

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類		追加型投信／海外／債券
信 託 期 間		原則として無期限です。(2017年8月18日設定)
運 用 方 針		主として日本を除く世界先進各国の公社債に実質的に投資し、信託財産の長期的成長を図ります。
主 要 投資 対象	当ファンド	ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。) 受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	日本を除く世界先進各国の公社債を主要投資対象とします。
運 用 方 法		マザーファンドでは、運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投資 制限	当ファンド	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。) への実質投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の10%以内とします。 投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。) への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式(新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。) への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。 投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針		毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買益(評価益を含みます。) 等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市況動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

ラッセル・インベストメント D C外国債券F (運用会社厳選型)

追加型投信／海外／債券

運用報告書(全体版)

第9期

(決算日 2026年8月20日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご投資いただいております「ラッセル・インベストメントD C外国債券F (運用会社厳選型)」は去る2026年8月20日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ラッセル・インベストメント株式会社

東京都港区虎ノ門一丁目3番1号

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

【運用報告書に関するお問い合わせ先】

<電話番号> 0120-055-887(フリーダイヤル)

受付時間は営業日の午前9時～午後5時



Russell
Investments

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税 込 分	み 配 金	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
5期(2022年8月22日)	11,425		0	2.3	11,757	2.7	93.6	△ 7.8	764
6期(2023年8月21日)	11,926		0	4.4	12,163	3.5	89.9	△ 1.2	952
7期(2024年8月20日)	12,937		0	8.5	13,220	8.7	95.6	12.2	1,272
8期(2025年8月20日)	13,394		0	3.5	13,806	4.4	95.2	10.8	1,363
9期(2026年8月20日)	14,695		0	9.7	15,213	10.2	94.8	7.7	1,549

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。
- (注4) ベンチマークは、F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）です。
- (注5) 当ファンドのベンチマークの算出にあたっては、投資信託の基準価額算出方式を考慮して、前日（土、日等を除く）の米ドルベース指数を当日の当ファンドで採用している為替レートで円換算しております（以下同じ）。また、ベンチマークは設定日を10,000として指数化しています。なお、マザーファンドのベンチマークの算出にあたっては、現地当日の円ベース指数を使用しています。
- (注6) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。当該インデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。当該インデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
				騰 落 率		
(期 首) 2025年8月20日	円 13,394	% —		% —	% 95.2	% 10.8
8月末	13,429	0.3	13,789	△ 0.1	94.8	9.5
9月末	13,667	2.0	14,065	1.9	96.0	7.3
10月末	14,173	5.8	14,600	5.8	94.3	8.8
11月末	14,461	8.0	14,913	8.0	96.0	3.6
12月末	14,524	8.4	14,980	8.5	96.1	8.0
2026年1月末	14,403	7.5	14,849	7.6	97.0	3.2
2月末	14,714	9.9	15,200	10.1	95.4	8.4
3月末	14,573	8.8	15,105	9.4	95.3	1.0
4月末	14,800	10.5	15,325	11.0	94.8	1.6
5月末	14,807	10.5	15,323	11.0	94.9	2.4
6月末	15,024	12.2	15,580	12.9	96.2	△ 4.0
7月末	14,782	10.4	15,309	10.9	95.0	10.7
(期 末) 2026年8月20日	14,695	9.7	15,213	10.2	94.8	7.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

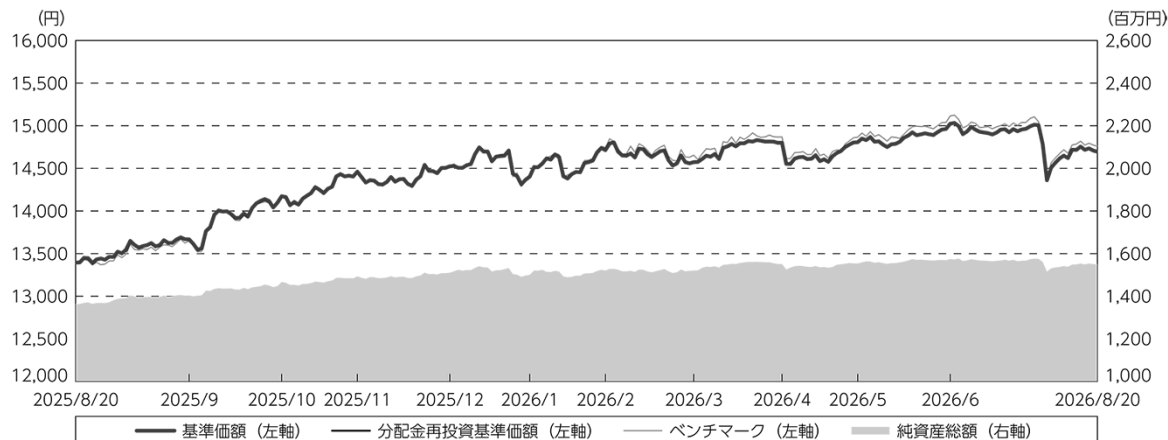
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

(2025年8月21日～2026年8月20日)

基準価額等の推移



期 首：13,394円

期 末：14,695円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 9.7% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額およびF T S E世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は、期首(2025年8月20日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) F T S E世界国債インデックス(除く日本、円ベース)は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の主な変動要因

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

投資環境について

■海外債券市場の動向〔第9期（2025年8月21日～2026年8月20日）〕

当期の海外債券相場は、上昇（債券利回りは低下）しました。

期初から10月にかけては、米国の利下げ期待や欧米の軟調な経済指標等を背景に相場は上昇しました。11月から2026年1月までは、欧米の金融政策への見方や経済指標等を材料に概ねレンジ内で推移しました。2月はイラン情勢を巡る地政学リスクへの懸念等を背景に、相場は上昇しました。3月は中東情勢の悪化に伴う原油高やインフレ懸念等から下落しました。その後、期末までは中東情勢と原油価格、欧米の金融政策への見方等を材料に概ねレンジ内で推移しました。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〔第9期（2025年8月21日～2026年8月20日）〕

為替市場では、日本円は主要通貨に対して円安となったため、前期末よりも円安水準で期を終えました。前期末と比較して円安／米ドル高、円安／ユーロ高となりました。

ポートフォリオについて

「ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド」（以下「マザーファンド」といいます。）の受益証券に投資しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。

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

なお、当期は運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^{（注1）}	目標配分割合 ^{（注2）}
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント（グローバル）リミテッド（英国） インサイト・ノースアメリカ・エル・エル・シー（米国）〔再委託〕	70%
マクロ・バリュエ型	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が投資助言を受ける会社を「投資助言会社」ということがあります。なお、外部委託先運用会社が運用の指図にかかる権限の一部を再委託する運用会社を「再委託先運用会社」ということがあります。

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

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

ベンチマークとの差異について

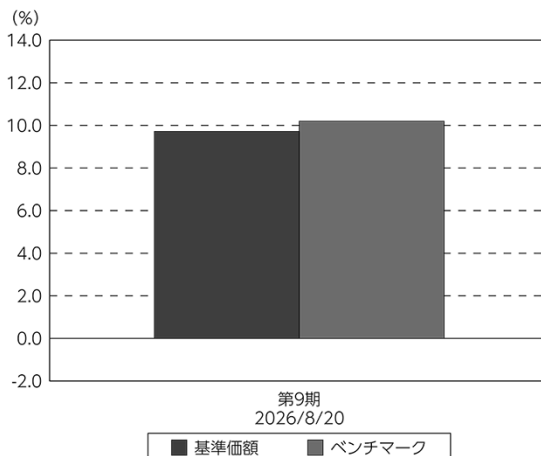
当ファンドの騰落率は、ベンチマーク（F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース））の騰落率+10.2%を0.5%下回りました。当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、ベンチマークを0.4%上回りました。

マザーファンドはベンチマークを上回りましたが、当ファンドでは信託報酬等の運用報酬がマイナス要因となりました。

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とおりです。

- 国別配分効果
メキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
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
超過収益への影響は軽微となりました。

基準価額とベンチマークの対比（騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。
(注) F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は当ファンドのベンチマークです。

分配金について

長期的な信託財産の成長を追求する目的に鑑み、第9期は収益の分配を行いませんでした。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、その全額を当ファンドの運用方針に基づき引き続き運用させていただきます。

（分配原資の内訳）

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 9 期
	2025年 8 月21日～ 2026年 8 月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	— — %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,695

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

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

○今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、主としてマザーファンドの受益証券に投資します。また、原則として為替ヘッジは行わない方針です。

■マザーファンド

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

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

○1万口当たりの費用明細

（2025年8月21日～2026年8月20日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 116	% 0.803	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 79 ）	（0.550）	当ファンドの運用等の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 29 ）	（0.198）	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内での当ファンドに係る管理事務、 購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 8 ）	（0.055）	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.008	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	（ 1 ）	（0.008）	
(c) そ の 他 費 用	3	0.022	(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 ）	（ 3 ）	（0.022）	海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用
（ そ の 他 ）	（ 0 ）	（0.000）	その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	120	0.833	
期中の平均基準価額は、14,446円です。			

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

（注2） 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

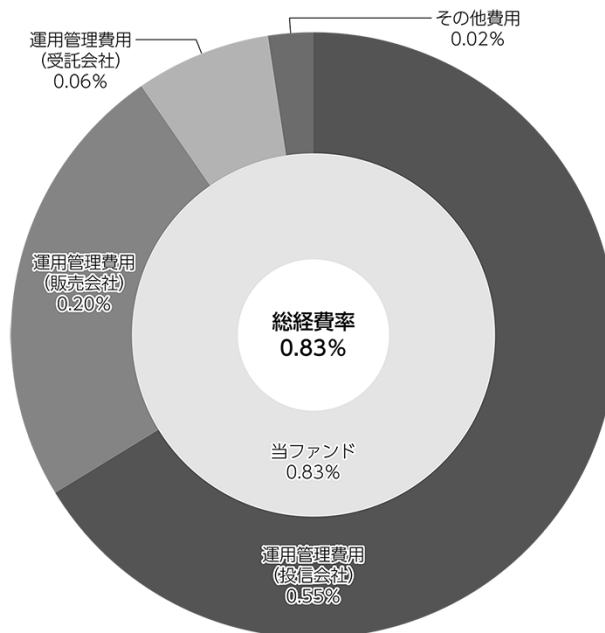
（注3） 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.83%です。



（注）当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）その他費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

（注）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

（2025年8月21日～2026年8月20日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	59,350	280,928	50,682	240,290

（注）単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2025年8月21日～2026年8月20日）

期中における該当事項はありません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー」を利害関係人に準ずるものとみなして開示します。

○第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況

（2025年8月21日～2026年8月20日）

期中における該当事項はありません。

○委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券の自己取得および処分の状況

（2025年8月21日～2026年8月20日）

期中における該当事項はありません。

○組入資産の明細

（2026年8月20日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	311,475	320,143	1,555,224

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）親投資信託の受益権口数は4,194,905千口です。

○投資信託財産の構成

(2026年8月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	千円 1,555,224	% 100.0
コール・ローン等、その他	555	0.0
投資信託財産総額	1,555,779	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（20,040,897千円）の投資信託財産総額（20,589,784千円）に対する比率は97.3%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2026年8月20日における邦貨換算レートは1米ドル＝158.48円、1カナダドル＝114.76円、1メキシコペソ＝9.3487円、100コロンビアペソ＝5.1961円、1ユーロ＝184.99円、1英ポンド＝215.55円、1スイスフラン＝198.32円、1スウェーデンクローネ＝16.78円、1ノルウェークローネ＝16.99円、1デンマーククローネ＝24.75円、100ハンガリーフォリント＝50.8303円、1ポーランドズロチ＝42.8224円、1オーストラリアドル＝112.77円、1ニュージーランドドル＝94.07円、1シンガポールドル＝124.62円、1マレーシアリンギット＝39.1649円、100インドネシアルピア＝0.89円、100韓国ウォン＝11.3639円、1イスラエルシェケル＝53.163円、1南アフリカランド＝9.85円、1オフショア元＝23.5337円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2026年8月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,555,779,745
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)	1,555,224,909
未収入金	554,836
(B) 負債	6,712,543
未払解約金	554,836
未払信託報酬	6,157,707
(C) 純資産総額(A－B)	1,549,067,202
元本	1,054,121,327
次期繰越損益金	494,945,875
(D) 受益権総口数	1,054,121,327口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,695円

(注) 期首元本額	1,017,694,591円
期中追加設定元本額	195,339,134円
期中一部解約元本額	158,912,398円

○損益の状況（2025年8月21日～2026年8月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	131,088,699
売買益	146,912,840
売買損	△ 15,824,141
(B) 信託報酬等	△ 12,074,974
(C) 当期損益金(A＋B)	119,013,725
(D) 前期繰越損益金	132,162,718
(E) 追加信託差損益金	243,769,432
(配当等相当額)	(192,653,229)
(売買損益相当額)	(51,116,203)
(F) 計(C＋D＋E)	494,945,875
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	494,945,875
追加信託差損益金	243,769,432
(配当等相当額)	(193,315,296)
(売買損益相当額)	(50,454,136)
分配準備積立金	251,176,443

(注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注4) 分配金の計算過程
 計算期間末における費用控除後の配当等収益(44,351,421円)、費用控除後の有価証券等損益額(74,662,304円)、信託約款に規定する収益調整金(243,769,432円)および分配準備積立金(132,162,718円)より分配対象収益は494,945,875円(1万口当たり4,695円)ですが、当期に分配した金額はありません。
 なお、分配金の計算過程においては、親投資信託の配当等収益および収益調整金相当額を充当する方法によっております。

<お知らせ>

- 一般社団法人投資信託協会が一般社団法人日本投資顧問業協会と合併し、名称を一般社団法人資産運用業協会に変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。(2026年4月1日)

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

運用状況

第26期（2026年 3 月13日決算）

（計算期間：2025年 3 月14日～2026年 3 月13日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	期 騰 落 中 率 %		期 騰 落 中 率 %			
22期(2022年 3 月14日)	34,809	△ 0.5	499.10	△ 0.6	93.8	1.6	11,111
23期(2023年 3 月13日)	35,865	3.0	506.18	1.4	89.2	△ 2.6	11,322
24期(2024年 3 月13日)	41,014	14.4	576.33	13.9	93.8	10.2	12,193
25期(2025年 3 月13日)	41,992	2.4	589.16	2.2	95.7	6.0	11,988
26期(2026年 3 月13日)	48,311	15.0	674.65	14.5	95.2	4.3	20,799

（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 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2025年 3月13日	円	%	%	%	%	
	41,992	—	589.16	—	95.7	6.0
3 月末	42,558	1.3	598.49	1.6	106.4	5.4
4 月末	41,863	△ 0.3	588.81	△ 0.1	95.1	7.1
5 月末	42,126	0.3	593.42	0.7	95.3	14.2
6 月末	43,226	2.9	605.84	2.8	96.1	10.2
7 月末	43,933	4.6	622.40	5.6	94.1	12.5
8 月末	44,052	4.9	615.14	4.4	94.7	9.5
9 月末	44,862	6.8	623.22	5.8	95.9	7.3
10月末	46,553	10.9	650.84	10.5	94.2	8.8
11月末	47,526	13.2	663.03	12.5	95.8	3.6
12月末	47,769	13.8	667.10	13.2	95.8	7.9
2026年 1 月 末	47,402	12.9	664.21	12.7	96.6	3.2
2 月 末	48,455	15.4	681.10	15.6	95.4	8.4
(期 末) 2026年 3月13日	48,311	15.0	674.65	14.5	95.2	4.3

(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

(2025年 3月14日～2026年 3月13日)

<基準価額の推移>

当ファンドの基準価額は、前期末から15.0%上昇しました。

<基準価額の主な変動要因>

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

<投資環境>

(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は、上昇（債券利回りは低下）しました。

米国の関税政策を巡る不透明感や欧州の防衛支出拡大観測等から、相場が下落する局面もありましたが、米欧の中央銀行の利下げ、インフレ指標の鈍化、景気減速への懸念等から、総じて上昇基調で推移しました。期末近くには、イランでの軍事衝突を受けた原油価格の急騰により、インフレ懸念が高まり、下落しました。最終的に、前期末を上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（2025年3月13日）の値が当マザーファンドの基準価額と同一となるように指数化しています。

(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円安となったため、前期末よりも円安水準で期を終えました。前期末と比較して円安／米ドル高、円安／ユーロ高となりました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額の騰落率は、ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース））の騰落率＋14.5%を0.5%上回りました。投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較すると、0.6%上回りました。

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
メキシコのオーバーウェイト等がプラス要因となりました。
- 通貨配分効果
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
新興国関連等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公社債に投資しています。また、運用にあたっては運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行っています。

なお、当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

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

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

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

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

○今後の運用方針

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

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年3月14日～2026年3月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 3 (3)	% 0.006 (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 (保 管 費 用) (そ の 他)	13 (13) (0)	0.030 (0.030) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	16	0.036	
期中の平均基準価額は、45,027円です。			

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

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

			買 付 額	売 付 額
外 国	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 3,472	千オーストラリアドル 794
		特殊債券	405	—
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 6,114	千ニュージーランドドル 5,803
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 2,894	千シンガポールドル 3,054 (1,140)
	マレーシア	国債証券	千マレーシアリングット 5,958	千マレーシアリングット 2,694
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 15,197,360	千インドネシアルピア 1,553,346
国	韓国	国債証券	千韓国ウォン 4,096,550	千韓国ウォン 1,676
	イスラエル	国債証券	千イスラエルシェケル —	千イスラエルシェケル 536
	中国オフショア	国債証券	千オフショア元 39,282	千オフショア元 18,131

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

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

(注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	債券先物取引	百万円 26,885	百万円 24,918	百万円 15,416	百万円 13,470
	その他先物取引	—	—	1,760	1,320

(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。

○組入資産の明細

(2026年3月13日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	57,327	54,635	8,701,181	41.8	—	14.6	18.4	8.8
カナダ	千カナダドル 2,485	千カナダドル 2,379	278,089	1.3	—	0.7	0.1	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 69,905	千メキシコペソ 64,917	579,981	2.8	—	2.4	0.4	—
コロンビア	千コロンビアペソ 535,400	千コロンビアペソ 455,643	19,622	0.1	—	0.1	0.0	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,283	4,017	737,161	3.5	—	1.6	1.9	—
イタリア	6,756	6,469	1,186,943	5.7	—	2.5	2.5	0.7
フランス	2,640	2,220	407,330	2.0	—	1.6	0.4	—
オランダ	3,043	2,766	507,582	2.4	—	1.6	0.8	—
スペイン	3,021	3,106	570,069	2.7	—	1.8	1.0	—
オーストリア	1,030	919	168,642	0.8	—	0.8	—	—
フィンランド	500	456	83,844	0.4	—	0.4	—	—
アイルランド	350	298	54,748	0.3	—	0.3	—	—
ギリシャ	712	694	127,503	0.6	—	0.6	—	—
ポルトガル	400	391	71,840	0.3	—	0.3	—	—
その他	1,815	1,745	320,254	1.5	—	0.5	0.4	0.6
イギリス	千英ポンド 8,431	千英ポンド 4,936	1,050,575	5.1	—	4.5	0.6	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 2,060	千スウェーデンクローネ 1,949	33,242	0.2	—	—	0.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 51,597	千ノルウェークローネ 48,481	797,035	3.8	—	2.8	0.9	0.1
デンマーク	千デンマーククローネ 1,000	千デンマーククローネ 1,167	28,682	0.1	—	0.1	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 10,774	千ポーランドズロチ 9,964	427,837	2.1	—	1.9	0.1	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 6,321	千オーストラリアドル 5,404	609,725	2.9	—	2.2	0.3	0.5
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 7,107	千ニュージーランドドル 7,385	688,447	3.3	—	2.1	0.9	0.3
シンガポール	千シンガポールドル 750	千シンガポールドル 785	97,866	0.5	—	0.5	—	—

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
マレーシア	千マレーシアリンギット 10,195	千マレーシアリンギット 10,414	千円 421,766	% 2.0	% —	% 1.0	% 0.7	% 0.3
インドネシア	千インドネシアルピア 24,322,000	千インドネシアルピア 24,828,642	235,872	1.1	—	0.7	0.4	0.0
韓国	千韓国ウォン 4,300,000	千韓国ウォン 3,974,662	425,288	2.0	—	2.0	—	—
中国オフショア	千オフショア元 51,050	千オフショア元 50,439	1,166,316	5.6	—	3.2	2.4	—
合 計	—	—	19,797,452	95.2	—	50.9	32.4	11.9

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

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ	国債証券	%	千米ドル	千米ドル	千円	
		4.85	230	233	37,258	2029/1/22
		3.1	390	299	47,648	2041/5/7
		8.6308	200	212	33,814	2036/1/13
		6.875	200	217	34,707	2036/1/31
		5.0	310	323	51,484	2033/9/19
		2.125	430	625	99,592	2041/2/15
		0.125	1,520	933	148,598	2052/2/15
		2.375	1,101	1,069	170,276	2055/2/15
		5.0	550	556	88,600	2029/5/7
		3.75	171	171	27,376	2026/4/15
		0.75	814	811	129,162	2026/4/30
		1.5	1,503	1,489	237,186	2026/8/15
		4.125	155	155	24,768	2027/1/31
		4.125	409	410	65,383	2027/2/28
		0.5	221	213	34,047	2027/4/30
		2.75	297	292	46,647	2027/7/31
		0.5	636	607	96,733	2027/8/31
		3.125	1,895	1,877	299,003	2027/8/31
		3.5	1,027	1,022	162,876	2027/9/30
		3.875	457	458	73,050	2027/12/31
		2.75	3,250	3,189	507,910	2028/2/15
		4.25	113	113	18,154	2028/2/15
		1.125	348	331	52,763	2028/2/29
		4.0	310	311	49,630	2028/2/29
		1.25	1,400	1,325	211,119	2028/5/31
		4.0	287	288	45,941	2028/6/30
		5.5	432	449	71,649	2028/8/15
		4.875	628	645	102,734	2028/10/31
		4.25	3,908	3,958	630,427	2029/2/28
		4.0	263	264	42,143	2029/10/31
		4.0	11,200	11,263	1,793,745	2030/2/28
		0.625	831	728	116,029	2030/5/15
		4.625	162	167	26,599	2030/9/30
		4.25	4,120	4,183	666,326	2031/2/28
		1.625	154	137	21,953	2031/5/15
		2.875	2,160	2,026	322,703	2032/5/15
		2.75	568	527	83,947	2032/8/15
		4.125	567	570	90,828	2032/11/15
		4.0	1,650	1,634	260,294	2034/2/15
		3.875	2,870	2,808	447,256	2034/8/15
		4.25	1,600	1,606	255,781	2034/11/15
		4.625	2,100	2,163	344,636	2035/2/15
		4.25	107	104	16,642	2039/5/15
		1.125	1,370	866	138,028	2040/5/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘			柄	当 期 末				
				利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
						外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	1.125	1,300	813	129,633	2040/8/15	
		US TREASURY N/B	1.875	540	375	59,837	2041/2/15	
		US TREASURY N/B	2.375	1,330	973	155,105	2042/2/15	
		US TREASURY N/B	4.625	109	106	16,918	2044/5/15	
		US TREASURY N/B	2.5	489	344	54,910	2045/2/15	
		US TREASURY N/B	2.0	636	372	59,308	2050/2/15	
小 計						8,701,181		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.75	650	650	76,033	2027/5/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	3.5	255	258	30,178	2028/3/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	1.25	186	172	20,182	2030/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	519	499	58,333	2033/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	5.0	55	61	7,242	2037/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	510	524	61,318	2041/6/1	
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	310	212	24,799	2051/12/1	
小 計						278,089		
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	8.5	9,356	9,470	84,609	2029/5/31	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	8,176	7,907	70,643	2031/5/29	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	13,000	12,083	107,954	2033/5/26	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	11,351	10,541	94,176	2034/11/23	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	1,874	1,992	17,803	2036/11/20	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	6,372	5,982	53,450	2038/11/18	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	15,175	12,976	115,929	2042/11/13	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	4,598	3,963	35,414	2047/11/7	
小 計						579,981		
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	13.25	158,600	153,234	6,599	2033/2/9	
		TITULOS DE TESORERIA	11.75	187,600	170,159	7,327	2035/1/24	
		TITULOS DE TESORERIA	7.25	82,100	47,231	2,034	2050/10/26	
		TITULOS DE TESORERIA B	7.75	107,100	85,018	3,661	2030/9/18	
小 計						19,622		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESOBLIGATION	2.4	750	746	136,904	2030/4/18	
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,073	961	176,383	2030/8/15	
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.2	1,110	1,061	194,812	2034/2/15	
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	452	438	80,485	2035/2/15	
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	397	350	64,254	2044/7/4	
	地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	459	84,320	2029/6/21	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	800	809	148,583	2027/7/15	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.7	1,233	1,268	232,786	2030/6/15	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	1,621	1,599	293,468	2030/10/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.6	480	477	87,608	2035/10/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7	710	419	76,881	2051/9/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.3	1,160	1,125	206,574	2054/10/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.65	752	768	141,041	2055/10/1	

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	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	133	24,564	2066/5/25
		FRANCE GOVERNMENT	—	520	454	83,314	2030/11/25
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	200	155	28,587	2039/6/25
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	1,315	1,389	254,860	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	340	87	16,004	2072/5/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	—	1,018	909	166,951	2030/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5	1,250	1,084	199,045	2032/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	2.5	449	429	78,889	2035/7/15
		NETHERLANDS GOVERNMENT	3.75	326	341	62,695	2042/1/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	1,100	1,098	201,631	2030/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.45	517	523	95,968	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.2	277	272	50,020	2035/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	865	918	168,481	2037/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	210	244	44,808	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.95	52	49	9,158	2056/10/31
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.9	1,030	919	168,642	2032/2/20
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	1.5	500	456	83,844	2032/9/15
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	1.7	350	298	54,748	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	3.375	187	185	34,039	2034/6/15
		HELLENIC REPUBLIC	3.375	525	509	93,463	2036/6/16
ポルトガル	国債証券	OBRIGACOES DO TESOURO	3.0	400	391	71,840	2035/6/15
その他	国債証券	CROATIA	3.25	290	281	51,684	2037/2/11
		HUNGARY	0.125	500	463	85,038	2028/9/21
		REPUBLIC OF ESTONIA	4.0	210	220	40,488	2032/10/12
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	80	14,731	2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	AFRICAN DEVELOPMENT BANK	0.5	565	553	101,614	2027/3/22
		EUROPEAN INVESTMENT BANK	0.375	150	145	26,696	2027/9/15
小 計						4,235,921	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TSY	0.375	680	573	122,109	2030/10/22
		UK TSY	4.25	278	271	57,703	2034/7/31
		UK TSY	4.5	70	70	14,911	2034/9/7
		UK TSY	4.5	191	187	39,999	2035/3/7
		UK TSY	4.25	34	32	7,000	2036/3/7
		UK TSY	3.75	348	310	66,004	2038/1/29
		UK TSY	4.25	69	64	13,639	2039/9/7
		UK TSY	4.375	102	94	20,107	2040/1/31
		UK TSY	4.5	146	134	28,543	2042/12/7
		UK TSY	3.25	800	608	129,458	2044/1/22
		UK TSY	3.5	17	13	2,894	2045/1/22
		UK TSY	4.25	152	131	27,885	2046/12/7
		UK TSY	4.25	154	130	27,835	2049/12/7
		UK TSY	1.25	1,075	455	96,846	2051/7/31
		UK TSY	1.5	3,830	1,681	357,764	2053/7/31
		UK TSY	4.375	104	87	18,638	2054/7/31

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	
イギリス		%	千英ポンド	千英ポンド	千円	
	国債証券 UK TSY	0.5	375	90	19,231	2061/10/22
小	計				1,050,575	
スウェーデン			千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券 SWEDISH GOVERNMENT	0.75	2,060	1,949	33,242	2029/11/12
小	計				33,242	
ノルウェー			千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券 NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	1,859	1,819	29,904	2027/2/17
	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	2,845	2,721	44,745	2028/4/26
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	3,837	3,537	58,157	2029/9/6
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	5,291	4,696	77,213	2030/8/19
	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.25	4,201	3,599	59,175	2031/9/17
	NORWEGIAN GOVERNMENT	2.125	4,374	3,884	63,863	2032/5/18
	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.75	19,712	18,898	310,697	2035/6/12
	NORWEGIAN GOVERNMENT	4.125	9,478	9,323	153,278	2036/6/3
小	計				797,035	
デンマーク			千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券 KINGDOM OF DENMARK	4.5	1,000	1,167	28,682	2039/11/15
小	計				28,682	
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	2.75	271	262	11,257	2028/4/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	1.25	350	297	12,766	2030/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	1.75	4,059	3,345	143,655	2032/4/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	6.0	1,445	1,502	64,512	2033/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	2.0	4,649	4,556	195,645	2036/8/25
小	計				427,837	
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	4.75	835	837	94,513	2027/4/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	314	299	33,772	2028/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	208	191	21,630	2030/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	457	403	45,539	2033/11/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.5	562	506	57,090	2034/12/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	708	669	75,574	2035/12/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	354	334	37,711	2036/3/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	684	511	57,740	2041/5/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	425	299	33,836	2047/3/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.75	247	123	13,885	2051/6/21
	特殊債券 (除く金融債) NEW S WALES TREASURY CRP	4.25	482	433	48,913	2036/2/20
	TREASURY CORP VICTORIA	2.25	128	103	11,662	2033/9/15
	TREASURY CORP VICTORIA	2.25	426	329	37,221	2034/11/20
	TREASURY CORP VICTORIA	2.0	491	360	40,632	2035/9/17
小	計				609,725	
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券 NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	760	773	72,061	2027/4/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	0.25	500	467	43,571	2028/5/15
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0	998	978	91,202	2029/4/20
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	500	510	47,610	2030/5/15

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	
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	千円	
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3. 5	1, 157	1, 094	102, 009	2033/ 4 /14
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4. 25	476	468	43, 631	2034/ 5 /15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	4. 5	1, 503	1, 492	139, 160	2035/ 5 /15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	2. 75	5	4	385	2037/ 4 /15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	1. 75	7	4	427	2041/ 5 /15
		NEW ZEALAND GVT ILB	—	765	1, 036	96, 567	2035/ 9 /20
	NEW ZEALAND GVT ILB	—	436	555	51, 818	2040/ 9 /20	
小 計						688, 447	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2. 625	750	785	97, 866	2032/ 8 / 1
小 計						97, 866	
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. 502	1, 738	1, 747	70, 753	2027/ 5 /31
		MALAYSIA GOVERNMENT	3. 519	2, 128	2, 144	86, 836	2028/ 4 /20
		MALAYSIA GOVERNMENT	3. 885	1, 365	1, 390	56, 330	2029/ 8 /15
		MALAYSIA GOVERNMENT	2. 632	297	286	11, 594	2031/ 4 /15
		MALAYSIA GOVERNMENT	4. 642	1, 750	1, 876	75, 985	2033/11/ 7
		MALAYSIA GOVERNMENT	3. 828	2, 917	2, 969	120, 265	2034/ 7 / 5
小 計						421, 766	
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	7. 0	525, 000	530, 512	5, 039	2027/ 5 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	8. 25	2, 181, 000	2, 321, 674	22, 055	2029/ 5 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	6. 5	3, 047, 000	3, 072, 899	29, 192	2030/ 7 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	6. 5	4, 140, 000	4, 179, 330	39, 703	2031/ 2 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	7. 5	2, 328, 000	2, 429, 268	23, 078	2035/ 6 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	6. 25	1, 309, 000	1, 289, 836	12, 253	2036/ 6 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	7. 375	5, 031, 000	5, 287, 329	50, 229	2048/ 5 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	6. 875	5, 761, 000	5, 717, 792	54, 319	2051/ 8 /15
小 計						235, 872	
韓国				千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	4, 300, 000	3, 974, 662	425, 288	2035/ 6 /10
小 計						425, 288	
中国オフショア				千オフショア元	千オフショア元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2. 05	12, 500	12, 748	294, 789	2029/ 4 /15
		CHINA GOVERNMENT BOND	1. 45	8, 870	8, 840	204, 425	2030/ 4 /25
		CHINA GOVERNMENT BOND	2. 35	3, 000	3, 136	72, 521	2034/ 2 /25
		CHINA GOVERNMENT BOND	1. 61	14, 150	13, 939	322, 324	2035/ 2 /15
		CHINA GOVERNMENT BOND	1. 83	2, 500	2, 502	57, 876	2035/ 8 /25
		CHINA GOVERNMENT BOND	1. 78	2, 110	2, 100	48, 579	2035/11/15
		CHINA GOVERNMENT BOND	1. 92	7, 920	7, 170	165, 799	2055/ 1 /15
小 計						1, 166, 316	
合 計						19, 797, 452	

(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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期		期末
			買建額	売建額	
外国	債券先物取引	CAN 10Y BOND	167	—	百万円
		US 5YR NOTE	535	—	百万円
		LONG GILT	—	378	百万円
		EURO-BTP	280	—	百万円
		EURO-OAT	—	592	百万円
		EURO-BUND FU	439	—	百万円
		US 2YR NOTE	628	—	百万円
		US 10YR NOTE	195	—	百万円
		EURO BUXL 30	—	40	百万円
		US 10YR ULT	—	1,305	百万円
		US ULTRA	—	967	百万円
		AUST 10Y	1,935	—	百万円
	その他先物取引	KRW WON FUT	—	442	百万円

(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

(2026年3月13日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	
公社債	19,797,452	94.4	%
コール・ローン等、その他	1,179,161	5.6	%
投資信託財産総額	20,976,613	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（20,526,550千円）の投資信託財産総額（20,976,613千円）に対する比率は97.9%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、2026年3月13日現在における邦貨換算レートは1米ドル＝159.26円、1カナダドル＝116.87円、1メキシコペソ＝8.9341円、100コロンビアペソ＝4.3065円、1ユーロ＝183.48円、1英ポンド＝212.80円、1スイスフラン＝202.70円、1スウェーデンクローネ＝17.05円、1ノルウェークローネ＝16.44円、1デンマーククローネ＝24.56円、100ハンガリーフォリント＝46.8119円、1ポーランドズロチ＝42.9363円、1オーストラリアドル＝112.82円、1ニュージーランドドル＝93.21円、1シンガポールドル＝124.56円、1マレーシアリンギット＝40.4972円、100インドネシアルピア＝0.95円、100韓国ウォン＝10.70円、1イスラエルシェケル＝50.6283円、1南アフリカランド＝9.51円、1オフショア元＝23.1229円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月13日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	36,900,123,496
コール・ローン等	669,058,742
公社債(評価額)	19,797,452,832
未収入金	16,076,364,202
未収利息	145,741,903
前払費用	5,168,456
差入委託証拠金	206,337,361
(B) 負債	16,100,356,619
未払金	16,096,815,091
未払解約金	2,588,990
その他未払費用	952,538
(C) 純資産総額(A－B)	20,799,766,877
元本	4,305,371,403
次期繰越損益金	16,494,395,474
(D) 受益権総口数	4,305,371,403口
1万口当たり基準価額(C／D)	48,311円

(注1) 期首元本額	2,854,878,237円
期中追加設定元本額	2,104,754,036円
期中一部解約元本額	654,260,870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)	1,433,807,269円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-3 (適格機関投資家限定)	38,381,687円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンド・プラスI-2 (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	1,437,395,079円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡAコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	506,870,988円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡBコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	181,043,623円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅢAコース (為替ヘッジあり) (適格機関投資家限定)	37,229,406円
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅢBコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)	8,962,845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	43,523,312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	261,999,264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	42,161,037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)	313,996,893円

○損益の状況 (2025年3月14日～2026年3月13日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	627,305,433
受取利息	619,441,241
その他収益金	7,864,192
(B) 有価証券売買損益	2,040,710,220
売買益	2,972,130,905
売買損	△ 931,420,685
(C) 先物取引等取引損益	27,738,094
取引益	250,972,219
取引損	△ 223,234,125
(D) 保管費用等	△ 5,824,329
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,689,929,418
(F) 前期繰越損益金	9,133,467,150
(G) 追加信託差損益金	6,967,672,315
(H) 解約差損益金	△ 2,296,673,409
(I) 計(E+F+G+H)	16,494,395,474
次期繰越損益金(I)	16,494,395,474

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

<お知らせ>

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