468,605)
(売買損益相当額)	(△1,404,494,584)
(F) 計(C+D+E)	3,026,500,330
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	3,026,500,330
追加信託差損益金	1,926,974,021
(配当等相当額)	( 3,332,858,289)
(売買損益相当額)	(△1,405,884,268)
分配準備積立金	1,189,714,019
繰越損益金	△ 90,187,710

(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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。  
受託者報酬 6,903,533円  
委託者報酬 51,914,483円

(注5) 分配金の計算過程  
2022年12月12日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(64,586,583円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(3,332,858,289円)および分配準備積立金(1,125,127,436円)より分配対象収益は4,522,572,308円(1万口当たり22,295.38円)であります。分配を行っておりません。

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

# ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド

## 運用状況

第23期（2022年4月18日決算）

（計算期間：2021年4月20日～2022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	純資産額
	期騰	期中落率	期騰	期中落率			
	円	%		%	%	%	百万円
19期(2018年4月18日)	24,066	24.1	2,571.30	21.4	92.8	6.6	43,732
20期(2019年4月18日)	23,122	△ 3.9	2,430.32	△ 5.5	89.4	10.2	40,975
21期(2020年4月20日)	20,865	△ 9.8	2,212.97	△ 8.9	88.6	9.7	34,249
22期(2021年4月19日)	30,479	46.1	3,084.91	39.4	96.4	2.3	41,129
23期(2022年4月18日)	29,461	△ 3.3	3,034.99	△ 1.6	95.6	4.1	31,326

(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総研の関連会社の知的財産であり、すべての権利は株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が所有しています。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、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社はその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマ ー ク		株組入比率	株先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2021年4月19日	円 30,479	% —	3,084.91	% —	% 96.4	% 2.3
4月末	29,605	△2.9	2,993.46	△3.0	94.1	5.0
5月末	29,883	△2.0	3,034.76	△1.6	94.0	4.3
6月末	30,073	△1.3	3,070.81	△0.5	94.6	4.6
7月末	29,601	△2.9	3,003.91	△2.6	94.8	4.6
8月末	30,822	1.1	3,099.08	0.5	94.7	4.7
9月末	32,068	5.2	3,234.08	4.8	94.8	4.3
10月末	31,626	3.8	3,188.28	3.4	96.3	3.0
11月末	30,364	△0.4	3,073.26	△0.4	95.9	3.9
12月末	31,019	1.8	3,179.28	3.1	96.6	3.5
2022年1月末	29,270	△4.0	3,025.69	△1.9	96.0	4.2
2月末	29,094	△4.5	3,012.57	△2.3	95.8	4.5
3月末	30,402	△0.3	3,142.06	1.9	94.9	4.1
(期末) 2022年4月18日	29,461	△3.3	3,034.99	△1.6	95.6	4.1

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

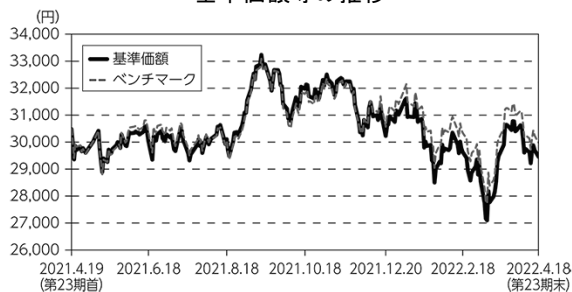
＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の30,479円から3.3%下落して29,461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。当期の日本株式相場は、欧米等によるロシアへの経済制裁が強化されたことに伴い、エネルギー価格が急騰し、世界経済への不安が高まったこと等から下落し、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の値を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下落しました。

期初から8月下旬までは国内外の新型コロナウイルスの感染状況、緊急事態宣言の再発令、米国株式相場、円相場等を材料にボックス圏での推移となりました。9月前半には菅首相が退陣表明し、次期政権や追加経済対策への期待が高まったこと等から急上昇したものの、9月後半に中国の不動産大手の債務問題への懸念や米国の長期金利上昇等を背景に下落しました。10月から2022年1月中旬にかけては、中国の不動産大手の債務問題への懸念後退、米国株高、国内における新型コロナウイルス感染者数の減少、衆議院選挙の結果による政治不安の後退等の好材料と、新型コロナウイルスのオミクロン株による世界的な感染拡大への警戒感等の悪材料により、ボックス圏で推移しました。1月下旬から3月上旬にかけては、一時反発する局面もあったものの、米国の金融引締め前倒しへの警戒感や、ロシアのウクライナ侵攻への警戒感が高まったこと等から下落し、その後、ロシアのウクライナ侵攻を受けて、欧米等によるロシアへの経済制裁が強化されたことに伴い、エネルギー価格が急騰し、世界経済への不安が高まったことで下落に拍車をかけました。3月中旬から期末にかけては、ウクライナとロシアの停戦交渉への期待、原油価格の上昇一服、米国株高、円安等から反発しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

## <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3.3%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の下落率1.6%を1.7%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

電気機器セクターのアンダーウェイトや保険セクターのオーバーウェイトが、主にプラス要因となりました。

### ●銘柄選択効果

情報・通信やサービスセクターでの銘柄選択が、主に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>	25%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）[投資助言] <sup>(注3)</sup>	10%
	クープランド・カーディフ・アセット・マネジメント・エル・エル・ピー（英国）[投資助言] <sup>(注3)</sup>	10%
バリュー(割安)型	S O M P Oアセットマネジメント株式会社（日本）[投資助言] <sup>(注3)</sup>	30%
	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%
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>	15%

(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・シーが運用の指図を行います。

(注4) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用等を行うため、ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シーを採用しています。

## ◆今後の運用方針

引き続き、主として日本の株式に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。

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

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2021年4月20日 ～2022年4月18日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	29 (28) ( 2 )	0.097 (0.091) (0.006)	(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	29	0.097	
期中の平均基準価額は、30,318円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆ 売買および取引の状況(自 2021年4月20日 至 2022年4月18日)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上 場	千株	千円	千株	千円
内		10,403	22,048,204	13,407	29,921,340
		( 138)	( - )		

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

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



(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	株式先物取引	百万円 17,113	百万円 16,697	百万円 —	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(自 2021年4月20日 至 2022年4月18日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	51,969,544千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	32,840,183千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.58

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆組入資産明細(2022年4月18日現在)

(1) 国内株式(上場株式)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>鉱業 (0.4%)</b>			
I N P E X	70.5	71.2	114,418
石油資源開発	2.3	4.3	11,640
<b>建設業 (3.3%)</b>			
大林組	116.8	54.6	48,812
清水建設	37.4	37.7	27,068
長谷工コーポレーション	128.7	64.7	89,480
鹿島建設	184.9	236.2	347,450
西松建設	3.6	—	—
熊谷組	1.9	1.5	4,017
五洋建設	151.7	—	—
大和ハウス工業	12.9	41.4	124,986
日揮ホールディングス	340.2	220.2	341,750
明星工業	92.5	—	—
<b>食料品 (3.9%)</b>			
ヤクルト本社	7.6	—	—
明治ホールディングス	21.4	14.7	92,169
日本ハム	21.9	24.4	97,844
キリンホールディングス	205.2	279.2	492,229
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	8.8	8.1	11,267
キュービー	—	32	67,424
日清食品ホールディングス	24.1	10.6	93,280
日本たばこ産業	223	139.7	300,774
<b>繊維製品 (1.7%)</b>			
東洋紡	5.1	15.5	15,841
帝人	12.8	13.7	17,905
東レ	291.3	768.9	466,722
ワコールホールディングス	20.1	—	—
<b>パルプ・紙 (0.9%)</b>			
王子ホールディングス	272.7	438.3	262,980
日本製紙	6	4	4,048
北越コーポレーション	94.4	—	—
レンゴー	11.3	13.4	9,741
<b>化学 (4.6%)</b>			
クラレ	68	82.8	83,710
旭化成	17.8	74.8	79,288

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
昭和電工	—	3.6	8,470
住友化学	—	58.3	31,540
クレハ	1.2	1.3	12,857
トクヤマ	—	5.4	8,791
信越化学工業	11.9	6.1	104,615
田岡化学工業	2.1	—	—
日本触媒	1.7	2	10,180
カネカ	6.4	2	6,660
三菱瓦斯化学	—	11.9	21,539
三井化学	35.2	55.3	158,102
J S R	—	22.1	75,361
三菱ケミカルホールディングス	53.2	—	—
KHネオケム	65.1	35.9	88,493
積水化学工業	—	78.9	129,238
UBE	6	6.9	13,448
花王	24.4	61.8	304,735
D I C	4.3	4.9	11,681
富士フイルムホールディングス	59.1	19	136,306
ファンケル	36.6	—	—
クミアイ化学工業	15.1	—	—
ユニ・チャーム	67.8	19.6	86,396
<b>医薬品 (3.7%)</b>			
武田薬品工業	196.7	112.4	419,589
塩野義製薬	18.6	17.2	116,719
日本新薬	—	14.8	130,832
ロート製薬	73.2	59.7	196,413
参天製薬	113.5	68.6	69,491
富士製薬工業	75.8	16.8	15,792
第一三共	—	45.6	131,989
キョーリン製薬ホールディングス	41.3	—	—
大正製薬ホールディングス	2.1	4.6	21,620
サワイグループホールディングス	20.2	—	—
<b>石油・石炭製品 (0.5%)</b>			
出光興産	13.4	8.7	30,189
E N E O Sホールディングス	237.3	234.8	105,636
コスモエネルギーホールディングス	—	4	13,160

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>ゴム製品 (0.1%)</b>			
横浜ゴム	6.3	7.4	12,417
ブリヂストン	12.3	—	—
住友ゴム工業	39.8	10.2	11,240
<b>ガラス・土石製品 (0.4%)</b>			
AGC	44.2	7.7	37,961
日本電気硝子	5.2	4.8	12,460
住友大阪セメント	2.4	7.6	24,700
太平洋セメント	8.6	7.9	15,476
東海カーボン	58.6	—	—
日本碍子	76.9	—	—
日本特殊陶業	—	10.1	19,270
ニチアス	7.6	—	—
<b>鉄鋼 (2.6%)</b>			
日本製鉄	350.4	269.6	563,733
神戸製鋼所	21	25.8	14,344
ジェイ エフ イー ホールディングス	205	117.9	192,294
大和工業	—	3.7	13,412
丸一鋼管	3.4	—	—
大同特殊鋼	—	2.7	9,409
愛知製鋼	6.3	—	—
<b>非鉄金属 (1.8%)</b>			
日本軽金属ホールディングス	3.6	11.1	18,392
三菱マテリアル	7.6	48.9	102,152
住友金属鉱山	3.9	—	—
DOWAホールディングス	21.3	18.2	106,834
UACJ	—	2.4	5,402
古河電気工業	3.9	4.6	9,531
住友電気工業	279.9	212.1	294,606
<b>金属製品 (0.4%)</b>			
川田テクノロジーズ	26	5.5	19,305
東洋製織グループホールディングス	8.7	8.1	10,894
三和ホールディングス	117.1	61	67,222
日本発條	—	13.5	10,908
<b>機械 (3.2%)</b>			
オークマ	15.7	—	—
アマダ	—	7.7	7,530
牧野フライス製作所	1.5	1.2	4,656
ディスコ	4.4	2.4	72,120

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日東工器	49.4	8.8	12,936
SMC	2.6	2.3	146,763
小松製作所	71.7	—	—
住友重機械工業	25.2	10.1	26,714
クボタ	70.4	—	—
ダイキン工業	16.3	15.7	316,276
平和	—	4.8	8,966
SANKYO	2.8	2.2	7,920
グローリー	—	4.3	8,548
日本精工	40.8	26.7	18,876
NTN	—	28.3	5,688
ジェイテクト	12.5	21.1	18,462
THK	—	109.6	280,795
三菱重工業	70.5	8.9	38,367
<b>電気機器 (11.4%)</b>			
日清紡ホールディングス	9.2	6.8	6,874
イビデン	28.8	19.2	101,568
コニカミノルタ	27.5	30.3	14,695
日立製作所	—	59.4	345,292
三菱電機	8.6	—	—
富士電機	26.7	20.7	114,264
日本電産	45.1	29.9	258,664
オムロン	16.6	—	—
日本電気	25.8	24.9	124,998
富士通	—	6.8	128,146
セイコーエプソン	179.2	99.7	174,475
EIZO	11.8	—	—
アンリツ	42.2	—	—
ソニーグループ	66.3	49.3	549,202
TDK	8.3	—	—
アルプスアルパイン	—	16.1	18,901
アドバンテスト	11.5	—	—
エスベック	52.2	—	—
キーエンス	13.2	8.9	483,982
コーセル	17.3	—	—
スタンレー電気	—	69	143,934
ウシオ電機	6.8	—	—
ファナック	5.8	22.6	463,526
ローム	15.6	11.1	96,459

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
村田製作所	28	11.6	87,812
小糸製作所	14	—	—
キャノン	—	42.5	128,647
リコー	45.6	25.1	23,769
東京エレクトロン	3.2	3	162,540
<b>輸送用機器 (7.9%)</b>			
豊田自動織機	16.1	17.5	133,000
デンソー	15.4	19.2	138,105
川崎重工業	52.6	5.7	13,395
日産自動車	328.5	343.1	173,780
いすゞ自動車	166.5	70.2	105,019
トヨタ自動車	49.8	186.1	401,045
三菱自動車工業	44.7	93.1	28,767
NOK	8.2	4.1	4,321
アイシン	57.3	53.1	202,045
マツダ	39.7	47.7	41,832
本田技研工業	234.9	150.4	489,702
スズキ	—	27.2	106,025
SUBARU	—	138.3	248,663
豊田合成	—	5.4	9,633
シマノ	15.3	10.2	256,938
ティ・エス テック	—	7.1	9,279
<b>精密機器 (2.9%)</b>			
テルモ	105.4	92	347,208
日本エム・ディ・エム	73.5	30.9	49,872
島津製作所	34	25.9	102,952
ニコン	21.1	27.2	38,406
オリンパス	38.7	48.7	114,006
HOYA	9.4	7.1	90,063
朝日インテック	53.2	43.3	108,163
シチズン時計	246.1	27.7	13,323
メニコン	22.3	—	—
セイコーホールディングス	—	1.6	3,305
<b>その他製品 (1.5%)</b>			
バンダイナムコホールディングス	18.7	23.7	214,935
フランスベッドホールディングス	99	9.9	8,573
凸版印刷	17	22.5	47,070
大日本印刷	16.9	11	28,699
アシックス	60.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ビジョン	32.2	—	—
任天堂	2.5	2.3	146,832
<b>電気・ガス業 (2.2%)</b>			
中部電力	—	35.8	47,256
関西電力	128.9	47.9	57,671
中国電力	16.2	17.7	15,345
東北電力	28.9	29.2	21,170
九州電力	29.4	19.6	16,209
北海道電力	—	8.6	4,222
電源開発	9.1	3.7	6,608
東京瓦斯	228.4	161.1	362,958
大阪瓦斯	100.5	65.1	134,366
<b>陸運業 (1.7%)</b>			
東日本旅客鉄道	52.6	22.1	155,539
西日本旅客鉄道	21	—	—
東海旅客鉄道	3.5	—	—
西武ホールディングス	—	98.3	129,952
名古屋鉄道	35.7	—	—
ヤマトホールディングス	—	59.1	139,535
セイノーホールディングス	8.3	8.4	8,374
九州旅客鉄道	68.3	35.8	91,970
<b>海運業 (—%)</b>			
商船三井	7.3	—	—
<b>倉庫・運輸関連業 (0.1%)</b>			
三菱倉庫	3.6	2.8	8,257
上組	6.1	8.5	17,790
<b>情報・通信業 (11.1%)</b>			
NECネットエスアイ	94.9	55.8	91,679
デジタルアーツ	16	—	—
T I S	9.4	34.4	94,049
S H I F T	14.4	5.2	132,756
GMOペイメントゲートウェイ	17.7	10.7	115,132
マネーフォワード	—	18.9	101,304
プラスアルファ・コンサルティング	—	27	68,175
ブレイド	32.4	76.8	101,760
Appier Group	—	79.9	80,299
ラクスル	37.5	41.2	121,663
メルカリ	50.4	53.3	144,869
カオナビ	38.3	12	27,540

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
Sansan	—	39.9	53,585
ギフトィ	33.9	69.3	82,674
フリー	23	33.1	137,530
フジ・メディア・ホールディングス	70.6	11.7	12,928
オービック	5.7	4.3	76,153
トレンドマイクロ	—	16.1	113,022
伊藤忠テクノソリューションズ	29.2	31.4	94,828
大塚商会	—	55.4	224,093
TBSホールディングス	6.5	3.7	6,282
日本テレビホールディングス	116	4.1	5,034
テレビ東京ホールディングス	51	28.9	56,817
日本電信電話	227.8	117.4	439,193
KDDI	161.5	87.3	367,096
光通信	4.7	—	—
ソフトバンクグループ	49.4	100.2	566,430
<b>卸売業 (6.3%)</b>			
双日	57.4	18.8	37,844
アルフレッサ ホールディングス	—	16	26,880
神戸物産	29.2	—	—
シップヘルスケアホールディングス	39.2	—	—
日本ライフライン	72	—	—
伊藤忠商事	49.3	42.3	167,973
丸紅	62.2	79.5	115,434
豊田通商	21.6	23.2	107,300
三井物産	—	10.3	33,402
住友商事	78.1	16.1	33,415
三菱商事	216.5	197.6	872,799
東邦ホールディングス	35.3	—	—
ミスミグループ本社	95.2	73.5	236,302
スズケン	14.4	64.5	242,842
<b>小売業 (3.7%)</b>			
サンエー	—	5.7	22,771
エディオン	6.5	18.2	19,747
セリア	29.2	24.6	63,492
DCMホールディングス	6.9	5.3	5,331
Monotaro	66.5	47.7	118,009
J. フロント リテイリング	144.4	18.2	17,563
ドトール・日レスホールディングス	76.8	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	21.3	25.9	24,915

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
コスモス薬品	8.9	9.9	122,166
セブン&アイ・ホールディングス	60.7	31	172,050
良品計画	59.1	—	—
コーナン商事	2.2	—	—
バン・パシフィック・インターナショナルホ	55.6	28.9	55,459
ユナイテッドアローズ	22.5	—	—
ライフコーポレーション	58.7	33.2	100,098
コメリ	41.5	2.1	5,313
青山商事	36	—	—
高島屋	112.1	50.8	58,826
エイチ・ツー・オー リテイリング	8	20.2	17,553
丸井グループ	—	46.4	102,683
ゼビオホールディングス	30	—	—
ケーズホールディングス	27.2	—	—
ヤマダホールディングス	433.9	334.5	126,441
ニトリホールディングス	7.9	6	82,920
<b>銀行業 (7.7%)</b>			
西日本フィナンシャルホールディングス	37.5	—	—
ひろぎんホールディングス	59	—	—
三菱UFJフィナンシャル・グループ	1,086.5	1,313.4	987,808
三井住友トラスト・ホールディングス	120.4	97.6	383,275
三井住友フィナンシャルグループ	208.5	192.5	749,980
千葉銀行	—	148.4	113,674
八十二銀行	50.8	—	—
みずほフィナンシャルグループ	38.3	44.6	70,401
北洋銀行	112.2	—	—
<b>証券、商品先物取引業 (1.4%)</b>			
ウェルスナビ	41.5	59.3	122,751
SBIホールディングス	42.6	32.4	94,089
大和証券グループ本社	99.7	46.7	30,018
野村ホールディングス	381.8	359.8	181,123
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	16.6	9.9	3,960
<b>保険業 (3.8%)</b>			
かんぽ生命保険	13.8	16.1	34,969
SOMPOホールディングス	29.8	39	199,173
MS&ADインシュアランスグループホール	73.6	69.7	265,208
第一生命ホールディングス	344.5	224.1	580,082
T&Dホールディングス	37.9	38.1	62,712

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	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>その他金融業 (2.0%)</b>				
プレミアグループ	42.4	16.2	64,962	
ネットプロテクションズホールディングス	—	148.2	123,747	
クレディセゾン	169.7	120.2	194,002	
イオンフィナンシャルサービス	5.6	—	—	
オリックス	119.3	77.8	181,740	
三菱HCキャピタル	100.8	44.5	25,854	
<b>不動産業 (2.2%)</b>				
スター・マイカ・ホールディングス	67.4	20.4	35,047	
ヒューリック	95.6	72.7	79,897	
野村不動産ホールディングス	37.4	7.5	22,762	
東急不動産ホールディングス	38	54.4	37,372	
飯田グループホールディングス	9.5	11	22,759	
パーク24	21.2	—	—	
三井不動産	38.4	54.2	147,586	
三菱地所	206	129.5	237,308	
東京建物	5.6	5.4	9,973	
ダイビル	36.5	—	—	
カチタス	47.2	24.4	78,324	
<b>サービス業 (6.6%)</b>				
日本M&Aセンターホールディングス	114.8	53.7	89,303	
エス・エム・エス	57.4	36.4	118,664	
カカコム	53.7	31.5	82,215	
ディップ	—	21.8	88,290	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
エムスリー	23.7	24.7	113,101	
エスプール	98.5	48.5	65,426	
インフォマート	141.3	121.4	80,124	
H. U. グループホールディングス	23.6	—	—	
オリエンタルランド	—	7.2	162,288	
サイバーエージェント	58.3	—	—	
楽天グループ	145	104.9	97,871	
リクルートホールディングス	142.3	105.5	534,568	
日本郵政	96.1	100.7	89,341	
インソース	61.2	37.9	79,779	
グレイステクノロジー	46.7	—	—	
リログループ	44.6	29.4	52,626	
エイチ・アイ・エス	38.8	—	—	
共立メンテナンス	23.2	13.2	62,106	
トランス・コスモス	6.3	22.6	68,252	
セコム	17.3	11.4	100,992	
メイテック	4.8	—	—	
ダイセキ	—	22.8	94,506	
合 計	株 数・金 額	16,887	14,021	29,955,696
	銘柄数<比率>	267	252	<95.6%>

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 1,294	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2022年4月18日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
株式	千円 29,955,696	% 95.5
コール・ローン等、その他	1,410,991	4.5
投資信託財産総額	31,366,687	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年4月18日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	31,346,511,776
コール・ローン等	950,995,080
株式(評価額)	29,955,696,980
未収入金	7,503,149
未収配当金	390,044,709
差入委託証拠金	42,271,858
(B) 負債	20,271,113
未払金	11,911,859
未払解約金	8,347,891
未払利息	2,734
その他未払費用	8,629
(C) 純資産総額(A-B)	31,326,240,663
元本	10,633,040,189
次期繰越損益金	20,693,200,474
(D) 受益権総口数	10,633,040,189口
1万口当たり基準価額(C/D)	29,461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	13,494,495,154円
期中追加設定元本額	1,861,627,271円
期中一部解約元本額	4,723,082,236円
1万口当たりの純資産額	29,461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)	4,819,314,481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)	1,684,878,538円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI-5 (適格機関投資家限定)	674,915,156円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)	2,762,603,770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	21,254,753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	161,766,647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	77,676,176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	430,630,668円

◆損益の状況

当期(自2021年4月20日 至2022年4月18日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	794,055,869
受取配当金	795,591,265
受取利息	10
その他収益金	10,094
支払利息	△ 1,545,500
(B) 有価証券売買損益	△ 1,821,619,299
売買益	2,998,796,869
売買損	△ 4,820,416,168
(C) 先物取引等取引損益	△ 60,871,645
取引益	259,262,715
取引損	△ 320,134,360
(D) その他費用	△ 77,239
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 1,088,512,314
(F) 前期繰越損益金	27,634,799,950
(G) 追加信託差損益金	3,847,225,449
(H) 解約差損益金	△ 9,700,312,611
(I) 計(E+F+G+H)	20,693,200,474
次期繰越損益金(I)	20,693,200,474

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

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

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

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



当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)	
運用方針	主としてラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。	
主要投資対象	ベビーファンド※	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等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22期(決算日 2022年12月12日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、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2022年12月12日に第22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〉  
クライアント・サービス本部  
〈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 (分配落)	標準価額			ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額		
		税金	込	み	騰	落				騰	落
	円	分	金	期	中	期	中				
				騰	率	騰	率				
			円	落	%		%	%	百万円		
18期(2018年12月11日)	24,608		0	△	6.2	3,009.39	△	3.1	91.8	7.3	1,782
19期(2019年12月11日)	28,118		0		14.3	3,485.01		15.8	91.9	3.9	1,777
20期(2020年12月11日)	31,435		0		11.8	3,900.38		11.9	93.4	4.9	1,904
21期(2021年12月13日)	42,037		0		33.7	5,298.25		35.8	93.4	5.4	2,019
22期(2022年12月12日)	43,738		0		4.0	5,571.41		5.2	92.8	5.9	2,076

(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	標準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰	落	騰	落		
	円		率		率		
			%		%	%	%
(期首) 2021年12月13日	42,037		—	5,298.25	—	93.4	5.4
12月末	43,410		3.3	5,513.57	4.1	92.4	6.1
2022年1月末	41,095		△2.2	5,216.45	△1.5	92.1	6.4
2月末	40,746		△3.1	5,079.18	△4.1	91.8	6.8
3月末	44,240		5.2	5,514.32	4.1	94.0	5.0
4月末	42,751		1.7	5,602.54	5.7	93.0	5.5
5月末	43,029		2.4	5,366.44	1.3	91.8	6.6
6月末	41,870		△0.4	5,175.54	△2.3	91.6	6.7
7月末	43,198		2.8	5,504.83	3.9	90.9	7.7
8月末	43,613		3.7	5,467.40	3.2	92.5	5.4
9月末	41,438		△1.4	5,183.99	△2.2	92.9	6.3
10月末	45,700		8.7	5,721.60	8.0	93.6	5.7
11月末	44,396		5.6	5,738.75	8.3	92.5	6.3
(期末) 2022年12月12日	43,738		4.0	5,571.41	5.2	92.8	5.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の42,037円から4.0%上昇して43,738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、海外株式相場が世界的な景気減速懸念等を背景に下落したことから、株価はマイナス要因となりました。一方、為替市場では米欧の金利上昇の影響等を背景に主要通貨に対して円安が進み、為替はプラス要因となり、株価のマイナス要因を上回ったことから、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>

(海外株式市場の動向)

当期の海外株式相場は下落しました。

期初から2022年3月中旬にかけて

は、新型コロナウイルスのオミクロン株による世界的な感染拡大への警戒感、米国の金融引き締め前倒しへの警戒感やウクライナ情勢の緊迫化等から下落し、ロシアのウクライナ侵攻後は、米欧等によるロシアへの経済制裁が強化されたことに伴い、エネルギー価格が急騰し、世界経済への不安が高まったことで下落に拍車をかけました。3月下旬には、ロシアとウクライナの停戦協議進展への期待や、米国の金融政策への不透明感が薄れたこと等から反発しました。4月上旬から10月前半にかけては、上昇する局面もありましたが、米国の利上げ加速への警戒感や、世界的な景気減速懸念、ロシアからの天然ガスの供給不安に伴う欧州のエネルギー危機、英国金融市場の混乱等から下落基調を辿りました。10月後半から期末にかけては、米国の利上げペースの減速観測等から上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

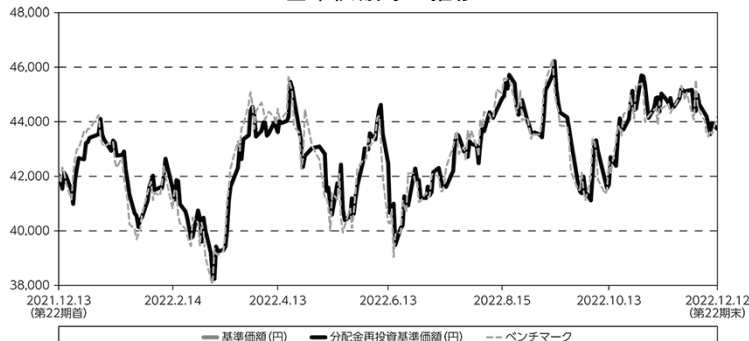
(為替市場の動向)

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、2022年3月上旬以降、米国の長期金利の上昇、米国の景気回復への期待や日本の景気回復の遅れ、米国の金融引き締め前倒し観測、日米の金利差拡大等を背景に円安基調で推移し、期末にかけて日本政府・日銀による円買い介入実施や米国の利上げペースの減速観測等から上昇したものの、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、2022年3月上旬にロシアのウクライナ侵攻を受けて急激な円高となりました。その後、期末にかけては、欧州域内の景気減速懸念やイタリアの政局不安等から円高となる局面はあったものの、日本と欧州の金融政策の方向性の違いが意識されたこと、円安/米ドル高が波及したこと等から、ユーロに対しても円安が進み、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。

基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、当ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものではありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、当ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、各お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 当期は、期末に収益の分配を行わなかったため、基準価額と分配金再投資基準価額の推移グラフは同じとなります。
- (注4) ベンチマークは期首(2021年12月13日)の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<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4.0%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI (配当込み)の上昇率5.2%を1.2%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5.3%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI (配当込み)を0.1%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1.2%ポイント上回り、マザーファンドは2.5%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  
インド等への投資がプラス要因となりましたが、台湾等への投資がマイナス要因となり、軽微な寄与となりました。
- 業種配分効果  
情報技術セクターのアンダーウェイト、資本財・サービスセクター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  
一般消費財・サービスやヘルスケア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>

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「マルチ・マネージャー運用」を行っています。当該期間中(2021年12月14日～2022年12月12日)、以下のように、運用会社の運営体制に変更がありました。

2022年2月21日	グロース型運用を担当しておりますフィエラ・キャピタル・インクの当該戦略運用チームが独立してストーンパイン・アセット・マネジメント・インクを設立したことから、投資助言会社であるフィエラ・キャピタル・インクは、副投資助言会社であるストーンパイン・アセット・マネジメント・インクからポートフォリオ・マネジメントに関する助言を受けることになりました。
------------	---

2022年12月12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	フィエラ・キャピタル・インク (米国) [投資助言] <sup>(注3)</sup>	14.5%
	ストーンパイン・アセット・マネジメント・インク (カナダ) 《副投資助言》 <sup>(注4)</sup>	
バリュー (割安) 型	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%
	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>	17.0%
マーケット・オリエンテッド型	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>	17.0%
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>	16.0%
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)	21.0%

(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・シーが運用の指図を行います。

(注4) 投資助言会社であるフィエラ・キャピタル・インクに対して投資助言を行います。

(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。

◆収益分配金

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第22期は収益の分配を行いませんでした。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき引き続き運用させていただきます。

(分配原資の内訳)

(1万口当たり・税引前)

項 目	第22期
	2021年12月14日～ 2022年12月12日
当期分配金	－円
(対基準価額比率)	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	39,412円

(注1) 円未満は切捨てており、当期の収益および当期の収益以外の合計額が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金(税引前)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、当ファンドの収益率とは異なります。

◆今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資し、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の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年12月14日 ～2022年12月12日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 502	% 1.168	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(434)	(1.009)	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 )	( 59 )	(0.137)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	12	0.029	(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 )	( 10 )	(0.023)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	(0.000)	
( 先 物 ・ オ プ シ ョ ン )	( 2 )	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.023	(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 )	( 10 )	(0.023)	
( 投 資 信 託 証 券 )	( 0 )	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	13	0.031	(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 )	(0.016)	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
( そ の 他 )	( 6 )	(0.015)	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	537	1.251	
期中の平均基準価額は、42,957円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料、(c)有価証券取引税および(d)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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 142,495	千円 701,000	千口 152,414	千円 762,037

(注) 単位未満は切捨て。

◆株式売買比率(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

親投資信託の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	38,439,069千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	48,425,506千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.79	

(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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

期中における該当事項はありません。

\*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インブリメンテーション・サービシーズ・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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2022年12月12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 422,912	千口 412,993	千円 2,088,424

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は10,758,816千口です。

◆投資信託財産の構成(2022年12月12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 2,088,424	% 100.0
投資信託財産総額	2,088,424	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(51,159,863千円)の投資信託財産総額(55,252,799千円)に対する比率は92.6%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、2022年12月12日における邦貨換算レートは1米ドル=136.76円、1カナダドル=100.10円、1ブラジルレアル=26.0587円、1ユーロ=143.76円、1英ポンド=167.20円、1スイスフラン=146.05円、1スウェーデンクローネ=13.21円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=19.33円、1オーストラリアドル=92.38円、1ニュージーランドドル=87.32円、1香港ドル=17.56円、1シンガポールドル=100.94円、1マレーシアリンギット=30.993円、1タイバーツ=3.93円、100韓国ウォン=10.46円、1新台幣ドル=4.4653円、1インドルピー=1.67円、1イスラエルシェケル=39.8915円、1南アフリカランド=7.86円、1オフショア元=19.6054円です。



◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,088,424,377
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド(評価額)	2,088,424,377
(B) 負債	12,238,030
未払信託報酬	12,238,030
(C) 純資産総額(A－B)	2,076,186,347
元本	474,688,759
次期繰越損益金	1,601,497,588
(D) 受益権総口数	474,688,759口
1万口当たり基準価額(C/D)	43,738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	480,457,307円
期中追加設定元本額	163,757,028円
期中一部解約元本額	169,525,576円
1万口当たりの純資産額	43,738円

(注2) 未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬	1,436,402円
未払委託者報酬	10,801,628円

◆損益の状況

当期(自2021年12月14日 至2022年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	93,297,251
売買益	122,470,817
売買損	△ 29,173,566
(B) 信託報酬等	△ 24,234,150
(C) 当期損益金(A+B)	69,063,101
(D) 前期繰越損益金	617,966,433
(E) 追加信託差損益金	914,468,054
(配当等相当額)	( 1,182,784,043)
(売買損益相当額)	(△ 268,315,989)
(F) 計(C+D+E)	1,601,497,588
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,601,497,588
追加信託差損益金	914,468,054
(配当等相当額)	( 1,183,835,739)
(売買損益相当額)	(△ 269,367,685)
分配準備積立金	687,029,534

(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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。  
 受託者報酬 2,844,408円  
 委託者報酬 21,389,742円

(注5) 分配金の計算過程  
 2022年12月12日における解約に伴う当期純利益金額分配後の配当等収益から費用を控除した額(29,052,230円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(40,010,871円)、信託約款に規定される収益調整金(1,183,835,739円)および分配準備積立金(617,966,433円)より分配対象収益は1,870,865,273円(1万口当たり39,412.43円)ですが、分配を行っておりません。

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

# ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

## 運用状況

第23期（2022年4月18日決算）

（計算期間：2021年4月20日～2022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	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
19期(2018年4月18日)	27,775	16.8	3,023.98	16.5	91.5	6.9	34,431
20期(2019年4月18日)	29,946	7.8	3,330.29	10.1	91.9	4.2	34,291
21期(2020年4月20日)	27,055	△ 9.7	3,027.28	△ 9.1	88.3	6.3	32,566
22期(2021年4月19日)	42,936	58.7	4,603.59	52.1	94.8	2.0	46,687
23期(2022年4月18日)	50,517	17.7	5,588.99	21.4	93.1	4.8	52,350

(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-ク		株組入比率	株先物比率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2021年4月19日	円 42,936	% —	円 4,603.59	% —	% 94.8	% 2.0
4月末	43,363	1.0	4,667.28	1.4	95.0	2.0
5月末	44,228	3.0	4,740.95	3.0	94.1	2.6
6月末	44,618	3.9	4,889.77	6.2	92.2	4.5
7月末	45,000	4.8	4,933.78	7.2	90.6	5.9
8月末	45,813	6.7	5,061.24	9.9	92.6	4.0
9月末	45,017	4.8	4,903.72	6.5	92.3	4.9
10月末	47,722	11.1	5,330.98	15.8	93.8	3.7
11月末	47,203	9.9	5,195.10	12.8	92.6	4.6
12月末	49,637	15.6	5,513.57	19.8	92.3	6.1
2022年1月末	47,041	9.6	5,216.45	13.3	91.9	6.4
2月末	46,684	8.7	5,079.18	10.3	91.6	6.8
3月末	50,724	18.1	5,514.32	19.8	93.7	5.0
(期末) 2022年4月18日	円 50,517	% 17.7	円 5,588.99	% 21.4	% 93.1	% 4.8

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

<基準価額の推移>

当マザーファンドの基準価額は、前期末の42,936円から17.7%上昇して50,517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、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界経済の回復期待や行動制限の緩和等を背景に海外株式相場が上昇したことから、株価はプラス要因となりました。また、為替も主要通貨に対して円安となり、プラス要因となったことから、基準価額は上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を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9月上旬にかけては、米国のインフレ懸念による長期金利の一時的上昇や、世界的な新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大等により下落する局面もありましたが、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界経済の回復期待や行動制限の緩和、米国の早期利上げ懸念の後退、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の長期化観測、米欧の堅調な経済指標等を背景に上昇基調で推移しました。9月中旬から12月下旬にかけては、中国の不動産大手の債務問題や米連邦政府の債務上限問題への懸念、エネルギー価格の上昇を背景としたインフレ加速懸念、新型コロナウイルスのオミクロン株による世界的な感染拡大への警戒感等から下落する局面もありましたが、中国の不動産大手の債務問題や米連邦政府の債務上限問題への不安後退、新型コロナウイルスのオミクロン株への過度な警戒感が和らいだこと等から上昇しました。2022年1月上旬から3月中旬にかけては、米国の金融引き締め前倒しへの警戒感やウクライナ情勢の緊迫化等から下落し、ロシアのウクライナ侵攻後は、米欧等によるロシアへの経済制裁が強化されたことに伴い、エネルギー価格が急騰し、世界経済への不安が高まったことで、株式相場の下落に拍車をかけました。3月下旬には、ロシアとウクライナの停戦協議進展への期待や、米国の金融政策への不透明感が薄れたこと等から反発し、その後、期末にかけては、米国の長期金利上昇等から下落したものの、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

### (為替市場の動向)

為替市場では、当期、日本円は主要通貨に対して下落しました。

2022年3月中旬から期末にかけて、米欧と日本の金融政策の方向性の違いが意識されたこと等から主要通貨に対して日本円が売られる展開となり、対米ドル、対ユーロで円安が進んだことから、前期末と比較して、円安/米ドル高、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17.7%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I（配当込み）の上昇率21.4%を3.7%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2.7%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  
中国や韓国への投資等がマイナス要因となりました。
- 業種配分効果  
エネルギーや不動産セクターのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
情報技術や一般消費財・サービスセクター等での銘柄選択がマイナス要因となりました。

<運用状況>

主として日本を除く世界先進各国の株式に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。当期は、以下のような変更を行いました。

2022年2月21日	グロース型運用を担当しておりますフィエラ・キャピタル・インクで運営体制の変更があったことに伴い、フィエラ・キャピタル・インクは副投資助言会社であるストーンパイン・アセット・マネジメント・インクからポートフォリオ・マネジメントに関する助言を受けることになりました。
------------	---

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>
グロース(成長)型	フィエラ・キャピタル・インク (米国) [投資助言] <sup>(注3)</sup>	14.5%
	ストーンパイン・アセット・マネジメント・インク (カナダ) [副投資助言] <sup>(注4)</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>	
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>	17.0%
	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>	17.0%
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>	16.0%
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)	21.0%

(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・シーが運用の指図を行います。

(注4) 投資助言会社であるフィエラ・キャピタル・インクに対して投資助言を行います。（以下「副投資助言会社」ということがあります。）

(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、主として日本を除く世界先進各国の株式に投資します。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。「マルチ・マネージャー運用」では、継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年4月20日 ～2022年4月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	15	0.031	
(投資信託証券)	(13)	(0.027)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(先物・オプション)	(2)	(0.004)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	11	0.024	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(11)	(0.023)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	11	0.025	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用  その他は、信託財産に関する租税、マイナス金利に係る費用、信託事務の 処理に要する諸費用
(保 管 費 用)	(8)	(0.017)	
(そ の 他)	(4)	(0.008)	
合 計	37	0.080	
期中の平均基準価額は、46,420円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆売買および取引の状況(自 2021年4月20日 至 2022年4月18日)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 14,749 ( 584)	千米ドル 116,384 ( 4,046)	百株 16,799 ( 2,420)	千米ドル 121,752 ( 4,089)
	カナダ	764 ( 22)	千カナダドル 5,293 ( 149)	860 ( 28)	千カナダドル 6,915 ( 153)
	ブラジル	4,238	千ブラジルレアル 6,899	652	千ブラジルレアル 1,029
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	1,123 ( 211)	7,222 ( —)	546 ( —)	4,113 ( 8)
	イタリア	2,773	1,508	2,563	850
	フランス	582 ( 17)	3,462 ( 68)	993 ( 3)	3,361 ( 224)
	オランダ	2,487 ( 73)	2,569 ( 155)	1,403 ( —)	2,281 ( 7)
	スペイン	2,264 ( 1,085)	1,060 ( 17)	5,445 ( 1,085)	1,363 ( 17)
	ベルギー	10	76	155	464
	オーストリア	—	—	25	103
	ルクセンブルク	—	—	421	1,024
	フィンランド	2,848	1,649	188	640
	アイルランド	—	—	27	134
	その他	320	623	383	1,072
国	イギリス	6,509 ( 1,930)	千英ポンド 3,848 ( 1,734)	15,404 ( 1,112)	千英ポンド 7,040 ( 1,797)
	スイス	376	千スイスフラン 4,945	986 ( —)	千スイスフラン 5,867 ( 35)
	スウェーデン	374 ( 129)	千スウェーデンクローネ 5,655 ( 654)	306 ( 112)	千スウェーデンクローネ 4,931 ( 1,348)
	ノルウェー	965 ( 60)	千ノルウェークローネ 12,423 ( 1,121)	602 ( 60)	千ノルウェークローネ 6,412 ( 1,121)
	デンマーク	130	千デンマーククローネ 11,720	43	千デンマーククローネ 12,146
	オーストラリア	4,129 ( 1)	千オーストラリアドル 2,885 ( 6)	907 ( 1)	千オーストラリアドル 1,431 ( 9)
	ニュージーランド	—	千ニュージーランドドル —	53	千ニュージーランドドル 174

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	香港	百株 7,461 ( 2)	千香港ドル 35,117 ( -)	百株 9,076	千香港ドル 13,513
	シンガポール	228 ( 1)	千シンガポールドル 523 ( 4)	4,578	千シンガポールドル 2,538
	タイ	192 ( 915)	千タイバーツ 3,145 ( 12,306)	148 ( 915)	千タイバーツ 2,069 ( 12,306)
	韓国	181	千韓国ウォン 1,586,019	187	千韓国ウォン 2,544,216
	台湾	1,100	千新台幣ドル 51,346	7,010	千新台幣ドル 354,878
	インド	2,267	千インドルピー 266,260	49	千インドルピー 7,955
	イスラエル	1,071	千イスラエルシェケル 3,047	497	千イスラエルシェケル 1,694
	中国オフショア	73 ( 34)	千オフショア元 857 ( -)	25	千オフショア元 419

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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



(2) 投資信託証券

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	1,719	68	—	—
AMERICAN TOWER CORP	496	123	—	—
AVALONBAY COMMUNITIES INC	—	—	474	106
CROWN CASTLE INTL CORP	600	104	1,141	230
CUBESMART	2,626	130	—	—
EQUINIX INC	—	—	351	292
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	2,522	199	—	—
EXTRA SPACE STORAGE INC	484	88	484	99
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	—	2,020	109
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	2,664	81	—	—
LIFE STORAGE INC	363	48	—	—
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	889	53	—	—
PROLOGIS INC	—	—	1,161	146
PUBLIC STORAGE	1,696	521	208	83
SBA COMMUNICATIONS CORP	484	161	—	—
WEYERHAEUSER CO	5,981	210	—	—
小 計	20,524	1,793	5,839	1,068
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	7,505	157	30,316	727
小 計	7,505	157	30,316	727
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	88,900	6,351	8,300	618
小 計	88,900	6,351	8,300	618

(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。

(3) 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 31,804	百万円 29,643	百万円 15,254	百万円 13,818

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

(注2) 単位未満は切捨て。

◆ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（自 2021年4月20日 至 2022年4月18日）

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	40,855,040千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	44,955,540千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.90

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2022年4月18日現在)

(1) 外国株式(上場・登録株式)

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
AFLAC INC	104	92	606	76,817	保険	
AGCO CORP	7	—	—	—	資本財	
AMN HEALTHCARE SERVICES INC	—	6	66	8,418	ヘルスケア機器・サービス	
AT&T INC	143	295	576	73,049	電気通信サービス	
ABBOTT LABORATORIES	—	99	1,174	148,731	ヘルスケア機器・サービス	
ABBVIE INC	24	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AGILENT TECHNOLOGIES INC	—	31	400	50,759	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AGILON HEALTH INC	—	181	418	53,061	ヘルスケア機器・サービス	
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	8	8	201	25,516	素材	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	15	—	—	—	小売	
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP	10	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
ALLISON TRANSMISSION HOLDING	39	5	17	2,231	資本財	
ALLSTATE CORP	75	28	405	51,411	保険	
ALLY FINANCIAL INC	82	57	238	30,181	各種金融	
ALTRIA GROUP INC	19	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
AMEREN CORPORATION	34	—	—	—	公益事業	
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC	6	—	—	—	保険	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	399	331	2,089	264,714	保険	
AMERICAN WATER WORKS CO INC	16	16	280	35,488	公益事業	
AMERISOURCEBERGEN CORP	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	8	—	—	—	各種金融	
ANTHEM INC	73	63	3,274	414,873	ヘルスケア機器・サービス	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	43	35	339	42,980	食品・飲料・タバコ	
ARROW ELECTRONICS INC	23	20	221	28,076	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ATKORE INC	17	—	—	—	資本財	
AUTONATION INC	—	4	42	5,411	小売	
AUTOZONE INC	12	13	2,896	366,895	小売	
BAKER HUGHES COMPANY	641	110	410	52,057	エネルギー	
BANK OF AMERICA CORP	348	170	638	80,923	銀行	
BANK OF NEW YORK MELLON CORP	234	37	176	22,303	各種金融	
BARRICK GOLD CORP	123	—	—	—	素材	
BAXTER INTERNATIONAL INC	—	32	251	31,829	ヘルスケア機器・サービス	
BECTON DICKINSON AND CO	85	87	2,384	302,072	ヘルスケア機器・サービス	
WR BERKLEY CORP	—	14	96	12,211	保険	
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	23	16	557	70,663	各種金融	
BEST BUY CO INC	48	23	220	27,912	小売	
BIO-RAD LABORATORIES-A	—	1	69	8,750	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BLACKROCK INC	7	6	426	54,049	各種金融	
BLACKSTONE INC	—	39	441	55,903	各種金融	
BOEING CO/THE	6	—	—	—	資本財	
BORGWARNER INC	—	45	167	21,210	自動車・自動車部品	
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	151	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTION	—	18	280	35,570	ソフトウェア・サービス	
CBRE GROUP INC - A	13	37	320	40,580	不動産	
CIGNA CORP	101	95	2,472	313,163	ヘルスケア機器・サービス	
CMS ENERGY CORP	33	68	492	62,332	公益事業	
CVS HEALTH CORP	54	40	417	52,838	ヘルスケア機器・サービス	
COTERRA ENERGY INC	—	141	417	52,918	エネルギー	
CACI INTERNATIONAL INC -CL A	3	—	—	—	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	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		
CAMPBELL SOUP CO	44	112	519	65,777	食品・飲料・タバコ	
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP	128	87	1,156	146,549	各種金融	
CARDINAL HEALTH INC	50	32	207	26,312	ヘルスケア機器・サービス	
CARMAX INC	7	8	75	9,593	小売	
CARRIER GLOBAL CORP	322	300	1,238	156,896	資本財	
CENTENE CORP	16	27	239	30,334	ヘルスケア機器・サービス	
CENTERPOINT ENERGY INC	—	34	110	13,987	公益事業	
CHEVRON CORP	33	22	389	49,343	エネルギー	
CITIGROUP INC	698	499	2,542	322,048	銀行	
CLOROX COMPANY	16	42	619	78,539	家庭用品・パーソナル用品	
COCA-COLA CO/THE	16	124	808	102,464	食品・飲料・タバコ	
COLGATE-PALMOLIVE CO	45	59	478	60,628	家庭用品・パーソナル用品	
CONAGRA BRANDS INC	29	29	103	13,153	食品・飲料・タバコ	
CONOCOPHILLIPS	18	—	—	—	エネルギー	
CONSOLIDATED EDISON INC	73	19	186	23,632	公益事業	
CONSTELLATION BRANDS INC-A	3	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
CORNING INC	—	63	215	27,280	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
COUPANG INC	40	902	1,523	193,012	小売	
CUMMINS INC	47	33	648	82,209	資本財	
DR HORTON INC	247	95	690	87,455	耐久消費財・アパレル	
DTE ENERGY COMPANY	9	1	19	2,502	公益事業	
DANAHER CORP	—	5	140	17,789	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
DARDEN RESTAURANTS INC	13	—	—	—	消費者サービス	
DEERE & CO	4	—	—	—	資本財	
DELL TECHNOLOGIES -C	11	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WALT DISNEY CO/THE	90	133	1,742	220,714	メディア・娯楽	
EVEREST RE GROUP LTD	4	25	743	94,232	保険	
DOLLAR GENERAL CORP	30	—	—	—	小売	
DOMINION ENERGY INC	7	—	—	—	公益事業	
DOMINO'S PIZZA INC	11	6	261	33,112	消費者サービス	
DOORDASH INC - A	19	89	976	123,671	小売	
DOW INC	—	49	322	40,825	素材	
DUKE ENERGY CORP	12	—	—	—	公益事業	
DUPONT DE NEMOURS INC	—	17	118	15,064	素材	
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	—	11	65	8,320	保険	
EOG RESOURCES INC	—	17	218	27,706	エネルギー	
EASTMAN CHEMICAL CO	17	17	184	23,430	素材	
BUNGE LTD	21	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
EDISON INTERNATIONAL	414	317	2,281	289,074	公益事業	
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	2	11	133	16,952	ヘルスケア機器・サービス	
EMCOR GROUP INC	4	—	—	—	資本財	
EMERSON ELECTRIC CO	9	9	84	10,704	資本財	
ENDEAVOR GROUP HOLD-CLASS A	—	132	357	45,322	メディア・娯楽	
ENTERGY CORP	10	10	130	16,488	公益事業	
EPAM SYSTEMS INC	24	1	55	7,018	ソフトウェア・サービス	
EQUITABLE HOLDINGS INC	309	374	1,150	145,718	各種金融	
EVERGY INC	14	30	216	27,412	公益事業	
EVERSOURCE ENERGY	30	—	—	—	公益事業	
EXELON CORP	63	50	249	31,651	公益事業	
EXXON MOBIL CORP	296	201	1,768	224,017	エネルギー	
FARFETCH LTD-CLASS A	113	154	211	26,730	小売	
FEDEX CORP	—	8	168	21,319	運輸	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円	
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL	28	28	119	15,193	保険
FIRST BANCORP PUERTO RICO	—	61	80	10,247	銀行
FIRSTENERGY CORP	28	—	—	—	公益事業
FORD MOTOR CO	697	—	—	—	自動車・自動車部品
FORTIVE CORP	—	14	82	10,406	資本財
FORTUNE BRANDS HOME & SECURITY	—	9	68	8,663	資本財
FRANKLIN RESOURCES INC	36	—	—	—	各種金融
ARTHUR J GALLAGHER & CO	17	4	83	10,524	保険
GENERAL DYNAMICS CORP	19	14	362	45,914	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	2,553	241	2,197	278,326	資本財
GENERAL MILLS INC	74	74	527	66,851	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO	212	76	305	38,640	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO	—	20	264	33,473	小売
GLOBE LIFE INC	10	10	111	14,069	保険
GOLDMAN SACHS GROUP INC	15	10	325	41,234	各種金融
GRACO INC	159	165	1,078	136,613	資本財
WW GRAINGER INC	—	3	169	21,477	資本財
HCA HEALTHCARE INC	89	102	2,665	337,632	ヘルスケア機器・サービス
HDFC BANK LTD-ADR	385	177	1,048	132,784	銀行
HP INC	201	121	455	57,705	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO	1,545	634	2,587	327,792	エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP	44	—	—	—	保険
HERSHEY CO/THE	13	16	376	47,635	食品・飲料・タバコ
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE	2,016	1,108	1,704	215,938	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOME DEPOT INC	30	23	730	92,506	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	11	—	—	—	資本財
HORMEL FOODS CORP	—	48	260	33,050	食品・飲料・タバコ
HUMANA INC	12	15	731	92,708	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES	7	7	169	21,466	資本財
ICICI BANK LTD-SPON ADR	294	—	—	—	銀行
ILLINOIS TOOL WORKS	3	21	423	53,705	資本財
INGREDION INC	—	7	70	8,878	食品・飲料・タバコ
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	20	—	—	—	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP	21	29	373	47,312	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL PAPER CO	20	49	232	29,459	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC	242	148	513	65,022	メディア・娯楽
IQVIA HOLDINGS INC	—	8	191	24,319	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO	174	123	1,563	198,033	銀行
JOHNSON & JOHNSON	377	295	5,321	674,165	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC	42	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KB HOME	31	31	103	13,134	耐久消費財・アパレル
KELLOGG CO	—	52	354	44,921	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC	22	40	579	73,406	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP	—	36	459	58,230	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC	144	144	280	35,491	エネルギー
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	—	41	189	23,952	運輸
KROGER CO	216	182	1,067	135,185	食品・生活必需品小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	3	28	733	92,967	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS	5	4	128	16,325	ヘルスケア機器・サービス
LAMB WESTON HOLDINGS INC	—	14	101	12,829	食品・飲料・タバコ
LEAR CORP	143	143	1,836	232,709	自動車・自動車部品

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	株数	当期			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
LEIDOS HOLDINGS INC	13	21	235	29,814	商業・専門サービス
LENNAR CORP-A	190	70	538	68,183	耐久消費財・アパレル
LENNAR CORP-B SHS	2	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO	41	8	269	34,109	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LINCOLN NATIONAL CORP	8	—	—	—	保険
LOCKHEED MARTIN CORP	4	13	614	77,786	資本財
LOUISIANA-PACIFIC CORP	—	12	78	9,910	素材
LOWE'S COS INC	4	—	—	—	小売
LUMEN TECHNOLOGIES INC	—	119	136	17,346	電気通信サービス
MDU RESOURCES GROUP INC	17	17	47	5,961	資本財
MSCI INC	41	36	1,742	220,745	各種金融
MACY'S INC	—	22	57	7,340	小売
MANPOWERGROUP INC	—	5	51	6,504	商業・専門サービス
MARSH & MCLENNAN COS	—	27	465	58,945	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	5	—	—	—	素材
MASCO CORP	20	—	—	—	資本財
MASTERCARD INC - A	146	113	4,043	512,258	ソフトウェア・サービス
MCDONALD'S CORP	2	39	977	123,860	消費者サービス
MCKESSON CORP	127	75	2,429	307,815	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.	162	98	853	108,071	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITAGE HOMES CORP	10	10	88	11,223	耐久消費財・アパレル
METLIFE INC	62	36	256	32,447	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	11	10	1,437	182,040	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLINA HEALTHCARE INC	—	3	126	16,001	ヘルスケア機器・サービス
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B	25	25	142	18,083	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP	110	112	3,686	467,020	各種金融
MORGAN STANLEY	183	29	251	31,825	各種金融
MOTOROLA SOLUTIONS INC	—	30	703	89,094	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NRG ENERGY INC	80	231	908	115,049	公益事業
NVR INC	—	0.2	86	10,984	耐久消費財・アパレル
NOV INC	1,009	765	1,574	199,486	エネルギー
NEWMONT CORP	95	109	929	117,770	素材
NEXTERA ENERGY INC	76	25	208	26,362	公益事業
NIKE INC -CL B	104	111	1,491	189,000	耐久消費財・アパレル
NORFOLK SOUTHERN CORPORATION	—	11	299	37,923	運輸
NORTHROP GRUMMAN CORP	6	52	2,474	313,443	資本財
NUCOR CORP	43	—	—	—	素材
OGE ENERGY CORP	35	—	—	—	公益事業
OMNICOM GROUP	43	19	153	19,448	メディア・娯楽
ONEMAIN HOLDINGS INC	—	12	57	7,311	各種金融
ORACLE CORP	494	383	3,043	385,499	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP	177	211	1,577	199,878	資本財
OWENS CORNING	11	43	375	47,555	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	19	10	180	22,878	銀行
PPL CORP	61	—	—	—	公益事業
PVH CORP	212	163	1,294	163,998	耐久消費財・アパレル
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	5	95	12,122	素材
PAYCOM SOFTWARE INC	—	4	149	18,893	ソフトウェア・サービス
PEPSICO INC	202	234	4,024	509,826	食品・飲料・タバコ
PFIZER INC	758	367	1,950	247,077	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	29	10	104	13,227	食品・飲料・タバコ
PINNACLE WEST CAPITAL	15	—	—	—	公益事業

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
PROCTER & GAMBLE CO/THE	95	167	2,663	337,432	家庭用品・パーソナル用品	
PROGRESSIVE CORP	100	51	582	73,751	保険	
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	77	—	—	—	公益事業	
PULTEGROUP INC	81	82	349	44,333	耐久消費財・アパレル	
QUEST DIAGNOSTICS INC	20	3	52	6,663	ヘルスケア機器・サービス	
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	25	24	278	35,251	各種金融	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	45	11	122	15,560	資本財	
RELIANCE STEEL & ALUMINUM	—	4	94	11,959	素材	
REPUBLIC SERVICES INC	—	33	443	56,184	商業・専門サービス	
ROCKWELL AUTOMATION INC	7	10	263	33,345	資本財	
SALESFORCE INC	43	58	1,102	139,695	ソフトウェア・サービス	
SEMPRA ENERGY	10	—	—	—	公益事業	
SERVICENOW INC	32	53	2,718	344,350	ソフトウェア・サービス	
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	69	75	1,909	241,850	素材	
SHOPIFY INC - CLASS A	12	25	1,483	187,935	ソフトウェア・サービス	
JM SMUCKER CO/THE	20	16	234	29,764	食品・飲料・タバコ	
SNAP-ON INC	7	10	225	28,515	資本財	
SNOWFLAKE INC-CLASS A	6	12	241	30,622	ソフトウェア・サービス	
SOUTHERN CO/THE	17	—	—	—	公益事業	
BLOCK INC	46	107	1,308	165,785	ソフトウェア・サービス	
STANLEY BLACK & DECKER INC	64	53	754	95,580	資本財	
STATE STREET CORP	27	27	207	26,285	各種金融	
SYNCHRONY FINANCIAL	89	19	74	9,437	各種金融	
SYSCO CORP	35	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
TJX COMPANIES INC	224	299	1,875	237,584	小売	
TRI POINTE HOMES INC	—	40	79	10,134	耐久消費財・アパレル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	733	7,213	913,747	半導体・半導体製造装置	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	249	—	—	—	消費者サービス	
TAPESTRY INC	—	12	43	5,535	耐久消費財・アパレル	
TARGET CORP	34	51	1,218	154,359	小売	
TAYLOR MORRISON HOME CORP	8	8	23	2,970	耐久消費財・アパレル	
TEXTRON INC	174	28	198	25,124	資本財	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	4	10	593	75,239	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
3M CO	16	7	106	13,442	資本財	
TOLL BROTHERS INC	—	18	86	10,927	耐久消費財・アパレル	
TRAVELERS COS INC/THE	37	46	859	108,902	保険	
TRUIST FINANCIAL CORP	59	31	166	21,123	銀行	
TYSON FOODS INC-CL A	68	31	298	37,858	食品・飲料・タバコ	
UGI CORP	47	42	152	19,354	公益事業	
US BANCORP	62	34	180	22,869	銀行	
UBER TECHNOLOGIES INC	425	751	2,454	310,968	運輸	
UNION PACIFIC CORP	20	12	298	37,770	運輸	
UNITED NATURAL FOODS INC	—	13	59	7,518	食品・生活必需品小売り	
UNITED RENTALS INC	—	2	95	12,036	資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	121	121	6,493	822,564	ヘルスケア機器・サービス	
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B	4	2	32	4,173	ヘルスケア機器・サービス	
VF CORP	29	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
VAIL RESORTS INC	2	—	—	—	消費者サービス	
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	9	179	22,750	ヘルスケア機器・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS INC	166	197	1,064	134,869	電気通信サービス	
VISA INC-CLASS A SHARES	77	77	1,654	209,611	ソフトウェア・サービス	
VISTRA CORP	190	99	240	30,404	公益事業	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
WEC ENERGY GROUP INC	59	76	787	99,714	公益事業
WABTEC CORP	311	252	2,251	285,236	資本財
WALMART INC	71	125	1,977	250,447	食品・生活必需品小売り
WASTE CONNECTIONS INC	—	31	435	55,128	商業・専門サービス
WASTE MANAGEMENT INC	17	34	552	69,963	商業・専門サービス
WELLS FARGO & CO	1,411	714	3,312	419,679	銀行
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES	—	2	101	12,845	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WESTERN UNION CO	70	205	389	49,375	ソフトウェア・サービス
WESTROCK CO	—	28	142	18,058	素材
WHIRLPOOL CORP	—	10	179	22,728	耐久消費財・アパレル
XPO LOGISTICS INC	—	9	51	6,559	運輸
ZOETIS INC	5	7	131	16,609	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASSURED GUARANTY LTD	36	—	—	—	保険
CHUBB LTD	39	14	304	38,589	保険
LYONDELLBASELL INDU-CL A	21	29	320	40,612	素材
GARMIN LTD	—	9	108	13,790	耐久消費財・アパレル
ACCENTURE PLC-CL A	10	7	247	31,405	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD	—	32	389	49,354	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EATON CORP PLC	6	19	272	34,472	資本財
TRITON INTERNATIONAL LTD	—	7	47	6,024	資本財
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	—	15	72	9,155	資本財
SPOTIFY TECHNOLOGY SA	32	68	939	119,077	メディア・娯楽
AMCOR PLC	96	96	113	14,331	素材
ZIM INTEGRATED SHIPPING SERVICES	—	20	115	14,592	運輸
NU HOLDINGS LTD/CAYMAN ISL-A	—	371	260	33,053	銀行
GLOBANT SA	8	18	426	54,039	ソフトウェア・サービス
MEDTRONIC PLC	188	196	2,143	271,517	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATION	72	—	—	—	資本財
LINDE PLC	—	19	631	79,973	素材
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A	23	—	—	—	保険
ACTIVISION BLIZZARD INC	87	—	—	—	メディア・娯楽
ADOBE INC	49	38	1,610	203,990	ソフトウェア・サービス
ADVANCED MICRO DEVICES	—	21	199	25,287	半導体・半導体製造装置
AFFIRM HOLDINGS INC	9	45	160	20,314	ソフトウェア・サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC	41	50	599	75,941	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLIANT ENERGY CORP	33	—	—	—	公益事業
ALPHABET INC-CL C	28	18	4,759	602,903	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A	24	20	5,135	650,514	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	15	10	3,285	416,265	小売
AMERCO	—	2	115	14,613	運輸
AMERICAN ELECTRIC POWER	16	21	223	28,360	公益事業
AMGEN INC	69	46	1,186	150,277	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC	—	14	233	29,639	半導体・半導体製造装置
APPLE INC	456	381	6,300	798,129	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC	19	—	—	—	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING	13	26	612	77,552	ソフトウェア・サービス
AVNET INC	663	503	1,869	236,888	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BIOGEN INC	4	24	517	65,591	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC	1	2	527	66,870	消費者サービス
BROADCOM INC	2	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	13	—	—	—	資本財

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当 期		末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円		
(アメリカ)						
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC	33	—	—	—	—	運輸
CME GROUP INC	89	85	2,035	257,804		各種金融
CSX CORP	6	326	1,144	144,967		運輸
CADENCE DESIGN SYS INC	13	22	340	43,114		ソフトウェア・サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP	13	17	241	30,530		保険
CISCO SYSTEMS INC	304	205	1,050	133,105		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC	43	—	—	—		ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A	270	396	3,356	425,154		ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A	89	77	366	46,465		メディア・娯楽
CONSTELLATION ENERGY	—	26	164	20,871		公益事業
CHECK POINT SOFTWARE TECH	38	26	377	47,768		ソフトウェア・サービス
COSTCO WHOLESALE CORP	3	2	176	22,362		食品・生活必需品小売り
AMDOCS LTD	155	119	986	124,972		ソフトウェア・サービス
CROWDSTRIKE HOLDINGS INC - A	—	3	91	11,531		ソフトウェア・サービス
DISCOVERY INC-A	59	—	—	—		メディア・娯楽
DOLLAR TREE INC	50	9	155	19,729		小売
DROPBOX INC-CLASS A	—	51	119	15,185		ソフトウェア・サービス
ARCH CAPITAL GROUP LTD	22	33	163	20,674		保険
EBAY INC	27	39	213	27,102		小売
ELECTRONIC ARTS INC	52	64	788	99,926		メディア・娯楽
EXPEDITORS INTL WASH INC	19	—	—	—		運輸
META PLATFORMS INC-CLASS A	205	214	4,514	571,864		メディア・娯楽
FASTENAL CO	—	58	328	41,592		資本財
FOX CORP-CLASS A	71	—	—	—		メディア・娯楽
GILEAD SCIENCES INC	92	133	823	104,258		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLOGIC INC	27	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	26	510	64,660		資本財
HUNTINGTON BANCSHARES INC	—	65	87	11,034		銀行
IDEXX LABORATORIES INC	—	1	50	6,419		ヘルスケア機器・サービス
INCYTE CORP	—	73	604	76,532		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTEL CORP	326	334	1,526	193,420		半導体・半導体製造装置
INTUIT INC	14	9	424	53,794		ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	5	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
KRAFT HEINZ CO/THE	57	40	172	21,825		食品・飲料・タバコ
LKQ CORP	—	53	250	31,675		小売
LAM RESEARCH CORP	2	1	64	8,205		半導体・半導体製造装置
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	30	—	—	—		メディア・娯楽
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	32	—	—	—		半導体・半導体製造装置
MERCADOLIBRE INC	—	15	1,619	205,112		小売
MICROSOFT CORP	401	381	10,683	1,353,437		ソフトウェア・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	441	426	2,989	378,674		半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	54	60	891	112,955		資本財
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	98	61	390	49,433		食品・飲料・タバコ
NETAPP INC	19	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NETFLIX INC	2	—	—	—		メディア・娯楽
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	8	87	11,116		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWELL BRANDS INC	793	795	1,783	225,879		耐久消費財・アパレル
NORTHERN TRUST CORP	13	13	151	19,174		各種金融
NORTONLIFELOCK INC	216	29	78	9,969		ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	3	26	558	70,798		半導体・半導体製造装置
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	—	10	783	99,206		小売
OASIS PETROLEUM INC	—	5	78	10,004		エネルギー



ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	千円		
PACCAR INC	25	25	211	26,733		資本財
PAYCHEX INC	—	40	551	69,904		ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC	4	—	—	—		ソフトウェア・サービス
POPULAR INC	18	6	54	6,950		銀行
T ROWE PRICE GROUP INC	26	24	343	43,498		各種金融
PROGRESS SOFTWARE CORP	14	—	—	—		ソフトウェア・サービス
QORVO INC	2	20	232	29,472		半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC	16	16	220	27,958		半導体・半導体製造装置
REGENERON PHARMACEUTICALS	13	9	714	90,537		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SLM CORP	—	44	74	9,484		各種金融
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	—	175	1,247	158,090		ソフトウェア・サービス
HENRY SCHEIN INC	14	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
SKYWORKS SOLUTIONS INC	5	13	158	20,044		半導体・半導体製造装置
STARBUCKS CORP	—	57	460	58,321		消費者サービス
SYNOPSYS INC	—	28	833	105,601		ソフトウェア・サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	31	27	373	47,362		メディア・娯楽
TESLA INC	—	5	505	64,012		自動車・自動車部品
TEXAS INSTRUMENTS INC	52	84	1,471	186,443		半導体・半導体製造装置
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	174	256	592	75,043		消費者サービス
VERISIGN INC	7	—	—	—		ソフトウェア・サービス
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	40	43	1,239	157,083		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIATRIS INC	46	109	120	15,223		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	45	33	152	19,277		食品・生活必需品小売り
WARNER BROS DISCOVERY INC	—	71	177	22,500		メディア・娯楽
WERNER ENTERPRISES INC	17	17	64	8,182		運輸
WESTERN DIGITAL CORP	—	57	267	33,901		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WORKDAY INC-CLASS A	—	3	88	11,156		ソフトウェア・サービス
XCEL ENERGY INC	50	86	639	81,017		公益事業
XILINX INC	8	—	—	—		半導体・半導体製造装置
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A	—	1	74	9,475		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ZILLOW GROUP INC - A	21	34	161	20,465		不動産
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A	14	14	163	20,737		ソフトウェア・サービス
GARMIN LTD	9	—	—	—		耐久消費財・アパレル
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	5	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NXP SEMICONDUCTORS NV	—	4	83	10,638		半導体・半導体製造装置
SEAGATE TECHNOLOGY	17	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIBERTY GLOBAL PLC- C	113	—	—	—		電気通信サービス
WILLIS TOWERS WATSON PLC	—	4	106	13,436		保険
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS	—	50	414	52,524		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRAB HOLDINGS LTD - CL A	—	1,731	554	70,200		運輸
JARDINE MATHESON HLDGS LTD	45	34	192	24,373		資本財
CBOE GLOBAL MARKETS INC	59	67	795	100,803		各種金融
小 計	株 数 ・ 金 額	33,204	29,317	257,486	32,618,346	
	銘柄 数 < 比 率 >	306	324	—	< 62.3% >	
(カナダ)				千カナダドル		
AGNICO EAGLE MINES LTD	—	32	269	27,000		素材
ALIMENTATION COUCHE-TARD INC	—	44	249	24,985		食品・生活必需品小売り
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B	73	—	—	—		食品・生活必需品小売り
ALTAGAS LTD	51	13	41	4,127		公益事業
ATCO LTD -CLASS I	22	22	99	10,021		公益事業
BANK OF MONTREAL	23	15	225	22,591		銀行
BANK OF NOVA SCOTIA	46	18	160	16,054		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	
(カナダ)	百株	百株	千カナダドル	千円		
BARRICK GOLD CORP	75	75	238	23,975	素材	
B2GOLD CORP	306	306	191	19,176	素材	
CGI INC	24	24	246	24,691	ソフトウェア・サービス	
CI FINANCIAL CORP	—	42	77	7,792	各種金融	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE	34	7	103	10,376	銀行	
CANADIAN NATL RAILWAY CO	—	51	830	83,328	運輸	
CANADIAN NATURAL RESOURCES	39	8	68	6,878	エネルギー	
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A	17	17	332	33,369	小売	
CANADIAN UTILITIES LTD-A	26	—	—	—	公益事業	
CENTERRA GOLD INC	50	—	—	—	素材	
CONSTELLATION SOFTWARE INC	2	0.99	215	21,649	ソフトウェア・サービス	
DOLLARAMA INC	—	10	76	7,666	小売	
EMERA INC	23	—	—	—	公益事業	
EMPIRE CO LTD 'A'	77	47	210	21,122	食品・生活必需品小売り	
ENBRIDGE INC	85	64	376	37,807	エネルギー	
FINNING INTERNATIONAL INC	—	24	92	9,265	資本財	
FORTIS INC	33	22	145	14,602	公益事業	
FRANCO-NEVADA CORP	43	10	220	22,166	素材	
GILDAN ACTIVEWEAR INC	—	22	103	10,354	耐久消費財・アパレル	
GREAT-WEST LIFE CO INC	27	—	—	—	保険	
HYDRO ONE LTD	—	25	87	8,817	公益事業	
IA FINANCIAL CORP INC	12	—	—	—	保険	
INTACT FINANCIAL CORP	12	15	279	28,013	保険	
LOBLAW COMPANIES LTD	—	42	488	49,023	食品・生活必需品小売り	
MAGNA INTERNATIONAL INC	39	13	105	10,596	自動車・自動車部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP	107	190	513	51,565	保険	
METRO INC/CN	14	40	287	28,881	食品・生活必需品小売り	
NATIONAL BANK OF CANADA	14	14	134	13,455	銀行	
NUTRIEN LTD	33	27	385	38,727	素材	
OPEN TEXT CORP	12	32	169	17,054	ソフトウェア・サービス	
PAREX RESOURCES INC	37	37	96	9,644	エネルギー	
PEMBINA PIPELINE CORP	82	52	264	26,529	エネルギー	
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B	50	40	301	30,233	電気通信サービス	
ROYAL BANK OF CANADA	62	69	951	95,459	銀行	
SHOPIFY INC - CLASS A	1	0.44	32	3,231	ソフトウェア・サービス	
SUN LIFE FINANCIAL INC	61	76	525	52,728	保険	
SUNCOR ENERGY INC	500	512	2,181	218,857	エネルギー	
TC ENERGY CORP	42	—	—	—	エネルギー	
THOMSON REUTERS CORP	21	27	368	36,943	商業・専門サービス	
TORONTO-DOMINION BANK	114	90	846	84,898	銀行	
TOURMALINE OIL CORP	—	14	94	9,458	エネルギー	
小計	株数・金額	2,308	2,206	12,689	1,273,125	
	銘柄数<比率>	38	41	—	<2.4%>	
(ブラジル)				千ブラジルレアル		
AMBEV SA	—	3,586	5,271	142,016	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額	—	3,586	5,271	142,016	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.3%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
ADIDAS AG	—	25	519	71,123	耐久消費財・アパレル	
FRESENIUS SE & CO KGAA	24	24	83	11,461	ヘルスケア機器・サービス	
HANNOVER RUECK SE	7	13	197	26,961	保険	
DEUTSCHE POST AG-REG	58	39	161	22,074	運輸	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	株数		評価額	
						外貨建金額
(ユーロ…ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
MERCK KGAA	—	5	97	13,348	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
E.ON SE	—	187	190	26,037	公益事業	
BAYER AG-REG	26	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HENKEL AG & CO KGAA VORZUG	10	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
BASF SE	374	368	1,903	260,384	素材	
HOCHTIEF AG	6	—	—	—	資本財	
HEIDELBERGCEMENT AG	12	25	129	17,682	素材	
FRESENTIUS MEDICAL CARE AG &	16	183	1,148	157,045	ヘルスケア機器・サービス	
ALLIANZ SE-REG	11	11	257	35,242	保険	
MUENCHENER RUECKVER AG-REG	12	18	456	62,497	保険	
VOLKSWAGEN AG	81	61	1,295	177,205	自動車・自動車部品	
VOLKSWAGEN AG-PREF	3	3	56	7,661	自動車・自動車部品	
MERCEDES-BENZ GROUP AG	360	444	2,813	384,873	自動車・自動車部品	
SIEMENS AG-REG	39	—	—	—	資本財	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	166	243	1,857	254,039	自動車・自動車部品	
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	85	85	148	20,326	電気通信サービス	
DEUTSCHE BOERSE AG	15	14	251	34,425	各種金融	
EVONIK INDUSTRIES AG	87	63	156	21,411	素材	
LEG IMMOBILIEN SE	—	43	440	60,199	不動産	
VONOVIA SE	18	—	—	—	不動産	
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	—	313	743	101,709	資本財	
COVESTRO AG	—	84	368	50,471	素材	
UNIPER SE	54	—	—	—	公益事業	
小計	株数・金額	1,475	2,263	13,278	1,816,181	
	銘柄数<比率>	21	21	—	<3.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI	46	46	90	12,311	保険	
INTESA SANPAOLO	550	—	—	—	銀行	
A2A SPA	—	322	53	7,308	公益事業	
ENEL SPA	1,549	1,742	1,080	147,789	公益事業	
AZIMUT HOLDING SPA	—	23	46	6,389	各種金融	
PRYSMIAN SPA	—	24	74	10,220	資本財	
UNIPOL GRUPPO SPA	—	114	59	8,191	保険	
MONCLER SPA	152	234	1,187	162,447	耐久消費財・アパレル	
FINECOBANK SPA	46	46	65	8,935	銀行	
小計	株数・金額	2,345	2,555	2,658	363,592	
	銘柄数<比率>	5	8	—	<0.7%>	
(ユーロ…フランス)						
BOUYGUES SA	30	30	95	13,071	資本財	
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE	21	22	1,411	193,023	耐久消費財・アパレル	
THALES SA	—	15	197	26,961	資本財	
PUBLICIS GROUPE	—	16	89	12,202	メディア・娯楽	
BOLLORE	297	—	—	—	メディア・娯楽	
MICHELIN (CGDE)	136	130	1,555	212,769	自動車・自動車部品	
RENAULT SA	—	28	64	8,802	自動車・自動車部品	
SEB SA	—	7	96	13,242	耐久消費財・アパレル	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	17	5	80	11,017	資本財	
ORANGE	200	156	176	24,160	電気通信サービス	
HERMES INTERNATIONAL	9	6	777	106,387	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT SYSTEMES SE	3	17	72	9,872	ソフトウェア・サービス	
KERING	—	1	61	8,469	耐久消費財・アパレル	
CARREFOUR SA	140	69	139	19,143	食品・生活必需品小売り	

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	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ATOS SE	24	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SANOFI	22	54	565	77,337	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BNP PARIBAS	283	249	1,237	169,241	銀行	
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN	17	33	172	23,546	資本財	
ENGIE	83	—	—	—	公益事業	
ARKEMA	8	14	154	21,162	素材	
EIFFAGE	—	25	235	32,256	資本財	
TOTALENERGIES SE	101	126	590	80,773	エネルギー	
VINCI SA	23	13	117	16,059	資本財	
DANONE	25	25	134	18,363	食品・飲料・タバコ	
FAURECIA	0.64	—	—	—	自動車・自動車部品	
小計	株数・金額	1,447	1,050	8,026	1,097,868	
	銘柄数<比率>	19	21	—	<2.1%>	
(ユーロ…オランダ)						
RANDSTAD NV	—	12	61	8,472	商業・専門サービス	
KONINKLIJKE KPN NV	—	1,499	520	71,129	電気通信サービス	
KONINKLIJKE PHILIPS NV	—	33	91	12,578	ヘルスケア機器・サービス	
HEINEKEN NV	120	112	1,016	138,988	食品・飲料・タバコ	
ASML HOLDING NV	—	6	353	48,373	半導体・半導体製造装置	
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.	338	302	858	117,429	食品・生活必需品小売り	
ASR NEDERLAND NV	22	33	153	21,034	保険	
AKZO NOBEL N.V.	22	—	—	—	素材	
STELLANTIS NV	230	149	210	28,852	自動車・自動車部品	
NN GROUP NV	27	42	207	28,323	保険	
SIGNIFY NV	27	27	106	14,524	資本財	
ADYEN NV	—	1	214	29,311	ソフトウェア・サービス	
ING GROEP NV	2,555	2,281	2,155	294,774	銀行	
小計	株数・金額	3,346	4,503	5,949	813,792	
	銘柄数<比率>	9	12	—	<1.6%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA	136	—	—	—	公益事業	
NATURGY ENERGY GROUP SA	101	—	—	—	公益事業	
REPSOL SA	69	133	184	25,181	エネルギー	
BANCO SANTANDER SA	—	1,725	543	74,393	銀行	
TELEFONICA SA	—	249	124	17,027	電気通信サービス	
ENAGAS SA	48	48	103	14,173	公益事業	
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	—	24	61	8,412	資本財	
BANCO DE SABADELL SA	4,846	—	—	—	銀行	
IBERDROLA SA	405	405	426	58,314	公益事業	
RED ELECTRICA CORPORACION SA	303	64	125	17,143	公益事業	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	—	79	162	22,236	小売	
小計	株数・金額	5,912	2,731	1,731	236,882	
	銘柄数<比率>	7	8	—	<0.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
D'IETTEREN GROUP	5	—	—	—	小売	
KBC GROUP NV	—	10	67	9,258	銀行	
COLRUYT SA	81	36	130	17,844	食品・生活必需品小売り	
PROXIMUS	104	—	—	—	電気通信サービス	
小計	株数・金額	192	47	198	27,103	
	銘柄数<比率>	3	2	—	<0.1%>	

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
(ユーロ…オーストリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
VOESTALPINE AG	25	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	25 1	— —	— —	<—%>
(ユーロ…ルクセンブルク)					
TENARIS SA	67	—	—	—	エネルギー
ARCELORMITTAL	482	129	394	53,979	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	550 2	129 1	394 —	53,979 <0.1%>
(ユーロ…フィンランド)					
UPM-KYMMENE OYJ	91	76	234	32,027	素材
STORA ENSO OYJ-R SHS	46	46	92	12,598	素材
SAMPO OYJ-A SHS	45	57	272	37,308	保険
FORTUM OYJ	91	—	—	—	公益事業
ELISA OYJ	17	17	96	13,240	電気通信サービス
NOKIA OYJ	—	2,796	1,356	185,492	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NESTE OYJ	42	—	—	—	エネルギー
NOKIAN RENKAAT OYJ	18	—	—	—	自動車・自動車部品
KONE OYJ-B	—	18	86	11,884	資本財
ORION OYJ-CLASS B	14	14	60	8,252	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	366 8	3,027 7	2,199 —	300,804 <0.6%>
(ユーロ…アイルランド)					
CRH PLC	32	32	117	16,103	素材
SMURFIT KAPPA GROUP PLC	27	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	59 2	32 1	117 —	16,103 <0.0%>
(ユーロ…その他)					
SHELL PLC	784	839	2,224	304,280	エネルギー
UNILEVER PLC	230	112	465	63,702	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,014 2	951 2	2,690 —	367,983 <0.7%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	16,737 79	17,292 83	37,244 —	5,094,291 <9.7%>
(イギリス)			千英ポンド		
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	—	69	35	5,868	耐久消費財・アパレル
BHP GROUP LTD-DI	—	93	279	46,188	素材
AVIVA PLC	240	240	104	17,268	保険
DIAGEO PLC	348	387	1,534	253,501	食品・飲料・タバコ
SCHRODERS PLC	13	13	42	6,985	各種金融
DCC PLC	11	—	—	—	資本財
BAE SYSTEMS PLC	—	108	82	13,695	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	80	40	131	21,650	食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC	1,001	775	394	65,137	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC	117	92	153	25,367	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC	2,265	2,997	1,565	258,719	銀行
WM MORRISON SUPERMARKETS	493	—	—	—	食品・生活必需品小売り
PEARSON PLC	116	—	—	—	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC	35	35	77	12,735	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC	134	58	362	59,829	素材
ST JAMES' S PLACE PLC	40	40	56	9,253	各種金融
TRAVIS PERKINS PLC	1,104	538	678	112,063	資本財

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	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	
(イギリス)	百株	百株		千英ポンド	千円	
BP PLC	203	—	—	—	—	エネルギー
TAYLOR WIMPEY PLC	337	—	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GLAXOSMITHKLINE PLC	83	—	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASTRAZENECA PLC	—	11	117	19,480	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC	573	21	4	666	—	電気通信サービス
BARCLAYS PLC	4,281	4,235	617	102,086	—	銀行
INTERTEK GROUP PLC	151	143	729	120,530	—	商業・専門サービス
SAINSBURY (J) PLC	5,902	4,260	1,030	170,208	—	食品・生活必需品小売り
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE	12	11	44	7,375	—	耐久消費財・アパレル
CENTRICA PLC	—	628	49	8,167	—	公益事業
SHELL PLC	498	144	317	52,455	—	エネルギー
UNILEVER PLC	149	402	1,380	228,159	—	家庭用品・パーソナル用品
MONDI PLC	39	14	20	3,327	—	素材
DRAX GROUP PLC	60	60	48	8,004	—	公益事業
3I GROUP PLC	324	94	125	20,717	—	各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	29	7	44	7,294	—	家庭用品・パーソナル用品
NATWEST GROUP PLC	5,431	4,365	956	157,974	—	銀行
WPP PLC	82	15	14	2,456	—	メディア・娯楽
COCA-COLA HBC AG-DI	—	29	47	7,825	—	食品・飲料・タバコ
BOOHOO GROUP PLC	206	—	—	—	—	小売
BHP GROUP PLC	109	—	—	—	—	素材
VODAFONE GROUP PLC	9,001	6,788	897	148,213	—	電気通信サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP	157	170	883	145,950	—	消費者サービス
FERGUSON PLC	18	6	64	10,628	—	資本財
RSA INSURANCE GROUP LTD	86	—	—	—	—	保険
TESCO PLC	5,008	3,827	1,019	168,402	—	食品・生活必需品小売り
FEVERTREE DRINKS PLC	61	61	110	18,196	—	食品・飲料・タバコ
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC	62	59	744	122,971	—	資本財
JOHNSON MATTHEY PLC	49	—	—	—	—	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	38,927 40	30,850 36	14,763 —	2,439,358 <4.7%>	
(スイス)				千スイスフラン		
ABB LTD-REG	—	85	250	33,653	—	資本財
ADECCO GROUP AG-REG	10	10	39	5,324	—	商業・専門サービス
HOLCIM LTD	—	37	167	22,440	—	素材
LONZA GROUP AG-REG	—	3	224	30,105	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG	0.97	0.97	84	11,324	—	素材
SGS SA-REG	0.55	0.71	181	24,433	—	商業・専門サービス
SWISSCOM AG-REG	12	10	583	78,372	—	電気通信サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG	11	2	105	14,202	—	保険
NOVARTIS AG-REG	169	236	2,064	277,266	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABB LTD-REG	20	—	—	—	—	資本財
ROCHE HOLDING AG-GENUSSSCHEIN	203	184	7,215	968,812	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOLCIM LTD	94	—	—	—	—	素材
NESTLE SA-REG	320	353	4,383	588,540	—	食品・飲料・タバコ
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG	738	358	256	34,503	—	各種金融
SWISS LIFE HOLDING AG-REG	4	3	196	26,375	—	保険
PARTNERS GROUP HOLDING AG	1	3	421	56,619	—	各種金融
SCHINDLER HOLDING-PART CERT	40	44	858	115,263	—	資本財

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	金額	当期		業種等
			株数	金額	
(スイス)	百株	百株	千スイスフラン	千円	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GEBERIT AG-REG	23	18	1,068	143,503	資本財
SWISS RE AG	12	—	—	—	保険
UBS GROUP AG-REG	1,039	755	1,259	169,157	各種金融
小計	株数・金額	2,718	2,108	19,363	2,599,900
	銘柄数<比率>	18	17	—	<5.0%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローネ		
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A	83	83	888	11,761	銀行
SECURITAS AB-B SHS	52	52	602	7,974	商業・専門サービス
SKANSKA AB-B SHS	37	37	740	9,800	資本財
LUNDIN ENERGY AB	11	—	—	—	エネルギー
ICA GRUPPEN AB	14	—	—	—	食品・生活必需品小売り
VOLVO AB-B SHS	77	—	—	—	資本財
SANDVIK AB	—	79	1,532	20,269	資本財
TELE2 AB-B SHS	—	48	722	9,565	電気通信サービス
BOLIDEN AB	71	60	3,067	40,586	素材
KINNEVIK AB - B	30	30	721	9,545	各種金融
ELECTROLUX AB-B	—	25	389	5,147	耐久消費財・アパレル
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS	—	44	413	5,467	銀行
NORDEA BANK ABP	109	109	1,081	14,302	銀行
小計	株数・金額	489	573	10,160	134,421
	銘柄数<比率>	9	10	—	<0.3%>
(ノルウェー)			千ノルウェークローネ		
DNB ASA	60	—	—	—	銀行
TELENOR ASA	293	293	3,873	55,706	電気通信サービス
EQUINOR ASA	—	17	605	8,703	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA	22	174	8,730	125,543	素材
MOWI ASA	35	35	901	12,964	食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA	242	445	4,008	57,647	素材
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA	46	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ORKLA ASA	479	610	4,798	69,003	食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA	33	—	—	—	保険
小計	株数・金額	1,213	1,577	22,918	329,568
	銘柄数<比率>	8	6	—	<0.6%>
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B	7	—	—	—	食品・飲料・タバコ
AP MOLLER-MAERSK A/S-B	9	5	9,349	171,930	運輸
AP MOLLER-MAERSK A/S-A	—	0.24	426	7,834	運輸
DANSKE BANK A/S	—	28	323	5,957	銀行
DSV A/S	85	124	13,756	252,988	運輸
PANDORA A/S	—	9	589	10,843	耐久消費財・アパレル
TRYG A/S	—	21	357	6,567	保険
小計	株数・金額	102	189	24,802	456,120
	銘柄数<比率>	3	6	—	<0.9%>
(オーストラリア)			千オーストラリアドル		
TELSTRA CORP LTD	1,941	2,666	1,071	100,263	電気通信サービス
ASX LTD	20	20	170	15,968	各種金融
BHP GROUP LTD	30	150	790	73,962	素材
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL	59	59	632	59,184	銀行
RIO TINTO LTD	49	43	519	48,619	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	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(オーストラリア)	百株	百株	千円		
ARISTOCRAT LEISURE LTD	33	59	196	消費者サービス	
INSURANCE AUSTRALIA GROUP	—	194	84	保険	
BLUESCOPE STEEL LTD	29	69	147	素材	
NEWCREST MINING LTD	186	46	133	素材	
QANTAS AIRWAYS LTD	167	—	—	運輸	
WESFARMERS LTD	83	14	71	小売	
ILUKA RESOURCES LTD	—	100	124	素材	
BRAMBLES LTD	308	776	781	商業・専門サービス	
WHITEHAVEN COAL LTD	—	167	76	エネルギー	
AURIZON HOLDINGS LTD	275	1,042	399	運輸	
AGL ENERGY LTD	57	142	123	公益事業	
SOUTH32 LTD	1,184	2,187	1,130	素材	
COLES GROUP LTD	89	—	—	食品・生活必需品小売り	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,519 15	7,741 16	6,454 —	603,778 <1.2%>
(ニュージーランド)			千ニュージーランドドル		
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE CORPORATION	89	36	82	ヘルスケア機器・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	89 1	36 1	82 —	7,029 <0.0%>
(香港)			千香港ドル		
CLP HOLDINGS LTD	635	795	6,101	公益事業	
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST	615	—	—	不動産	
LENOVO GROUP LTD	5,100	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MTR CORP	130	—	—	運輸	
HANG SENG BANK LTD	—	122	1,843	銀行	
HENDERSON LAND DEVELOPMENT	340	340	1,150	不動産	
POWER ASSETS HOLDINGS LTD	125	125	655	公益事業	
HONG KONG & CHINA GAS	—	690	627	公益事業	
GALAXY ENTERTAINMENT GROUP LIMITED	—	2,540	11,724	消費者サービス	
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD	885	—	—	銀行	
SUN HUNG KAI PROPERTIES	60	60	570	不動産	
SWIRE PACIFIC LTD - CL A	—	150	684	不動産	
PACIFIC BASIN SHIPPING LTD	—	1,580	741	運輸	
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	8,948	7,738	4,534	銀行	
IND & COMM BK OF CHINA-H	3,525	3,525	1,674	銀行	
SITC INTERNATIONAL HOLDINGS	—	220	608	運輸	
MEITUAN-B	361	516	8,008	小売	
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS	1,470	540	415	公益事業	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	784	7,487	小売	
JD.COM INC - CL A	—	2	59	小売	
WH GROUP LTD	455	1,440	754	食品・飲料・タバコ	
TENCENT HOLDINGS LTD	43	66	2,471	メディア・娯楽	
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	310	235	1,333	資本財	
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L	330	250	1,337	公益事業	
CK ASSET HOLDINGS LTD	125	125	687	不動産	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	23,458 17	21,845 21	53,471 —	863,567 <1.6%>
(シンガポール)			千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	119	139	467	銀行	
SINGAPORE EXCHANGE LTD	690	—	—	各種金融	
UNITED OVERSEAS BANK LTD	374	363	1,116	銀行	
VENTURE CORP LTD	115	217	368	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	



ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	株数	当期		業種等	
		株数	評価額		
(シンガポール) SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS WILMAR INTERNATIONAL LTD	百株 763 3,007	百株 — —	千シンガポールドル — —	千円 — —	電気通信サービス 食品・飲料・タバコ
小計	5,068	719	1,952	181,969	
	銘柄数<比率>	6	3	—	<0.3%>
(タイ) KASIKORN BANK PCL-NVDR KASIKORN BANK PCL-FOREIGN SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN	1,063 — 1,028	— 1,107 1,028	千タイバート — 17,213 10,639	— 64,724 40,005	銀行 銀行 銀行
小計	2,091	2,135	27,853	104,729	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.2%>
(韓国) SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD SK HYNIX INC NAVER CORP POSCO HOLDINGS INC SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD KAKAOBANK CORP	267 79 14 88 652 —	243 88 21 53 615 75	千韓国ウォン 983,199 953,100 661,732 1,499,792 4,097,165 347,978	101,171 98,073 68,092 154,328 421,598 35,806	銀行 半導体・半導体製造装置 メディア・娯楽 素材 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 銀行
小計	1,103	1,097	8,542,967	879,071	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<1.7%>
(台湾) HON HAI PRECISION INDUSTRY TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING	5,410 5,062	4,100 462	千新台幣ドル 42,230 26,016	183,632 113,130	テクノロジー・ハードウェアおよび機器 半導体・半導体製造装置
小計	10,472	4,562	68,246	296,763	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<0.6%>
(インド) HDFC BANK LIMITED ICICI BANK LTD	— —	1,209 1,008	千インドルピー 177,132 76,883	295,812 128,395	銀行 銀行
小計	—	2,217	254,016	424,207	
	銘柄数<比率>	—	2	—	<0.8%>
(イスラエル) BANK HAPOALIM BM BANK LEUMI LE-ISRAEL ISRAEL DISCOUNT BANK-A ICL GROUP LTD	— 1,174 — 221	601 767 147 453	千イスラエルシェケル 1,887 2,645 293 1,847	74,385 104,269 11,578 72,814	銀行 銀行 銀行 素材
小計	1,396	1,970	6,674	263,048	
	銘柄数<比率>	2	4	—	<0.5%>
(中国オフショア) FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	140	223	千オフショア元 2,018	40,031	食品・飲料・タバコ
小計	140	223	2,018	40,031	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.1%>
合計	144,041	130,251	—	48,751,348	
	銘柄数<比率>	552	582	—	<93.1%>

(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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(2) 外国新株予約権証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			
		証券数	評 価 額		
			証券数	外貨建金額	邦貨換算金額
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMO-CW	証券 14,614	証券 14,614	千スイスフラン 10	千円 1,471	
合 計	証券数・金額 14,614	証券 14,614	10	1,471	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.0%>

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

(注2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 単位未満は切捨て。

(3) 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)	当 期 末				
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN HOMES 4 RENT- A	-	-	1,719	71	9,048	0.0
AMERICAN TOWER CORP	-	-	496	126	16,056	0.0
AVALONBAY COMMUNITIES INC	474	-	-	-	-	-
CROWN CASTLE INTL CORP	1,141	-	600	115	14,645	0.0
CUBESMART	-	-	2,626	140	17,857	0.0
EQUINIX INC	351	-	-	-	-	-
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,520	-	4,042	318	40,318	0.1
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	2,020	-	-	-	-	-
HEALTHCARE REALTY TRUST INC	-	-	2,664	73	9,287	0.0
LIFE STORAGE INC	-	-	363	52	6,689	0.0
NATIONAL STORAGE AFFILIATES	-	-	889	56	7,114	0.0
PROLOGIS INC	2,018	-	857	139	17,663	0.0
PUBLIC STORAGE	1,853	-	3,341	1,364	172,892	0.3
SBA COMMUNICATIONS CORP	-	-	484	172	21,789	0.0
WEYERHAEUSER CO	-	-	5,981	238	30,231	0.1
小 計	口 数・金 額	9,377	24,062	2,870	363,592	
	銘柄数<比率>	7	12	-	<0.7%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
GOODMAN GROUP	41,123	-	18,312	414	38,814	0.1
CHARTER HALL GROUP	5,660	-	5,660	88	8,253	0.0
小 計	口 数・金 額	46,783	23,972	503	47,068	
	銘柄数<比率>	2	2	-	<0.1%>	
(香港)				千香港ドル		
LINK REIT	13,900	-	94,500	6,388	103,169	0.2
小 計	口 数・金 額	13,900	94,500	6,388	103,169	
	銘柄数<比率>	1	1	-	<0.2%>	
合 計	口 数・金 額	70,060	142,534	-	513,830	
	銘柄数<比率>	10	15	-	<1.0%>	

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

(注2) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切捨て。

(4) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期 末		
			買 建 額	売 建 額	
			百万円	百万円	
外	株式先物取引	CAC40 10 EUR	—	115	
		AMS IDX FUT	—	58	
		S&P500 EMINI	4,390	—	
		DAX INDEX	—	97	
		HANG SENG INDEX	—	104	
		IBEX 35 IDX	—	35	
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	2,849	
		S&P/TSE 60 INDEX	554	—	
		OMXS30 IND	—	68	
		MSCI SING IX	—	53	
国		E-Mini Russ	1,445	—	
		SWISS MARKET INDEX	—	216	
		FTSE/MIB IDX	—	49	
		DJ EURO STOXX	—	371	
		SPI 200 FUTURES	631	—	
		FTSE 100IDX	—	463	

(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(2022年4月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	48,751,348	91.7
新株予約権証券	1,471	0.0
投資信託証券	513,830	1.0
コール・ローン等、その他	3,905,343	7.3
投資信託財産総額	53,171,992	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(49,880,804千円)の投資信託財産総額(53,171,992千円)に対する比率は93.8%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年4月18日における邦貨換算レートは1米ドル=126.68円、1カナダドル=100.33円、1ブラジルレアル=26.9409円、1ユーロ=136.78円、1英ポンド=165.23円、1スイスフラン=134.27円、1スウェーデンクローネ=13.23円、1ノルウェークローネ=14.38円、1デンマーククローネ=18.39円、1オーストラリアドル=93.54円、1ニュージーランドドル=85.50円、1香港ドル=16.15円、1シンガポールドル=93.18円、1マレーシアリンギット=29.8956円、1タイバーツ=3.76円、100韓国ウォン=10.29円、1新台幣ドル=4.3484円、1インドルピー=1.67円、1イスラエルシェケル=39.4097円、1南アフリカランド=8.62円、1オフショア元=19.8361円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年4月18日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	71,513,555,800
コール・ローン等	2,112,185,598
株式(評価額)	48,751,348,429
新株予約権証券(評価額)	1,471,666
投資信託証券(評価額)	513,830,423
未収入金	19,397,621,582
未収配当金	55,871,463
差入委託証拠金	681,226,639
(B) 負債	19,163,362,619
未払金	19,135,019,915
未払解約金	27,410,949
未払利息	4,390
その他未払費用	927,365
(C) 純資産総額(A-B)	52,350,193,181
元本	10,362,893,033
次期繰越損益金	41,987,300,148
(D) 受益権総口数	10,362,893,033口
1万口当たり基準価額(C/D)	50,517円

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

期首元本額	10,873,591,492円
期中追加設定元本額	3,045,493,105円
期中一部解約元本額	3,556,191,564円
1万口当たりの純資産額	50,517円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	2,394,281,457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)	419,197,387円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4A (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	426,436,063円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンドI-4B (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	811,472,460円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	5,904,029,628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	19,014,679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	95,266,103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	53,431,007円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	239,764,249円

◆損益の状況

当期(自2021年4月20日 至2022年4月18日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	824,541,778
受取配当金	824,799,231
受取利息	△ 163,999
その他収益金	2,170,617
支払利息	△ 2,264,071
(B) 有価証券売買損益	6,513,710,416
売買益	12,680,499,628
売買損	△ 6,166,789,212
(C) 先物取引等取引損益	507,620,865
取引益	1,682,347,324
取引損	△ 1,174,726,459
(D) その他費用	△ 12,222,243
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	7,833,650,816
(F) 前期繰越損益金	35,813,474,216
(G) 追加信託差損益金	11,050,651,976
(H) 解約差損益金	△12,710,476,860
(I) 計(E+F+G+H)	41,987,300,148
次期繰越損益金(I)	41,987,300,148

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

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

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

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)	
運用方針	主としてラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。	
主投資対象	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、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。
	マザーファンド	日本の市場において取引される公社債を主要運用対象とします。
投資制限	ベビーファンド <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22期(決算日 2022年12月12日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、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2022年12月12日に第22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〉

クライアント・サービス本部

〈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	騰落率	騰落率			
18期(2018年12月11日)	12,841	△0.0	382.25	0.5	96.2	15.9	2,241
19期(2019年12月11日)	12,981	1.1	389.31	1.8	93.8	9.7	2,186
20期(2020年12月11日)	12,898	△0.6	387.87	△0.4	91.8	14.9	2,267
21期(2021年12月13日)	12,863	△0.3	387.81	△0.0	93.1	9.4	2,350
22期(2022年12月12日)	12,408	△3.5	372.36	△4.0	90.7	4.6	2,469

(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、野村証券株式会社が公表する、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、野村証券株式会社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野村証券株式会社に帰属しています。また、野村証券株式会社は、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	騰落率	騰落率		
(期首) 2021年12月13日	12,863	—	387.81	—	93.1	9.4
12月末	12,825	△0.3	386.84	△0.3	92.5	9.6
2022年1月末	12,737	△1.0	384.06	△1.0	91.0	9.1
2月末	12,691	△1.3	382.13	△1.5	92.3	9.1
3月末	12,650	△1.7	381.04	△1.7	93.3	6.8
4月末	12,627	△1.8	380.12	△2.0	92.3	11.3
5月末	12,607	△2.0	379.54	△2.1	90.7	13.9
6月末	12,510	△2.7	376.08	△3.0	82.6	21.1
7月末	12,601	△2.0	378.55	△2.4	84.2	18.7
8月末	12,562	△2.3	377.67	△2.6	91.0	3.9
9月末	12,449	△3.2	373.60	△3.7	87.9	11.4
10月末	12,438	△3.3	373.25	△3.8	84.2	11.2
11月末	12,383	△3.7	371.33	△4.3	82.3	13.0
(期末) 2022年12月12日	12,408	△3.5	372.36	△4.0	90.7	4.6

(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

＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の12,863円から3.5%下落して12,408円となりました。

＜基準価額の変動要因＞

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、海外債券相場の下落(債券利回りは上昇)が波及したこと等を背景に下落したことから、当ファンドの基準価額は下落する結果となりました。

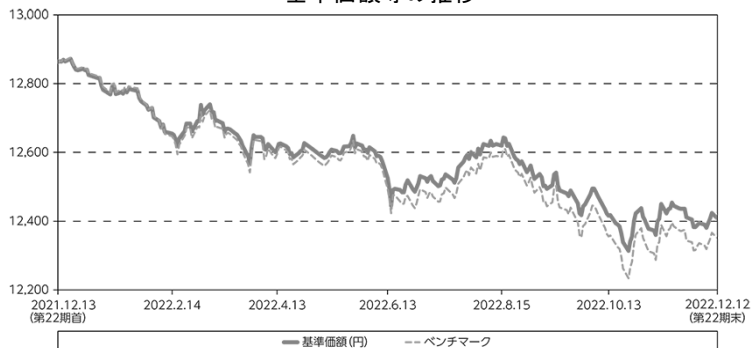
＜投資環境＞

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2022年3月下旬にかけて

は、ロシアのウクライナ侵攻により、国内債券相場が上昇する局面もありましたが、米国の長期金利の上昇、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、米欧の中央銀行の金融引き締め前倒し観測等から、国内債券相場は下落しました。4月から6月上旬にかけては、世界的な金利上昇等が日本の長期金利の上昇圧力となりましたが、日銀の10年物国債に対する指し値オペが上昇を抑制したことから、国内債券相場は小動きの展開となりました。6月中旬から11月下旬にかけては、日銀の指値オペ実施の影響等はあったものの、米欧の債券相場の下落が波及したこと等から国内債券相場も下落しました。その後、期末にかけては、米欧の債券相場の上昇が波及したこと等から国内債券相場も若干上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首(2021年12月13日)の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜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3.5%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率4.0%を0.5%ポイント上回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間3.0%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を1.0%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  
イールドカーブ戦略等がプラス要因となりました。
- 種別配分効果  
事業債や物価連動国債のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果  
事業債の銘柄選択等がマイナス要因となりました。

<運用状況>

マザーファンドの受益証券に投資しました。

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

なお、当該期間中(2021年12月14日～2022年12月12日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2022年12月12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%
	ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社(日本)	50%

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

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

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

◆収益分配金

当ファンドでは、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。なお、信託財産から生じる利益は信託終了時まで信託財産中に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき、引き続き運用させていただきます。

◆今後の運用方針

(当ファンド)

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。

(マザーファンド)

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

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



◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年12月14日 ～2022年12月12日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 72	% 0.570	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(55)	(0.439)	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	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	0.004	(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 )	(0.004)	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	72	0.575	
期中の平均基準価額は、12,590円です。			

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆ 売買および取引の状況(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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 289,328	千円 414,000	千口 154,730	千円 219,952

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

期中における該当事項はありません。

◆委託会社による自ら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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2022年12月12日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド		1,624,989	1,759,587	2,476,618

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は8,349,766千口です。

◆投資信託財産の構成(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	2,476,618	100.0
投資信託財産総額	2,476,618	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,476,618,960
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)	2,476,618,960
(B) 負債	6,962,073
未払信託報酬	6,962,073
(C) 純資産総額(A－B)	2,469,656,887
元本	1,990,336,766
次期繰越損益金	479,320,121
(D) 受益権総口数	1,990,336,766口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,408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	1,827,322,272円
期中追加設定元本額	327,008,246円
期中一部解約元本額	163,993,752円
1万口当たりの純資産額	12,408円

(注2) 未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬	1,338,871円
未払委託者報酬	5,623,202円

◆損益の状況

当期(自2021年12月14日 至2022年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 70,024,568
売買益	4,073,924
売買損	△ 74,098,492
(B) 信託報酬等	△ 13,999,241
(C) 当期損益金(A+B)	△ 84,023,809
(D) 前期繰越損益金	108,101,665
(E) 追加信託差損益金	455,242,265
(配当等相当額)	( 407,559,853)
(売買損益相当額)	( 47,682,412)
(F) 計(C+D+E)	479,320,121
次期繰越損益金(F)	479,320,121
追加信託差損益金	455,242,265
(配当等相当額)	( 407,559,853)
(売買損益相当額)	( 47,682,412)
分配準備積立金	124,244,305
繰越損益金	△100,166,449

(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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。  
 受託者報酬 2,692,185円  
 委託者報酬 11,307,056円

(注5) 当ファンドは信託約款第45条に基づき分配を行っておりません。

# ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

## 運用状況

第22期（2022年11月18日決算）

（計算期間：2021年11月19日～2022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	債券先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2018年11月19日)	14,191	0.2	380.81	0.1	92.0	14.3	10,972
19期(2019年11月18日)	14,551	2.5	390.77	2.6	90.8	10.4	11,227
20期(2020年11月18日)	14,452	△0.7	387.52	△0.8	93.1	13.4	11,495
21期(2021年11月18日)	14,469	0.1	386.91	△0.2	90.7	11.3	11,649
22期(2022年11月18日)	14,111	△2.5	373.40	△3.5	83.4	13.0	11,737

(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、野村證券株式会社が公表する、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、野村證券株式会社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野村證券株式会社に帰属しています。また、野村證券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率 %
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2021年11月18日	円 14,469	% —	円 386.91	% —	% 90.7	% 11.3	% 11.3
11月末	14,498	0.2	387.65	0.2	89.2	12.2	12.2
12月末	14,468	△0.0	386.84	0.0	92.4	9.6	9.6
2022年1月末	14,376	△0.6	384.06	△0.7	91.0	9.1	9.1
2月末	14,330	△1.0	382.13	△1.2	92.2	9.1	9.1
3月末	14,291	△1.2	381.04	△1.5	93.1	6.7	6.7
4月末	14,271	△1.4	380.12	△1.8	92.1	11.3	11.3
5月末	14,256	△1.5	379.54	△1.9	90.5	13.8	13.8
6月末	14,154	△2.2	376.08	△2.8	82.6	21.1	21.1
7月末	14,263	△1.4	378.55	△2.2	84.2	18.7	18.7
8月末	14,226	△1.7	377.67	△2.4	90.9	3.9	3.9
9月末	14,105	△2.5	373.60	△3.4	87.8	11.4	11.4
10月末	14,099	△2.6	373.25	△3.5	84.0	11.2	11.2
(期 末) 2022年11月18日	円 14,111	% △2.5	円 373.40	% △3.5	% 83.4	% 13.0	% 13.0

(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

＜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14,469円から2.5%下落して14,111円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

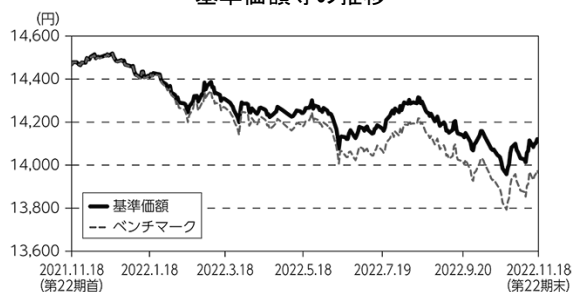
主として日本の公社債に投資しております。当期は、国内債券相場が、海外債券相場の下落（債券利回りは上昇）が波及したこと等を背景に下落したことから、当マザーファンドの基準価額は下落する結果となりました。

＜投資環境＞

当期の国内債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

期初から12月中旬にかけては、米欧の長期金利の低下や新型コロナウイルスのオミクロン株による世界的な感染拡大への警戒感等から、国内債券相場は上昇しました。12月下旬から2022年3月下旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻により、国内債券相場が上昇する局面もありましたが、米国の長期金利の上昇、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、米欧の中央銀行の金融引き締め前倒し観測等から、国内債券相場は下落しました。4月から6月上旬にかけては、世界的な金利上昇等が日本の長期金利の上昇圧力となりましたが、日銀の10年物国債に対する指し値オペが上昇を抑制したことから、国内債券相場は小動きの展開となりました。6月中旬から期末にかけては、日銀の指し値オペ実施の影響等はあったものの、米欧の債券相場の下落が波及したこと等から国内債券相場も下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首(2021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。

＜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2.5%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率3.5%を1.0%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 金利戦略効果  
イールドカーブやデュレーション調整等がプラス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債や物価連動国債のオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債の銘柄選択等がマイナス要因となりました。

＜運用状況＞

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

当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

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

(注1) 「運用会社」について、運用の指図にかかる権限を委託する運用会社を「外部委託先運用会社」、外部委託先運用会社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た「マルチ・マネージャー運用」を行います。

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

◆ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年11月19日 ～2022年11月18日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	1 (0) (0)	0.004 (0.000) (0.004)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	1	0.005	
期中の平均基準価額は、14,278円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆ 売買および取引の状況(自 2021年11月19日 至 2022年11月18日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	7,784,607	8,384,645
	地方債証券	1,591,625	937,901 ( 200,000)
	特殊債券	401,914	200,395 ( 29,220)
	社債券（投資法人債券を含む）	1,844,963	2,076,747 ( 200,000)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

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

(注3) ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国内	債券先物取引	百万円 8,796	百万円 8,612	百万円 —	百万円 —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2022年11月18日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	6,280,200 ( 595,000)	6,190,475 ( 644,835)	52.7 ( 5.5)	— (—)	37.1 ( 4.9)	11.6 ( 0.6)	4.0 ( —)
地方債証券	1,600,000 (1,300,000)	1,673,540 (1,340,764)	14.3 (11.4)	— (—)	12.6 ( 9.7)	— ( —)	1.7 ( 1.7)
特殊債券 (除く金融債)	953,858 ( 953,858)	975,050 ( 975,050)	8.3 ( 8.3)	— (—)	5.7 ( 5.7)	— ( —)	2.6 ( 2.6)
普通社債券 (含む投資法人債券)	950,000 ( 950,000)	947,564 ( 947,564)	8.1 ( 8.1)	— (—)	— ( —)	5.5 ( 5.5)	2.6 ( 2.6)
合 計	9,784,058 (3,798,858)	9,786,630 (3,908,215)	83.4 (33.3)	— (—)	55.4 (20.4)	17.1 ( 6.1)	10.9 ( 6.8)

(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) 個別銘柄開示 国内(邦貨建)公社債

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431回	利付国債 (2年)	0.005	24,000	24,024	2023/12/1
第434回	利付国債 (2年)	0.005	100,000	100,095	2024/3/1
第441回	利付国債 (2年)	0.005	350,000	350,325	2024/10/1
第143回	利付国債 (5年)	0.1	10,000	10,026	2025/3/20
第145回	利付国債 (5年)	0.1	150,000	150,487	2025/9/20
第146回	利付国債 (5年)	0.1	10,000	10,035	2025/12/20
第147回	利付国債 (5年)	0.005	200,000	200,098	2026/3/20
第148回	利付国債 (5年)	0.005	100,000	100,035	2026/6/20
第149回	利付国債 (5年)	0.005	200,000	199,960	2026/9/20
第152回	利付国債 (5年)	0.1	9,000	9,021	2027/3/20
第8回	利付国債 (40年)	1.4	30,000	29,702	2055/3/20
第10回	利付国債 (40年)	0.9	1,000	851	2057/3/20
第13回	利付国債 (40年)	0.5	46,000	33,394	2060/3/20
第15回	利付国債 (40年)	1.0	99,000	84,153	2062/3/20
第340回	利付国債 (10年)	0.4	178,000	180,091	2025/9/20
第341回	利付国債 (10年)	0.3	60,000	60,582	2025/12/20
第342回	利付国債 (10年)	0.1	70,000	70,255	2026/3/20
第343回	利付国債 (10年)	0.1	60,000	60,225	2026/6/20
第346回	利付国債 (10年)	0.1	65,000	65,154	2027/3/20
第347回	利付国債 (10年)	0.1	36,000	36,057	2027/6/20
第348回	利付国債 (10年)	0.1	205,000	205,196	2027/9/20
第350回	利付国債 (10年)	0.1	28,000	28,007	2028/3/20
第351回	利付国債 (10年)	0.1	22,000	22,000	2028/6/20
第355回	利付国債 (10年)	0.1	10,000	9,983	2029/6/20
第357回	利付国債 (10年)	0.1	66,000	65,768	2029/12/20
第362回	利付国債 (10年)	0.1	200,000	198,118	2031/3/20
第367回	利付国債 (10年)	0.2	456,000	454,504	2032/6/20
第368回	利付国債 (10年)	0.2	108,000	107,533	2032/9/20
第33回	利付国債 (30年)	2.0	49,000	57,237	2040/9/20
第34回	利付国債 (30年)	2.2	30,000	36,050	2041/3/20
第36回	利付国債 (30年)	2.0	15,000	17,542	2042/3/20
第43回	利付国債 (30年)	1.7	100,000	111,044	2044/6/20
第44回	利付国債 (30年)	1.7	10,000	11,095	2044/9/20
第46回	利付国債 (30年)	1.5	10,000	10,678	2045/3/20
第47回	利付国債 (30年)	1.6	15,000	16,297	2045/6/20
第52回	利付国債 (30年)	0.5	62,000	52,879	2046/9/20
第54回	利付国債 (30年)	0.8	90,000	81,834	2047/3/20
第61回	利付国債 (30年)	0.7	63,000	54,575	2048/12/20
第64回	利付国債 (30年)	0.4	12,000	9,474	2049/9/20
第66回	利付国債 (30年)	0.4	38,000	30,073	2050/3/20
第67回	利付国債 (30年)	0.6	188,000	155,445	2050/6/20
第69回	利付国債 (30年)	0.7	30,000	25,333	2050/12/20
第72回	利付国債 (30年)	0.7	198,000	165,951	2051/9/20
第74回	利付国債 (30年)	1.0	41,000	37,165	2052/3/20
第75回	利付国債 (30年)	1.3	148,000	144,903	2052/6/20

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
<b>国債証券</b>	%	千円	千円	
第110回 利付国債 (20年)	2.1	60,000	67,500	2029/3/20
第113回 利付国債 (20年)	2.1	60,000	68,025	2029/9/20
第114回 利付国債 (20年)	2.1	45,000	51,182	2029/12/20
第118回 利付国債 (20年)	2.0	90,000	102,245	2030/6/20
第138回 利付国債 (20年)	1.5	100,000	111,588	2032/6/20
第150回 利付国債 (20年)	1.4	65,000	71,734	2034/9/20
第152回 利付国債 (20年)	1.2	60,000	64,725	2035/3/20
第153回 利付国債 (20年)	1.3	30,000	32,685	2035/6/20
第154回 利付国債 (20年)	1.2	91,000	97,912	2035/9/20
第155回 利付国債 (20年)	1.0	3,000	3,149	2035/12/20
第156回 利付国債 (20年)	0.4	72,000	69,963	2036/3/20
第157回 利付国債 (20年)	0.2	35,000	32,993	2036/6/20
第160回 利付国債 (20年)	0.7	50,000	50,000	2037/3/20
第162回 利付国債 (20年)	0.6	96,000	94,014	2037/9/20
第163回 利付国債 (20年)	0.6	15,000	14,635	2037/12/20
第166回 利付国債 (20年)	0.7	15,000	14,706	2038/9/20
第167回 利付国債 (20年)	0.5	6,000	5,682	2038/12/20
第170回 利付国債 (20年)	0.3	34,000	30,793	2039/9/20
第171回 利付国債 (20年)	0.3	221,200	199,484	2039/12/20
第172回 利付国債 (20年)	0.4	40,000	36,590	2040/3/20
第174回 利付国債 (20年)	0.4	190,000	172,356	2040/9/20
第175回 利付国債 (20年)	0.5	120,000	110,474	2040/12/20
第176回 利付国債 (20年)	0.5	59,000	54,137	2041/3/20
第177回 利付国債 (20年)	0.4	100,000	89,755	2041/6/20
第179回 利付国債 (20年)	0.5	137,000	124,626	2041/12/20
第181回 利付国債 (20年)	0.9	29,000	28,293	2042/6/20
第24回 利付国債 (物価連動10年)	0.1	230,000	249,897	2029/3/10
第26回 利付国債 (物価連動・10年)	0.005	195,000	214,319	2031/3/10
第27回 利付国債 (物価連動・10年)	0.005	40,000	43,731	2032/3/10
小計		6,280,200	6,190,475	
<b>地方債証券</b>				
第16回 東京都公募公債	2.01	100,000	110,491	2028/12/20
第26回 東京都公募公債 (20年)	1.74	300,000	335,703	2032/6/18
第32回 東京都公募公債 (20年)	1.293	100,000	107,231	2035/6/20
平成24年度第9回 静岡県公募公債	0.82	100,000	100,008	2022/11/22
第4回 静岡県公募公債 (15年)	1.338	100,000	106,064	2028/6/23
第16回 平成21年度愛知県公募公債	2.218	200,000	226,712	2029/12/20
平成24年度第19回 愛知県公募公債 (10年)	0.639	100,000	100,222	2023/3/28
福岡県令和2年度第1回 公募公債	0.155	100,000	98,664	2030/6/24
第518回 名古屋市公募公債 (10年)	0.135	400,000	391,036	2031/12/19
第20回 名古屋市公募公債 (20年)	0.645	100,000	97,409	2037/5/25
小計		1,600,000	1,673,540	
<b>特殊債券(除金融債)</b>				
第55回 日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.22	100,000	113,102	2030/2/8
第46回 地方公共団体金融機構債券	0.678	300,000	300,702	2023/3/28
第97回 都市再生債券	1.017	100,000	104,525	2029/9/20
第62回 独立行政法人福祉医療機構債券	0.18	100,000	98,414	2030/6/20

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
特殊債券(除く金融債)		%	千円	千円	
第8回	貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	69,233	68,200	2034/6/10
第103回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	60,544	61,541	2050/12/10
第104回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	60,728	61,674	2051/1/10
第106回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	63,353	63,121	2051/3/10
第72回	鉄道建設・運輸施設整備支援機構債券	0.905	100,000	103,770	2029/11/27
小 計			953,858	975,050	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第497回	関西電力株式会社社債	1.002	100,000	101,538	2025/6/20
第551回	東北電力株式会社社債	0.44	100,000	99,908	2025/11/25
第89回	株式会社クレディセゾン無担保社債	0.13	100,000	98,580	2026/10/29
第16回	三井住友信託銀行株式会社無担保社債	0.1	100,000	99,882	2023/11/2
第98回	トヨタファイナンス株式会社無担保社債	0.21	100,000	99,940	2025/10/21
第31回	株式会社オリエンタコーポレーション無担保社債	0.09	100,000	99,188	2025/1/20
第73回	三菱UFJリース株式会社無担保社債	0.28	50,000	49,574	2027/1/29
第21回	ビー・ビー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.528	100,000	100,098	2024/1/25
第4回	ロイズ・バンキング・グループ・ピーエルシー円貨社債	0.482	100,000	99,775	2023/12/14
第1回	バンコ・サンタンデール・エセ・アー円貨社債	0.463	100,000	99,081	2024/12/5
小 計			950,000	947,564	
合 計			9,784,058	9,786,630	

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘	柄	別	当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
国 内	債券先物取引	10年国債標準物 海外市場JGB(SGX) mini	百万円	百万円
			1,045	—
			478	—

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2022年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 9,786,630	% 82.6
コール・ローン等、その他	2,057,898	17.4
投資信託財産総額	11,844,528	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年11月18日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	11,844,528,613	
コール・ローン等	1,863,941,556	
公社債(評価額)	9,786,630,208	
未収入金	111,779,720	
未収利息	15,761,723	
前払費用	896,249	
差入委託証拠金	65,519,157	
(B) 負債	107,178,280	
未払金	100,000,000	
未払解約金	7,173,174	
未払利息	5,106	
(C) 純資産総額(A-B)	11,737,350,333	
元本	8,317,868,822	
次期繰越損益金	3,419,481,511	
(D) 受益権総口数	8,317,868,822口	
1万口当たり基準価額(C/D)	14,111円	

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

期首元本額	8,051,281,737円
期中追加設定元本額	797,343,469円
期中一部解約元本額	530,756,384円
1万口当たりの純資産額	14,111円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドI-1(適格機関投資家限定)	5,734,950,300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)	1,736,801,651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)	223,563,252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)	505,383,430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	20,765,751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	70,958,591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	25,445,847円

◆損益の状況

当期(自2021年11月19日 至2022年11月18日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	63,372,697	
受取利息	64,551,971	
支払利息	△ 1,179,274	
(B) 有価証券売買損益	△ 379,089,333	
売買益	32,077,383	
売買損	△ 411,166,716	
(C) 先物取引等取引損益	20,735,361	
取引益	45,561,487	
取引損	△ 24,826,126	
(D) その他費用	△ 437,259	
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 295,418,534	
(F) 前期繰越損益金	3,598,297,345	
(G) 追加信託差損益金	343,910,891	
(H) 解約差損益金	△ 227,308,191	
(I) 計(E+F+G+H)	3,419,481,511	
次期繰越損益金(I)	3,419,481,511	

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

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

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

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)	
運用方針	主としてラッセル・インベストメント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22期(決算日 2022年12月12日)

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
さて、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2022年12月12日に第22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〉  
クライアント・サービス本部  
〈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	純資産総額
	円	騰落率	円	騰落率			
18期(2018年12月11日)	15,238	△ 2.7	382.19	△ 1.4	94.9	△11.4	1,852
19期(2019年12月11日)	16,123	5.8	406.99	6.5	93.5	△ 1.2	1,804
20期(2020年12月11日)	16,994	5.4	430.81	5.9	97.5	△ 5.9	1,860
21期(2021年12月13日)	16,277	△ 4.2	421.19	△ 2.2	94.9	2.6	1,911
22期(2022年12月12日)	13,977	△14.1	356.44	△15.4	89.7	△ 4.6	2,013

(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
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2021年12月13日	16,277	—	421.19	—	94.9	2.6
12月末	16,156	△ 0.7	415.36	△ 1.4	96.5	△ 0.8
2022年1月末	15,953	△ 2.0	409.10	△ 2.9	92.7	△ 5.5
2月末	15,662	△ 3.8	403.93	△ 4.1	92.9	18.6
3月末	15,237	△ 6.4	392.47	△ 6.8	99.6	6.8
4月末	14,838	△ 8.8	379.91	△ 9.8	94.7	3.9
5月末	14,704	△ 9.7	375.74	△10.8	93.3	△ 2.9
6月末	14,238	△12.5	370.57	△12.0	95.0	△24.8
7月末	14,543	△10.7	379.27	△10.0	92.2	△32.0
8月末	14,195	△12.8	364.53	△13.5	93.4	△19.3
9月末	13,604	△16.4	350.40	△16.8	93.9	△ 9.5
10月末	13,585	△16.5	347.79	△17.4	93.3	△ 9.7
11月末	13,864	△14.8	355.13	△15.7	89.0	△ 5.5
(期末) 2022年12月12日	13,977	△14.1	356.44	△15.4	89.7	△ 4.6

(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

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末の16,277円から14.1%下落して13,977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、米欧中央銀行による大幅利上げ等を背景に海外債券相場が下落（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。



(注) ベンチマークは期首(2021年12月13日)の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

<投資環境>

(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

米国債券相場は、期初から2022年6月中旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融引き締め前倒し観測等から債券相場は下落基調を辿りました。6月下旬から7月にかけては、金融引き締めによる米国の景気減速懸念や世界的な株安等から債券相場は上昇しましたが、8月上旬から10月中旬にかけては、金融引き締めの長期化観測や利上げ加速への警戒感等から再び下落基調を辿りました。10月下旬から期末にかけては、利上げペースの減速観測等から債券相場は上昇したものの、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2022年6月中旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、欧米の金融緩和の縮小観測、米国の長期金利の上昇、イングランド銀行の利上げ等から、債券相場は下落基調を辿りました。6月下旬から7月にかけては、欧州域内の景気減速懸念、イタリアの政局不安、米国の長期金利の低下等から債券相場は上昇しましたが、8月上旬から10月中旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）による大幅利上げ等から再び下落基調を辿りました。10月下旬から期末にかけては、米国の長期金利の低下やECBの利上げペースの減速観測等から債券相場は上昇したものの、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、2022年3月上旬以降、米国の長期金利の上昇、米国の景気回復への期待や日本の景気回復の遅れ、米国の金融引き締め前倒し観測、日米の金利差拡大等を背景に円安基調で推移し、期末にかけて日本政府・日銀による円買い介入実施や米国の利上げペースの減速観測等から上昇したものの、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、2022年3月上旬にロシアのウクライナ侵攻を受けて急激な円高となりました。その後、期末にかけては、欧州域内の景気減速懸念やイタリアの政局不安等から円高となる局面はあったものの、日本と欧州の金融政策の方向性の違いが意識されたこと、円安/米ドル高が波及したこと等から、ユーロに対しても円安が進み、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14.1%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15.4%を1.3%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2.9%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0.8%を2.1%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0.9%ポイント上回り、マザーファンドは2.2%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  
ユーロ圏や英国のアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
米ドルやユーロのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債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。)

＜運用状況＞

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(2021年12月14日～2022年12月12日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2022年12月12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)	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。

(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。



◆収益分配金

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。

（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の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年12月14日 ～2022年12月12日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 137	% 0.932	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(118)	(0.801)	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 ）	(16)	(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	0.013	(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)	(0.013)	
(c) そ の 他 費 用	6	0.039	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 5)	(0.032)	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 ）	( 1)	(0.007)	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	145	0.984	
期中の平均基準価額は、14,714円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆ 売買および取引の状況（自 2021年12月14日 至 2022年12月12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 175,867	千円 634,941	千口 164,750	千円 594,782

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2022年12月12日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	千口	口 数	千口
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	534,129		545,246	1,995,548

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,938,164千口です。

◆投資信託財産の構成(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	1,995,548	98.6%
コール・ローン等、その他	27,965	1.4%
投資信託財産総額	2,023,513	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(10,255,494千円)の投資信託財産総額(10,860,549千円)に対する比率は94.4%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、2022年12月12日における邦貨換算レートは1米ドル=136.76円、1カナダドル=100.10円、1メキシコペソ=6.9161円、100コロンビアペソ=2.8428円、1ユーロ=143.76円、1英ポンド=167.20円、1スウェーデンクローネ=13.21円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=19.33円、100ハンガリーフォリント=34.3833円、1ポーランドズロチ=30.6644円、1オーストラリアドル=92.38円、1ニュージーランドドル=87.32円、1シンガポールドル=100.94円、1マレーシアリングギット=30.993円、1タイバーツ=3.93円、100インドネシアルピア=0.88円、100韓国ウォン=10.46円、1イスラエルシェケル=39.8915円、1南アフリカランド=7.86円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,998,953,353
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(評価額)	1,995,548,847
未収入金	2,003,404,506
(B) 負債	1,985,497,610
未払金	1,976,320,044
未払信託報酬	9,177,566
(C) 純資産総額(A－B)	2,013,455,743
元本	1,440,556,485
次期繰越損益金	572,899,258
(D) 受益権総口数	1,440,556,485口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,977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	1,174,554,671円
期中追加設定元本額	304,141,004円
期中一部解約元本額	38,139,190円
1万口当たりの純資産額	13,977円

(注2) 未払信託報酬（消費税等相当額を含む）の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬	1,079,720円
未払委託者報酬	8,097,846円

◆損益の状況

当期(自2021年12月14日 至2022年12月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	16,947
その他収益金	16,947
(B) 有価証券売買損益	△274,484,788
売買益	310,064,488
売買損	△584,549,276
(C) 信託報酬等	△ 18,389,600
(D) 当期損益金(A+B+C)	△292,857,441
(E) 前期繰越損益金	204,076,650
(F) 追加信託差損益金	661,680,049
(配当等相当額)	( 699,515,786)
(売買損益相当額)	(△ 37,835,737)
(G) 計(D+E+F)	572,899,258
次期繰越損益金(G)	572,899,258
追加信託差損益金	661,680,049
(配当等相当額)	( 699,515,786)
(売買損益相当額)	(△ 37,835,737)
分配準備積立金	278,922,300
繰越損益金	△367,703,091

(注1) (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2) (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3) (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。

(注4) 信託報酬（消費税等相当額を含む）の内訳は下記の通りです。

受託者報酬	2,162,801円
委託者報酬	16,220,859円

(注5) 当ファンドは信託約款第46条に基づき分配を行っておりません。

**Bコース (為替ヘッジなし)**

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
18期(2018年12月11日)	24,565	△4.1%	453.60	△2.6%	94.9%	△11.4%	493百万円
19期(2019年12月11日)	25,220	2.7%	468.76	3.3%	93.3%	△1.2%	476
20期(2020年12月11日)	26,703	5.9%	496.94	6.0%	96.6%	△5.8%	522
21期(2021年12月13日)	27,128	1.6%	515.61	3.8%	96.1%	2.7%	528
22期(2022年12月12日)	27,667	2.0%	519.84	0.8%	91.0%	△4.6%	569

(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	債先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2021年12月13日	27,128	—	515.61	—	96.1%	2.7%
12月末	27,355	0.8%	517.74	0.4%	94.9%	△0.8%
2022年1月末	26,892	△0.9%	507.59	△1.6%	92.8%	△5.5%
2月末	26,474	△2.4%	501.63	△2.7%	93.5%	18.7%
3月末	27,325	0.7%	512.65	△0.6%	97.6%	6.6%
4月末	27,328	0.7%	522.04	1.2%	95.7%	3.9%
5月末	27,184	0.2%	511.47	△0.8%	91.9%	△2.9%
6月末	27,745	2.3%	526.64	2.1%	95.2%	△24.9%
7月末	27,723	2.2%	526.65	2.1%	94.5%	△32.8%
8月末	27,676	2.0%	521.98	1.2%	92.4%	△19.1%
9月末	27,497	1.4%	517.84	0.4%	93.5%	△9.5%
10月末	28,357	4.5%	531.06	3.0%	93.6%	△9.8%
11月末	27,628	1.8%	520.27	0.9%	89.6%	△5.5%
(期末) 2022年12月12日	27,667	2.0%	519.84	0.8%	91.0%	△4.6%

(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

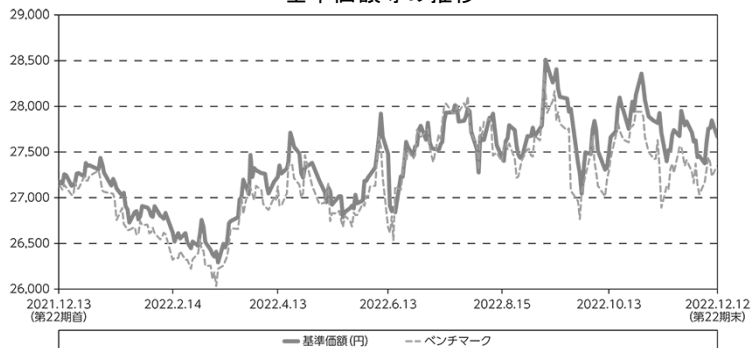
＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の27,128円から2.0%上昇して27,667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、米欧中央銀行による大幅利上げ等を背景に下落（債券利回りは上昇）したことから、債券はマイナス要因となりました。一方、為替市場では米欧の金利上昇の影響等を背景に主要通貨に対して円安が進み、為替はプラス要因となり、債券のマイナス要因を上回ったことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首(2021年12月13日)の値が当ファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

＜投資環境＞

(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。

米国債券相場は、期初から2022年6月中旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融引き締め前倒し観測等から債券相場は下落基調を辿りました。6月下旬から7月にかけては、金融引き締めによる米国の景気減速懸念や世界的な株安等から債券相場は上昇しましたが、8月上旬から10月中旬にかけては、金融引き締めの長期化観測や利上げ加速への警戒感等から再び下落基調を辿りました。10月下旬から期末にかけては、利上げペースの減速観測等から債券相場は上昇したものの、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2022年6月中旬にかけては、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、欧米の金融緩和の縮小観測、米国の長期金利の上昇、イングランド銀行の利上げ等から、債券相場は下落基調を辿りました。6月下旬から7月にかけては、欧州域内の景気減速懸念、イタリアの政局不安、米国の長期金利の低下等から債券相場は上昇しましたが、8月上旬から10月中旬にかけては、欧州中央銀行（ECB）による大幅利上げ等から再び下落基調を辿りました。10月下旬から期末にかけては、米国の長期金利の低下やECBの利上げペースの減速観測等から債券相場は上昇したものの、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、2022年3月上旬以降、米国の長期金利の上昇、米国の景気回復への期待や日本の景気回復の遅れ、米国の金融引き締め前倒し観測、日米の金利差拡大等を背景に円安基調で推移し、期末にかけて日本政府・日銀による円買い介入実施や米国の利上げペースの減速観測等から上昇したものの、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、2022年3月上旬にロシアのウクライナ侵攻を受けて急激な円高となりました。その後、期末にかけては、欧州域内の景気減速懸念やイタリアの政局不安等から円高となる局面はあったものの、日本と欧州の金融政策の方向性の違いが意識されたこと、円安/米ドル高が波及したこと等から、ユーロに対しても円安が進み、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2.0%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0.8%を1.2%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2.9%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0.8%を2.1%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1.3%ポイント上回り、マザーファンドは2.2%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  
ユーロ圏や英国のアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
米ドルやユーロのアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債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。)

＜運用状況＞

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(2021年12月14日～2022年12月12日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2022年12月12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)	70%
マクロ・バリュエーション型	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。

(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。

◆収益分配金

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の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年12月14日 ～2022年12月12日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 256	% 0.932	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(220)	(0.801)	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 6)	(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 ）	( 30)	(0.110)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	4	0.013	(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 ）	( 4)	(0.013)	
(c) そ の 他 費 用	11	0.039	(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 ）	( 9)	(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 ）	( 2)	(0.006)	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	271	0.984	
期中の平均基準価額は、27,432円です。			

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、(b)売買委託手数料および(c)その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。

◆ 売買および取引の状況（自 2021年12月14日 至 2022年12月12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 20,323	千円 73,000	千口 13,269	千円 48,233

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12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(自 2021年12月14日 至 2022年12月12日)

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細(2022年12月12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		149,385	156,438	572,551

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は2,938,164千口です。

◆投資信託財産の構成(2022年12月12日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
	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	572,551	100.0
投資信託財産総額	572,551	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(10,255,494千円)の投資信託財産総額(10,860,549千円)に対する比率は94.4%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相場場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2022年12月12日における邦貨換算レートは1米ドル=136.76円、1カナダドル=100.10円、1メキシコペソ=6.9161円、100コロンビアペソ=2.8428円、1ユーロ=143.76円、1英ポンド=167.20円、1スウェーデンクローネ=13.21円、1ノルウェークローネ=13.67円、1デンマーククローネ=19.33円、100ハンガリーフォリント=34.3833円、1ポーランドズロチ=30.6644円、1オーストラリアドル=92.38円、1ニュージーランドドル=87.32円、1シンガポールドル=100.94円、1マレーシアリングギット=30.993円、1タイバーツ=3.93円、100インドネシアルピア=0.88円、100韓国ウォン=10.46円、1イスラエルシェケル=39.8915円、1南アフリカランド=7.86円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年12月12日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	572,551,088
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)	572,551,088
(B) 負債	2,623,795
未払信託報酬	2,623,795
(C) 純資産総額(A-B)	569,927,293
元本	205,991,746
次期繰越損益金	363,935,547
(D) 受益権総口数	205,991,746口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,667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	194,832,055円
期中追加設定元本額	26,719,330円
期中一部解約元本額	15,559,639円
1万口当たりの純資産額	27,667円

(注2) 未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

未払受託者報酬	308,691円
未払委託者報酬	2,315,104円

◆損益の状況

当期(自2021年12月14日 至2022年12月12日)

項目	当期
	円
(A) 有価証券売買損益	15,867,470
売買益	16,644,151
売買損	△ 776,681
(B) 信託報酬等	△ 5,248,319
(C) 当期損益金(A+B)	10,619,151
(D) 前期繰越損益金	92,619,378
(E) 追加信託差損益金	260,697,018
(配当等相当額)	( 271,206,746)
(売買損益相当額)	(△ 10,509,728)
(F) 計(C+D+E)	363,935,547
次期繰越損益金(F)	363,935,547
追加信託差損益金	260,697,018
(配当等相当額)	( 271,206,746)
(売買損益相当額)	(△ 10,509,728)
分配準備積立金	103,238,529

(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) 信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。  
 受託者報酬 617,462円  
 委託者報酬 4,630,857円

(注5) 当ファンドは信託約款第45条に基づき分配を行っておりません。

# ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

## 運用状況

第22期（2022年3月14日決算）

（計算期間：2021年3月16日～2022年3月14日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

### ◆最近5期の運用実績

決算期	基準 価 額		ベンチマ ーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2018年3月13日)	30,820	2.8	444.32	2.5	93.5	3.2	9,188
19期(2019年3月13日)	31,475	2.1	455.42	2.5	97.4	△13.0	9,427
20期(2020年3月13日)	31,878	1.3	471.27	3.5	93.8	19.1	9,546
21期(2021年3月15日)	34,989	9.8	501.96	6.5	92.1	10.4	10,382
22期(2022年3月14日)	34,809	△0.5	499.10	△0.6	93.8	1.6	11,111

(注1) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

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

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2021年3月15日	円 34,989	% —	% —	% —	% 92.1	% 10.4
3月末	35,046	0.2	502.79	0.2	94.1	4.5
4月末	35,111	0.3	502.95	0.2	87.9	6.7
5月末	35,589	1.7	508.81	1.4	92.2	11.8
6月末	35,508	1.5	511.11	1.8	96.1	8.9
7月末	35,654	1.9	513.43	2.3	94.9	9.9
8月末	35,637	1.9	510.62	1.7	94.2	14.0
9月末	35,438	1.3	506.56	0.9	93.8	3.8
10月末	36,085	3.1	517.49	3.1	96.5	0.4
11月末	35,485	1.4	514.17	2.4	95.0	△ 0.9
12月末	35,868	2.5	517.74	3.1	94.8	△ 0.8
2022年1月末	35,291	0.9	507.59	1.1	92.7	△ 5.5
2月末	34,768	△0.6	501.63	△0.1	93.4	18.7
(期 末) 2022年3月14日	34,809	△0.5	499.10	△0.6	93.8	1.6

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の34,989円から0.5%下落して34,809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、海外債券相場が下落（債券利回りは上昇）したことから、債券はマイナス要因となりました。一方、為替市場では、円安／米ドル高となった影響等から、為替はプラス要因となりましたが、債券のマイナス要因の方が大きかったことから、基準価額は若干下落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下落（債券利回りは上昇）しました。米国債券相場は、7月下旬にかけては、世界的な新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大、インフレや早期利上げへの懸念後退、金融緩和の長期化観測等から債券相場は上昇しました。8月から11月中旬にかけては、堅調な経済指標、米国株高、金融緩和の縮小観測、エネルギー価格等の上昇に伴うインフレ懸念等から債券相場は下落し、その後、12月にかけては小動きの展開となりました。2022年1月以降は、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融引き締め前倒し観測等から債券相場は下落して、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首（2021年3月15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。

欧州債券相場は、期初から12月までは、新型コロナウイルスのワクチン普及による景気回復への期待、新型コロナウイルスの変異株による感染拡大と行動制限の再導入、欧州中央銀行（ECB）の金融政策への見方、エネルギー価格の動向、米国の長期金利の動向等を材料にボックス圏で推移しました。2022年1月以降は、ロシアのウクライナ侵攻により、債券相場は上昇する局面もありましたが、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念、金融緩和の縮小観測、米国の長期金利の上昇、イングランド銀行の利上げ等から、債券相場は下落し、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

（為替市場の動向）

為替市場では、日本円は主要通貨に対して異なる展開となりました。

日本円は、米ドルに対しては、9月中旬まではボックス圏で推移しましたが、9月下旬以降、米国の長期金利の上昇、米国の景気回復への期待や日本の景気回復の遅れ、米国の金融引き締め前倒し観測等を背景に円安基調で推移したことから、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。

一方、ユーロに対しては、期初から5月までは円安基調で推移しましたが、6月から9月下旬までは、欧州での新型コロナウイルスのデルタ株による感染拡大や行動制限の再導入、欧州の金融緩和の長期化観測等を背景に円高基調で推移しました。10月にはインフレ懸念による利上げ観測等から円安となりましたが、11月から2022年2月中旬まではボックス圏での推移となりました。2月下旬から3月上旬にかけてロシアのウクライナ侵攻を受けて急激な円高となり、その後、期末にかけてその反動で円安となりましたが、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0.5%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、円ベース）の下落率0.6%を0.1%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、ベンチマークを0.5%ポイント下回りました。

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果  
米国のオーバーウェイトやオーストラリアのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果  
米ドルや中国人民元のアンダーウェイト等がマイナス要因となりました。
- 種別配分・銘柄選択効果  
事業債のオーバーウェイトや銘柄選択等が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。）

＜運用状況＞

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

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） <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）	70%
マクロ・バリュー型	コルチェスター・グローバル・インベスターズ・リミテッド（英国）	30%

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

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

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

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2021年3月16日 ～2022年3月14日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 4 (4)	% 0.012 (0.012)	(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 )	14 ( 8 ) ( 5 )	0.039 (0.024) (0.015)	(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、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	18	0.051	
期中の平均基準価額は、35,456円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入して表示しております。



◆売買および取引の状況(自 2021年3月16日 至 2022年3月14日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額	
外	アメリカ	千米ドル 23,473	千米ドル 18,291	
	カナダ	千カナダドル 699	千カナダドル 526 ( 134)	
	メキシコ	千メキシコペソ 59,797	千メキシコペソ 15,756	
	コロンビア	千コロンビアペソ 680,477	千コロンビアペソ 522,657	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
	ドイツ	国債証券 3,844	3,539	
		社債券(投資法人債券を含む)	— ( 300)	
	イタリア	国債証券 5,150	5,527	
	フランス	国債証券 1,252	114 ( 37)	
	オランダ	国債証券 93	93	
	スペイン	国債証券 928	3,207 ( 155)	
	ベルギー	国債証券 174	700	
	オーストリア	国債証券 74	70	
	ギリシャ	国債証券 1,864	925	
	その他	国債証券 1,104	79	
		特殊債券	149	—
	国	イギリス	千英ポンド 2,192	千英ポンド 1,331
		スウェーデン	千スウェーデンクローネ 2,056	千スウェーデンクローネ 1,999
		ノルウェー	千ノルウェークローネ 11,478	千ノルウェークローネ 353
		ポーランド	千ポーランドズロチ 1,140	千ポーランドズロチ 1,621
オーストラリア		千オーストラリアドル 179	千オーストラリアドル 1,376	
ニュージーランド		千ニュージーランドドル 5,453	千ニュージーランドドル 5,705	
シンガポール		千シンガポールドル 1,592	千シンガポールドル 1,573	

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	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングgit 2,548	千マレーシアリングgit 1,483
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 8,083,856	千インドネシアルピア 4,437,410
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 544,066	千韓国ウォン 113,198

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

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

(注3) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 31,194	百万円 31,567	百万円 25,832	百万円 25,199

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

(注2) 単位未満は切捨て。

◆組入資産明細(2022年3月14日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	39,667	37,902	4,457,661	40.1	0.3	20.4	13.4	6.3
カナダ	千カナダドル 3,092	千カナダドル 3,226	297,775	2.7	—	1.1	1.1	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 93,462	千メキシコペソ 89,473	503,138	4.5	—	4.1	0.5	—
コロンビア	千コロンビアペソ 2,709,500	千コロンビアペソ 2,399,231	73,865	0.7	—	0.4	0.2	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	6,192	6,069	779,867	7.0	—	6.7	0.3	—
イタリア	6,187	6,111	785,235	7.1	—	2.1	5.0	—
フランス	3,738	3,725	478,595	4.3	—	3.2	0.9	0.2
オランダ	522	538	69,133	0.6	—	0.5	0.1	—
スペイン	3,095	3,265	419,558	3.8	—	1.2	2.1	0.5
ベルギー	2,165	2,326	298,925	2.7	—	1.5	0.5	0.7
オーストリア	819	826	106,234	1.0	—	—	0.8	0.2
アイルランド	330	333	42,836	0.4	—	0.4	—	—
ギリシャ	1,908	1,718	220,751	2.0	2.0	2.0	—	—
その他	2,197	1,967	252,790	2.3	0.3	1.6	0.7	—
イギリス	千英ポンド 3,375	千英ポンド 3,353	514,418	4.6	—	3.8	0.8	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 12,900	千ノルウェークローネ 12,408	162,172	1.5	—	1.0	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 816	14,095	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,200	千ポーランドズロチ 1,046	28,117	0.3	—	0.3	—	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,874	千オーストラリアドル 1,939	165,950	1.5	—	1.0	—	0.5
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 76	千ニュージーランドドル 67	5,358	0.0	—	0.0	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,250	千シンガポールドル 3,394	292,736	2.6	—	0.5	1.1	1.0
マレーシア	千マレーシアリンギット 7,295	千マレーシアリンギット 7,383	206,872	1.9	—	0.6	1.1	0.2
タイ	千タイバーツ 17,900	千タイバーツ 18,998	66,873	0.6	—	0.6	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 10,953,000	千インドネシアルピア 11,003,430	91,328	0.8	—	0.7	0.1	—
韓国	千韓国ウォン 1,012,130	千韓国ウォン 969,914	92,335	0.8	—	0.4	0.5	—
合 計	—	—	10,426,629	93.8	2.6	53.9	29.7	10.3

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(B) 個別銘柄開示  
外国(外貨建)公社債

銘柄	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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	REPUBLIC OF CHILE	3.1	390	333	39,194	2041/5/7
	REPUBLIC OF COLOMBIA	3.875	280	267	31,499	2027/4/25
	TSY INFL IX N/B	2.125	316	599	70,496	2041/2/15
	US TREASURY N/B	1.5	1,219	1,223	143,870	2022/8/15
	US TREASURY N/B	0.125	581	572	67,319	2023/5/15
	US TREASURY N/B	0.125	2,170	2,106	247,766	2024/1/15
	US TREASURY N/B	2.125	2,040	2,053	241,536	2024/2/29
	US TREASURY N/B	2.0	135	135	15,935	2024/5/31
	US TREASURY N/B	1.5	1,900	1,880	221,198	2024/10/31
	US TREASURY N/B	1.75	4,400	4,380	515,220	2024/12/31
	US TREASURY N/B	0.5	185	177	20,842	2025/3/31
	US TREASURY N/B	2.125	1,382	1,389	163,419	2025/5/15
	US TREASURY N/B	0.25	1,009	954	112,243	2025/6/30
	US TREASURY N/B	0.25	2,290	2,161	254,261	2025/7/31
	US TREASURY N/B	0.375	410	385	45,326	2026/1/31
	US TREASURY N/B	1.5	1,133	1,110	130,555	2026/8/15
	US TREASURY N/B	0.5	109	101	11,899	2027/4/30
	US TREASURY N/B	0.375	2,050	1,882	221,388	2027/7/31
	US TREASURY N/B	0.5	110	101	11,940	2027/8/31
	US TREASURY N/B	0.5	110	101	11,899	2027/10/31
	US TREASURY N/B	0.75	108	100	11,813	2028/1/31
	US TREASURY N/B	2.75	1,820	1,894	222,863	2028/2/15
	US TREASURY N/B	1.25	5,000	4,775	561,610	2028/5/31
	US TREASURY N/B	5.5	241	291	34,279	2028/8/15
	US TREASURY N/B	1.625	2,100	2,047	240,806	2029/8/15
	US TREASURY N/B	1.5	137	132	15,542	2030/2/15
	US TREASURY N/B	0.625	416	373	43,910	2030/5/15
	US TREASURY N/B	5.375	6	7	901	2031/2/15
	US TREASURY N/B	4.25	197	254	29,975	2039/5/15
	US TREASURY N/B	1.125	1,220	986	116,042	2040/5/15
	US TREASURY N/B	2.0	400	371	43,655	2041/11/15
	US TREASURY N/B	2.5	271	270	31,807	2045/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	322	322	37,922	2046/5/15
	US TREASURY N/B	3.0	48	53	6,284	2048/8/15
	US TREASURY N/B	2.25	351	340	40,007	2049/8/15
	US TREASURY N/B	2.0	479	439	51,718	2050/2/15
	US TREASURY N/B	1.25	4,205	3,199	376,283	2050/5/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	127	122	14,420	2025/6/1
小	計				4,457,661	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券					
	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	259	258	23,901	2022/9/1
	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	135	134	12,457	2023/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	0.25	135	131	12,109	2024/4/1

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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	402	409	37,764	2024/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	231	234	21,670	2025/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	139	133	12,323	2027/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	550	555	51,305	2028/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	110	113	10,431	2029/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	5.0	51	68	6,355	2037/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	270	340	31,456	2041/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	75	70	6,500	2051/12/1
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	574	52,981	2025/9/5
	特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	200	18,516	2022/9/1
小	計					297,775	
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	8.0	1,375	1,366	7,682	2024/9/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	1,657	1,725	9,703	2024/12/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	6,787	6,207	34,906	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	56,574	54,316	305,439	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	6,277	6,286	35,353	2029/5/31
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,400	3,240	18,223	2031/5/29
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,368	3,166	17,805	2034/11/23
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,379	3,361	18,902	2038/11/18
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	8,660	7,942	44,663	2042/11/13
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	1,985	1,860	10,459	2047/11/7
小	計					503,138	
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	7.25	150,500	123,770	3,810	2034/10/18
		TITULOS DE TESORERIA B	6.25	390,800	355,647	10,949	2025/11/26
		TITULOS DE TESORERIA B	7.5	563,900	526,175	16,199	2026/8/26
		TITULOS DE TESORERIA B	6.0	745,000	625,830	19,267	2028/4/28
		TITULOS DE TESORERIA B	7.75	859,300	767,807	23,638	2030/9/18
小	計					73,865	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,490	1,477	189,788	2029/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	3,860	3,753	482,266	2032/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	40	66	8,508	2039/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	60	53	6,863	2050/8/15
	地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	478	61,507	2029/6/21
	普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMERZBANK AG	0.625	242	240	30,931	2024/8/28
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.35	3,650	3,631	466,560	2025/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	46	47	6,069	2025/5/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.5	652	644	82,864	2026/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	161	168	21,634	2028/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.6	580	520	66,922	2031/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	44	46	5,977	2033/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	201	286	36,869	2040/9/1

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		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	103	124	15,997	2048/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7	750	640	82,339	2051/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	485	425	54,621	2052/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	300	38,546	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	193	196	25,241	2022/10/25
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	134	141	18,163	2024/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	390	396	51,005	2025/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	220	250	32,226	2026/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	1,060	1,021	131,187	2029/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	120	114	14,654	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	206	232	29,842	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	344	44,258	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	450	302	38,847	2072/5/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	52	68	8,749	2028/1/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.25	370	368	47,329	2029/7/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNILEVER FINANCE	1.25	100	101	13,054	2025/3/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.45	18	18	2,326	2022/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	392	395	50,760	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	400	398	51,164	2025/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	189	197	25,350	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	1,185	1,229	157,990	2026/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	60	62	8,021	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	258	248	31,969	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	144	160	20,564	2033/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	184	193	24,814	2035/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	362	46,595	2037/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	400	410	52,758	2022/9/28
		BELGIUM KINGDOM	0.2	173	174	22,430	2023/10/22
		BELGIUM KINGDOM	2.6	90	95	12,310	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.5	138	140	18,043	2024/10/22
		BELGIUM KINGDOM	0.8	98	100	12,940	2025/6/22
		BELGIUM KINGDOM	0.9	500	516	66,353	2029/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	476	61,174	2037/6/22
		BELGIUM KINGDOM	4.25	149	227	29,275	2041/3/28
		BELGIUM KINGDOM	3.75	33	49	6,415	2045/6/22
			BELGIUM KINGDOM	1.6	34	36	4,669
	普通社債券 (含む投資法人債券)	EUROCLEAR BANK SA	0.125	100	97	12,553	2025/7/7
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	169	169	21,799	2022/4/20
		REPUBLIC OF AUSTRIA	—	469	471	60,574	2024/7/15
		REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	19	19	2,560	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	162	165	21,301	2026/10/20
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	—	150	138	17,760	2031/10/18
		IRISH TREASURY	1.7	180	195	25,075	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	0.75	720	619	79,540	2031/6/18

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	
ユーロ				%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	1.75	1,188	1,099	141,211		2032/6/18
その他	国債証券	HUNGARY	0.125	500	440	56,531		2028/9/21
		IVORY COAST	4.875	100	84	10,829		2032/1/30
		REPUBLIC OF ICELAND	0.1	200	197	25,345		2024/6/20
		REPUBLIC OF SERBIA	2.05	250	167	21,475		2036/9/23
		ROMANIA	2.125	370	341	43,838		2028/3/7
		ROMANIA	2.0	100	79	10,209		2032/1/28
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	82	10,629		2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.375	150	149	19,230		2027/9/15
		EUROPEAN UNION	—	270	268	34,440		2025/11/4
普通社債券 (含む投資法人債券)	NATWEST MARKETS PLC	1.0	157	157	20,262		2024/5/28	
小		計				3,453,928		
イギリス					千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TSY	1.75	9	9	1,387		2022/9/7
		UK TSY	0.125	9	8	1,368		2023/1/31
		UK TSY	0.75	10	9	1,523		2023/7/22
		UK TSY	2.25	50	50	7,769		2023/9/7
		UK TSY	1.0	9	8	1,370		2024/4/22
		UK TSY	5.0	227	251	38,526		2025/3/7
		UK TSY	0.625	22	21	3,304		2025/6/7
		UK TSY	2.0	270	276	42,385		2025/9/7
		UK TSY	1.25	310	309	47,425		2027/7/22
		UK TSY	0.375	860	787	120,789		2030/10/22
		UK TSY	4.25	15	19	3,038		2036/3/7
		UK TSY	1.75	4	4	616		2037/9/7
		UK TSY	4.75	3	4	665		2038/12/7
		UK TSY	4.25	45	62	9,550		2039/9/7
		UK TSY	4.25	22	30	4,736		2040/12/7
		UK TSY	1.25	21	19	2,957		2041/10/22
		UK TSY	4.5	13	19	2,956		2042/12/7
		UK TSY	3.25	315	401	61,580		2044/1/22
		UK TSY	3.5	41	54	8,376		2045/1/22
		UK TSY	1.25	1,120	1,004	154,089		2051/7/31
小		計				514,418		
ノルウェー					千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.0	672	686	8,966		2024/3/14
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	694	686	8,976		2025/3/13
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.5	1,228	1,198	15,663		2026/2/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	935	916	11,983		2027/2/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	1,964	1,942	25,389		2028/4/26
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	2,634	2,548	33,310		2029/9/6
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	3,065	2,864	37,443		2030/8/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.25	1,708	1,563	20,439		2031/9/17
		小		計				162,172

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		
デンマーク		%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円		
	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	4.5	500	816	14,095	2039/11/15
小	計					14,095	
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	2.5	1,200	1,046	28,117	2027/7/25
小	計					28,117	
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	5.75	97	98	8,453	2022/7/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	550	556	47,630	2022/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	450	463	39,642	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	159	160	13,764	2030/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	300	341	29,248	2037/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	139	137	11,733	2041/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	179	180	15,476	2047/3/21
小	計					165,950	
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	1.5	76	67	5,358	2031/5/15
小	計					5,358	
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	1.75	745	749	64,662	2023/2/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	580	591	51,016	2023/7/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	274	284	24,499	2024/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	139	142	12,290	2025/6/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	957	1,032	89,062	2027/3/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	151	157	13,596	2028/5/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	251	269	23,229	2030/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	56	63	5,489	2033/9/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	41	41	3,581	2036/8/1
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	56	61	5,308	2046/3/1
小	計					292,736	
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	3.8	879	897	25,156	2023/8/17
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.478	1,068	1,086	30,446	2024/6/14
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,134	31,780	2024/9/30
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,973	2,033	56,963	2025/9/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	481	487	13,671	2029/8/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	2.632	221	202	5,685	2031/4/15
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	1,573	1,540	43,169	2034/7/5
小	計					206,872	
タイ			千タイバーツ	千タイバーツ			
	国債証券	THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	17,900	18,998	66,873	2028/12/17
小	計					66,873	
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	863,000	900,540	7,474	2025/6/15
		INDONESIA GOVERNMENT	5.5	891,000	891,000	7,395	2026/4/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.5	1,768,000	1,736,176	14,410	2031/2/15



ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
インドネシア	国債証券	INDONESIA GOVERNMENT	7.375	4,431,000	4,512,973	37,457	2048/5/15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.875	3,000,000	2,962,740	24,590	2051/8/15
小 計						91,328	
韓国	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	143,280	140,607	13,385	2024/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	262,260	251,373	23,930	2025/9/10
		KOREA TREASURY BOND	—	145,110	138,598	13,194	2026/3/10
		KOREA TREASURY BOND	—	147,440	134,174	12,773	2030/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	142,850	135,314	12,881	2031/6/10
		KOREA TREASURY BOND	—	171,190	169,844	16,169	2035/9/10
		小 計					92,335
合 計						10,426,629	

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

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外 国	債券先物取引	SHORT EURO-B	—	343
		CAN 10Y BOND	12	—
		US 5YR NOTE	—	784
		LONG GILT FU	318	—
		EURO-BTP	—	36
		EURO-OAT	—	19
		EURO-BOBL FU	—	67
		EURO-BUND FU	313	—
		US 2YR NOTE	50	—
		US 10YR NOTE	1,673	—
		EURO BUXL 30	150	—
		US LONG BOND	237	—
		US 10YR ULT	—	1,115
		US ULTRA	—	84
		AUST 10Y	549	673

(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(2022年3月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,426,629	87.5
コール・ローン等、その他	1,484,595	12.5
投資信託財産総額	11,911,224	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（10,898,184千円）の投資信託財産総額（11,911,224千円）に対する比率は91.5%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、2022年3月14日における邦貨換算レートは1米ドル=117.61円、1カナダドル=92.29円、1メキシコペソ=5.6233円、100コロンビアペソ=3.0787円、1ユーロ=128.48円、1英ポンド=153.40円、1スウェーデンクローネ=12.10円、1ノルウェークローネ=13.07円、1デンマーククローネ=17.27円、100ハンガリーフォリント=33.7037円、1ポーランドズロチ=26.8628円、1オーストラリアドル=85.55円、1ニュージーランドドル=79.94円、1シンガポールドル=86.25円、1マレーシアリンギット=28.017円、1タイバーツ=3.52円、100インドネシアルピア=0.83円、100韓国ウォン=9.52円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年3月14日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	16,171,298,440
コール・ローン等	849,627,829
公社債(評価額)	10,426,629,560
未収入金	4,679,598,077
未収利息	51,580,926
前払費用	1,572,131
差入委託証拠金	162,289,917
(B) 負債	5,060,266,186
未払金	5,056,837,978
未払解約金	2,926,966
未払利息	757
その他未払費用	500,485
(C) 純資産総額(A-B)	11,111,032,254
元本	3,192,043,308
次期繰越損益金	7,918,988,946
(D) 受益権総口数	3,192,043,308口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,809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	2,967,214,297円
期中追加設定元本額	766,038,327円
期中一部解約元本額	541,209,316円
1万口当たりの純資産額	34,809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)	1,797,000,141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)	571,849,075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)	162,659,408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)	74,703,235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)	17,773,413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	137,248,041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	233,370,114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	35,248,164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)	162,191,717円

◆損益の状況

当期(自2021年3月16日 至2022年3月14日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	181,550,353
受取利息	181,590,220
その他収益金	254,223
支払利息	△ 294,090
(B) 有価証券売買損益	△ 221,734,253
売買益	713,996,818
売買損	△ 935,731,071
(C) 先物取引等取引損益	△ 23,204,100
取引益	368,413,798
取引損	△ 391,617,898
(D) その他費用	△ 4,473,526
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 67,861,526
(F) 前期繰越損益金	7,414,885,199
(G) 追加信託差損益金	1,946,324,388
(H) 解約差損益金	△ 1,374,359,115
(I) 計(E+F+G+H)	7,918,988,946
次期繰越損益金(I)	7,918,988,946

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

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

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

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