

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 MV40



第21期（決算日：2021年12月13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 MV40」は、去る12月13日に第21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）

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

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

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率		
	円	円		%		%	%	百万円
17期(2017年12月12日)	13,657	500		8.2	18,760	8.9	99.0	3,462
18期(2018年12月12日)	12,910	0		△5.5	18,028	△3.9	99.1	3,292
19期(2019年12月12日)	13,293	400		6.1	19,407	7.7	98.5	3,326
20期(2020年12月14日)	13,581	350		4.8	20,436	5.3	99.1	3,488
21期(2021年12月13日)	13,970	300		5.1	21,815	6.8	97.9	3,700

- (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TOPIX30%、MSCIコクサイ インデックス（除く日本 円換算ベース）10%、NOMURA－BPI総合（短期金融資産（有担保コール翌日物）1%を含む）30%、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）25%、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）5%を合成した指数です。
(注) 外国の指数は基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2020年12月14日	円		%		%
	13,581	—	—	20,436	99.1
12月末	13,657	0.6		20,585	98.7
2021年1月末	13,710	0.9		20,655	98.1
2月末	13,844	1.9		20,814	97.8
3月末	14,154	4.2		21,222	98.0
4月末	14,054	3.5		21,103	97.5
5月末	14,154	4.2		21,288	98.6
6月末	14,144	4.1		21,386	98.5
7月末	14,187	4.5		21,474	98.0
8月末	14,275	5.1		21,602	98.2
9月末	14,368	5.8		21,782	97.9
10月末	14,367	5.8		21,828	98.7
11月末	14,208	4.6		21,680	98.7
(期 末) 2021年12月13日	14,270	5.1		21,815	97.9

- (注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

運用経過

第21期：2020年12月15日～2021年12月13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 21 期 首	13,581円
第 21 期 末	13,970円
既払分配金	300円
騰 落 率	5.1%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ5.1%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（6.8%）を1.7%下回りました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

組み入れた各投資信託証券のうち、日本株式の上昇などがプラスに寄与しました。

第21期：2020年12月15日～2021年12月13日

投資環境について

市況

【概況】

当期の日本を含む先進国の株式市況は上昇しました。日本を含む先進国の債券利回りは、上昇しました。為替市場では、米ドル、ユーロとも対円で上昇しました。

【株式】

日本を含む先進国の株式市況は、上昇しました。新型コロナウイルスワクチンの実用化による経済正常化への期待、米連邦準備制度理事会（ＦＲＢ）や欧州中央銀行（ＥＣＢ）における緩和姿勢の継続、堅調な米企業決算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。新型コロナウイルスワクチンの実用化による経済正常化への期待、世界的なインフレ懸念などから上昇しました。

【為替】

為替相場は、米ドル、ユーロとも円に対して上昇しました。米ドルは、金融政策の正常化観測などに伴う金利上昇などから円に対して上昇しました。ユーロは、域内経済の回復期待などから円に対して上昇しました。

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）	30%	13.3%
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）	10%	34.3%
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）	30%	△0.3%
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）	25%	△4.4%
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%	1.5%

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

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

＞ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

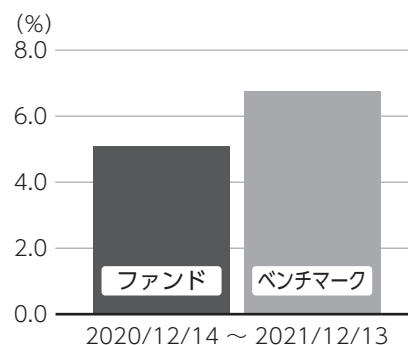
各投資信託証券のパフォーマンスへの影響（概数）

日本株式	外国株式	日本債券	外国債券ヘッジ有	外国債券ヘッジ無
0.0%	△0.1%	△0.1%	△0.4%	△0.1%

当期の基準価額の騰落率は、ベンチマークを1.7%下回る結果となりました。

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

基準価額（当ファンド）と ベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

分配金について

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

分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第21期 2020年12月15日～2021年12月13日
当期分配金（対基準価額比率）	300 (2.102%)
当期の収益	300
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,045

(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。

2020年12月15日～2021年12月13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	119	0.845	(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 ）	(40)	(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 ）	(76)	(0.537)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.022)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
合 計	119	0.845	

期中の平均基準価額は、14,113円です。

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

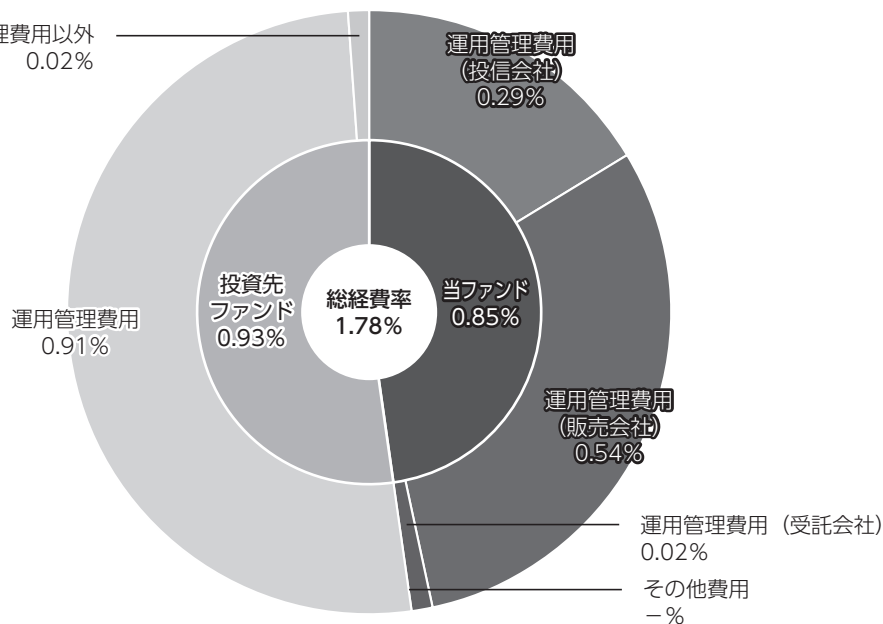
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.78%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.78
①当ファンドの費用の比率	(%)	0.85
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.91
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.02

(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

(2020年12月15日～2021年12月13日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅡ (適格機関投資家限定)	千口 82,488	千円 106,000	千口 44,353	千円 57,000
	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)	48,694	117,000	80,724	200,000
	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)	70,850	117,000	23,318	38,000
	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)	2,534	9,000	26,323	98,000
	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)	2,963	8,000	3,304	9,000
合 計		207,531	357,000	178,024	402,000

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月15日～2021年12月13日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 357	百万円 357	% 100.0	百万円 402	百万円 402	% 100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2021年12月13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)		781,858	819,993	1,054,347	28.5
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)		469,627	437,598	1,104,235	29.8
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)		511,198	558,730	909,445	24.6
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)		113,113	89,324	375,491	10.1
ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡ Bコース (為替ヘッジなし) (適格機関投資家限定)		66,915	66,574	180,604	4.9
合 計		1,942,713	1,972,220	3,624,124	97.9

(注) 比率は三菱UFJ MV40の純資産総額に対する比率。

○投資信託財産の構成

(2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,624,124	95.4
コール・ローン等、その他	174,245	4.6
投資信託財産総額	3,798,369	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,798,369,983
コール・ローン等	174,245,766
投資信託受益証券(評価額)	3,624,124,217
(B) 負債	98,368,496
未払収益分配金	79,455,432
未払解約金	3,026,172
未払信託報酬	15,886,847
未払利息	45
(C) 純資産総額(A－B)	3,700,001,487
元本	2,648,514,407
次期繰越損益金	1,051,487,080
(D) 受益権総口数	2,648,514,407口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,970円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,568,291,567円
 期中追加設定元本額 325,102,605円
 期中一部解約元本額 244,879,765円
 また、1口当たり純資産額は、期末13,970円です。

②分配金の計算過程

項 目	2020年12月15日～ 2021年12月13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	167,968,596円
収益調整金額	555,876,282円
分配準備積立金額	427,126,843円
当ファンドの分配対象収益額	1,150,971,721円
1万口当たり収益分配対象額	4,345円
1万口当たり分配金額	300円
収益分配金金額	79,455,432円

○損益の状況 (2020年12月15日～2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 12,453
受取利息	147
支払利息	△ 12,600
(B) 有価証券売買損益	199,329,357
売買益	254,661,425
売買損	△ 55,332,068
(C) 信託報酬等	△ 31,345,771
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	167,971,133
(E) 前期繰越損益金	427,111,853
(F) 追加信託差損益金	535,859,526
(配当等相当額)	(555,876,282)
(売買損益相当額)	(△ 20,016,756)
(G) 計(D＋E＋F)	1,130,942,512
(H) 収益分配金	△ 79,455,432
次期繰越損益金(G＋H)	1,051,487,080
追加信託差損益金	535,859,526
(配当等相当額)	(555,876,282)
(売買損益相当額)	(△ 20,016,756)
分配準備積立金	515,640,007
繰越損益金	△ 12,453

- (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。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	300円
-----------------	------

◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2021年12月13日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間		原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)
運 用 方 針		主としてラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。
主 要 投 資 対 象	ベ ビ ー ファンド [※]	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。
	マ ザ ー ファンド	わが国の取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている株式を主要運用対象とします。
投 資 制 限	ベ ビ ー ファンド [※]	株式への実質投資割合には制限を設けません。投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場不動産投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。
	マ ザ ー ファンド	株式への投資割合には制限を設けません。投資信託証券(上場不動産投資信託証券を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。
分 配 方 針		毎決算時に、経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収入と売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市場動向等によっては分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

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

ラッセル・インベストメント 日本株式ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

運用状況

第21期(決算日 2021年12月13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2021年12月13日に第21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 (分配落)	価 額			ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	達 配	み 期 騰 落	騰 落	中 率			
	円			円		%	%	%	百万円
17期(2017年12月11日)	21,011			0	2,636.43	20.9	93.9	6.5	4,881
18期(2018年12月11日)	18,591			0	2,340.07	△11.2	87.9	12.4	4,286
19期(2019年12月11日)	20,597			0	2,612.32	11.6	97.0	3.7	4,403
20期(2020年12月11日)	22,265			0	2,780.98	6.5	95.1	5.3	4,536
21期(2021年12月13日)	25,265			0	3,152.58	13.4	96.9	4.3	4,824

(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、T O P I X（配当込み）です。

(注5) T O P I Xの指数値および商標は、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、すべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。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、株式会社東京証券取引所はその確実性及び完結性に責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベンチマーク	騰 落 率	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%	%	%
2020年12月11日	22,265	—	—	2,780.98	—	95.1	5.3
12月末	22,490		1.0	2,819.93	1.4	95.0	5.4
2021年1月末	22,612		1.6	2,826.50	1.6	95.1	5.1
2月末	23,493		5.5	2,914.58	4.8	95.8	4.7
3月末	24,986		12.2	3,080.87	10.8	95.2	4.0
4月末	24,304		9.2	2,993.46	7.6	94.5	5.0
5月末	24,509		10.1	3,034.76	9.1	94.5	4.4
6月末	24,643		10.7	3,070.81	10.4	94.7	4.6
7月末	24,232		8.8	3,003.91	8.0	94.9	4.6
8月末	25,208		13.2	3,099.08	11.4	94.9	4.7
9月末	26,204		17.7	3,234.08	16.3	95.1	4.3
10月末	25,818		16.0	3,188.28	14.6	96.7	3.0
11月末	24,756		11.2	3,073.26	10.5	96.4	3.9
(期 末)							
2021年12月13日	25,265		13.5	3,152.58	13.4	96.9	4.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◆運用経過

＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の22,265円から13.5%上昇して25,265円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

主として日本の株式に投資しております。当期は、国内株式相場が、海外株式相場の上昇や政府の経済対策への期待等を背景に上昇したことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

当期の国内株式相場は上昇しました。

期初から2021年3月中旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界の景気回復への期待、米国の大規模な追加経済対策実施への期待等を背景に米国を中心に世界的な株高となったこと等から、上昇基調で推移しました。その後、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11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、衆議院選挙の結果を受けて政治不安が後退したこと等を背景に上昇しました。その後、期末にかけて、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一時急落する局面はあったものの、最終的に前期末を上回る水準で期を終えました。

基準価額等の推移



- (注1) ベンチマークは期首の値を当ファンドの分配金再投資基準価額と同一となるように指数化しています。
- (注2) 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3) 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。

＜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13.5%上昇し、ベンチマークであるT O P I X (配当込み)の上昇率13.4%を0.1%ポイント上回りました。また、当ファンドの主要投資対象であるマザーファンドは、同期間14.8%上昇し、ベンチマークであるT O P I X (配当込み)を1.4%ポイント上回りました。

マザーファンドにおけるベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 業種配分効果
医薬品や陸運セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果
情報・通信や保険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。

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（2020年12月12日～2021年12月13日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2021年12月13日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
グロース(成長)型	アセットマネジメントOne株式会社（日本）《投資助言》 ^(注3)	25.0%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本）《投資助言》 ^(注3)	10.0%
	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》 ^(注3)	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》 ^(注3)	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》 ^(注3)	15.0%

(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21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21期
	2020年12月12日～ 2021年12月13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	21,970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
	(2020年12月12日 ～2021年12月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	288	1.178	
(販 売 会 社)	(249)	(1.018)	当ファンドの運用等の対価
(受 託 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
	(34)	(0.138)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	23	0.094	(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)	(22)	(0.088)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(1)	(0.006)	
(c) そ の 他 費 用	0	0.000	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	311	1.272	
期中の平均基準価額は、24,437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 2020年12月12日 至 2021年12月13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	363,805	1,087,000	487,797	1,460,930

（注）単位未満は切捨て。

◆株式売買比率（自 2020年12月12日 至 2021年12月13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	55,237,525千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,320,076千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.52	

（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 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13日）

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2021年12月13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株式マザーファンド	1,689,809	1,565,817	4,853,564

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）親投資信託の受益権口数は11,051,278千口です。

◆投資信託財産の構成(2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本株式マザーファンド	4,853,564	100.0
投資信託財産総額	4,853,564	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

(2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,853,564,944
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)	4,853,564,944
(B) 負債	29,090,303
未払信託報酬	29,090,303
(C) 純資産総額(A－B)	4,824,474,641
元本	1,909,573,228
次期繰越損益金	2,914,901,413
(D) 受益権総口数	1,909,573,228口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,265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	2,037,707,458円
期中追加設定元本額	443,612,645円
期中一部解約元本額	571,746,875円
1万口当たりの純資産額	25,265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	3,414,365円
未払委託者報酬	25,675,938円

◆損益の状況

当期(自2020年12月12日 至2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	539,680,660
売買益	659,310,057
売買損	△ 119,629,397
(B) 信託報酬等	△ 57,106,308
(C) 当期損益金(A＋B)	482,574,352
(D) 前期繰越損益金	979,076,422
(E) 追加信託差損益金	1,453,250,639
(配当等相当額)	(2,732,351,090)
(売買損益相当額)	(△1,279,100,451)
(F) 計(C＋D＋E)	2,914,901,413
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	2,914,901,413
追加信託差損益金	1,453,250,639
(配当等相当額)	(2,733,712,526)
(売買損益相当額)	(△1,280,461,887)
分配準備積立金	1,461,650,774

(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	6,702,635円
委託者報酬	50,403,673円

(注5) 分配金の計算過程

2021年12月13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(90,606,480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(391,967,872円)、信託約款に規定される収益調整金(2,733,712,526円)および分配準備積立金(979,076,422円)より分配対象収益は4,195,363,300円(1万口当たり21,970.13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22期（2021年4月19日決算）

（計算期間：2020年4月21日～2021年4月19日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主としてわが国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主 要 投 資 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
運 用 方 法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投 資 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2017年4月18日)	19,386	17.6	2,117.74	13.9	96.7	3.2	33,564
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

(注1) 株先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) TOPIXは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。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、株式会社東京証券取引所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) 2020年4月20日	円 20,865	% —	2,212.97	% —	% 88.6	% 9.7
4月末	21,372	2.4	2,261.88	2.2	88.6	9.7
5月末	23,110	10.8	2,416.04	9.2	91.3	7.6
6月末	23,161	11.0	2,411.45	9.0	92.1	7.6
7月末	22,433	7.5	2,314.39	4.6	92.3	6.6
8月末	24,412	17.0	2,503.59	13.1	93.6	6.3
9月末	24,734	18.5	2,536.14	14.6	95.2	3.8
10月末	24,311	16.5	2,464.21	11.4	95.6	3.5
11月末	26,880	28.8	2,738.72	23.8	93.5	5.2
12月末	27,292	30.8	2,819.93	27.4	94.9	5.4
2021年1月末	27,466	31.6	2,826.50	27.7	94.9	5.1
2月末	28,561	36.9	2,914.58	31.7	95.6	4.7
3月末	30,403	45.7	3,080.87	39.2	94.9	4.0
(期 末) 2021年4月19日	30,479	46.1	3,084.91	39.4	96.4	2.3

(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20,865円から46.1%上昇して30,479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、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界の景気回復への期待等を背景に世界的な株高となったこと等から大幅に上昇し、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＞

当期の国内株式相場は大幅に上昇しました。

期初から6月上旬にかけては、各国の金融緩和策や大規模な経済対策への期待等を背景に世界的な株高となったこと等から、上昇基調を辿りました。6月中旬から10月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大等から上値の重い展開となりましたが、11月上旬から2021年3月中旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン普及による世界の景気回復への期待、米国の大規模な追加経済対策実施への期待等を背景に米国を中心に世界的な株高となったこと等から、上昇基調を辿りました。その後、期末にかけては、国内における新型コロナウイルスの感染者数の増加等から、上値の重い展開となりましたが、最終的に前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中46.1%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率39.4%を6.7%ポイント上回りました。

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

●業種配分効果

医薬品セクターのアンダーウェイト、サービスセクターのオーバーウェイト等が、主にプラス要因となりました。

●銘柄選択効果

サービスや情報・通信セクターでの銘柄選択が、主にプラ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） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
グロース（成長）型	アセットマネジメントOne株式会社（日本） ^(注3) [投資助言]	25%
	カムイ・キャピタル株式会社（日本） ^(注3) [投資助言]	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） ^(注3) [投資助言]	10%
バリュー（割安）型	SOMPOアセットマネジメント株式会社（日本） ^(注3) [投資助言]	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） ^(注3) [投資助言]	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
	(2020年4月21日 ～2021年4月19日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション)	円 23 (21) (1)	% 0.091 (0.085) (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)	
合 計	23	0.091	
期中の平均基準価額は、25,344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 2020年4月21日 至 2021年4月19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		14,707	26,424,223	13,670	31,016,754
		(△ 540)	()		

(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 15,366	百万円 18,464	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 2020年4月21日 至 2021年4月19日)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	57,440,978千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	38,313,371千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.49

(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(2021年4月19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
鉱業 (0.2%)			
I N P E X	54.9	70.5	54,003
石油資源開発	3.7	2.3	4,761
建設業 (3.4%)			
コムシスホールディングス	29.3	—	—
大林組	172.9	116.8	121,355
清水建設	—	37.4	33,996
長谷工コーポレーション	—	128.7	205,791
鹿島建設	128	184.9	287,704
西松建設	3.6	3.6	10,317
熊谷組	—	1.9	5,785
五洋建設	—	151.7	137,743
大和ハウス工業	—	12.9	43,137
日揮ホールディングス	151.9	340.2	441,919
明星工業	129.6	92.5	73,537
食料品 (3.5%)			
ヤクルト本社	—	7.6	40,888
明治ホールディングス	9.8	21.4	146,590
日本ハム	11.9	21.9	107,967
キリンホールディングス	—	205.2	427,329
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールデ	—	8.8	15,171
Jーオイルミルズ	7.1	—	—
日清食品ホールディングス	42.6	24.1	188,703
日本たばこ産業	142.1	223	471,645
繊維製品 (0.7%)			
東洋紡	1.7	5.1	7,338
帝人	—	12.8	23,321
東レ	59.3	291.3	201,841
ワコールホールディングス	—	20.1	49,988
オンワードホールディングス	7	—	—
パルプ・紙 (0.7%)			
王子ホールディングス	309.9	272.7	195,253
日本製紙	6	6	7,998
北越コーポレーション	49	94.4	54,752
レンゴー	—	11.3	10,780

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
化学 (4.6%)			
クラレ	85.9	68	84,320
旭化成	—	17.8	22,152
昭和電工	5.1	—	—
住友化学	24.3	—	—
クレハ	—	1.2	9,720
日本曹達	4	—	—
信越化学工業	16.2	11.9	230,562
田岡化学工業	—	2.1	29,022
日本触媒	—	1.7	10,455
カネカ	43.4	6.4	29,184
三菱瓦斯化学	10.6	—	—
三井化学	—	35.2	127,424
三菱ケミカルホールディングス	37.8	53.2	45,491
KHネオケム	109.3	65.1	181,368
宇部興産	3.5	6	14,064
花王	49.2	24.4	174,582
関西ペイント	18.5	—	—
D I C	11.2	4.3	12,577
富士フイルムホールディングス	71.7	59.1	413,522
ファンケル	44.7	36.6	134,871
ポーラ・オルビスホールディングス	65.9	—	—
クミアイ化学工業	—	15.1	14,949
日東電工	6.9	—	—
ユニ・チャーム	106.3	67.8	297,099
医薬品 (3.8%)			
武田薬品工業	105.1	196.7	728,970
塩野義製薬	21.2	18.6	105,462
ロート製薬	108.3	73.2	212,938
参天製薬	194.3	113.5	169,342
富士製薬工業	79	75.8	94,825
キョーリン製薬ホールディングス	—	41.3	78,924
大正製薬ホールディングス	—	2.1	14,007
ベプチドリーム	20.9	—	—
サワイグループホールディングス	—	20.2	107,464

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
石油・石炭製品 (0.4%)			
出光興産	5.4	13.4	35,804
E N E O Sホールディングス	198.7	237.3	113,809
コスモエネルギーホールディングス	1.4	—	—
ゴム製品 (0.3%)			
横浜ゴム	—	6.3	13,488
ブリヂストン	—	12.3	54,845
住友ゴム工業	43	39.8	54,366
ガラス・土石製品 (1.4%)			
A G C	26.9	44.2	222,326
日本電気硝子	5.5	5.2	14,206
住友大阪セメント	—	2.4	8,772
太平洋セメント	—	8.6	24,673
東海カーボン	—	58.6	106,066
日本碍子	—	76.9	156,260
ニチアス	12.2	7.6	21,523
鉄鋼 (2.6%)			
日本製鉄	238.3	350.4	678,724
神戸製鋼所	20.2	21	16,023
ジェイ エフ イー ホールディングス	148.3	205	291,100
大和工業	2.4	—	—
丸一銅管	—	3.4	9,560
大同特殊鋼	4.3	—	—
愛知製鋼	4.9	6.3	23,341
非鉄金属 (1.6%)			
日本軽金属ホールディングス	13.7	3.6	7,873
三菱マテリアル	75.6	7.6	19,182
住友金属鉱山	34.4	3.9	18,528
DOWAホールディングス	—	21.3	99,790
古河機械金属	6.3	—	—
U A C J	9.6	—	—
古河電気工業	0.7	3.9	11,579
住友電気工業	229	279.9	479,468
フジクラ	5.5	—	—
金属製品 (0.8%)			
川田テクノロジーズ	28.4	26	118,300
東洋製織グループホールディングス	10.5	8.7	11,605
三和ホールディングス	140.3	117.1	167,921
日本発條	4.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
機械 (4.4%)			
オークマ	7.3	15.7	100,480
牧野フライス製作所	2.6	1.5	6,660
ディスコ	4.3	4.4	166,100
日東工器	54.5	49.4	100,924
ナブテスコ	8.3	—	—
SMC	2.6	2.6	171,418
小松製作所	44.3	71.7	241,629
住友重機械工業	3.2	25.2	83,034
クボタ	—	70.4	183,392
ダイキン工業	31.2	16.3	374,818
S A N K Y O	—	2.8	8,271
ユニバーサルエンターテインメント	0.7	—	—
ホシザキ	25.7	—	—
日本精工	34.6	40.8	44,961
NTN	9.6	—	—
ジェイテクト	11.7	12.5	13,862
日立造船	37.8	—	—
三菱重工業	66.1	70.5	235,258
電気機器 (11.5%)			
日清紡ホールディングス	9.2	9.2	7,985
イビデン	—	28.8	156,384
コニカミノルタ	12.3	27.5	16,857
日立製作所	39.6	—	—
三菱電機	—	8.6	14,439
富士電機	26.9	26.7	132,031
日本電産	75	45.1	631,851
オムロン	—	16.6	147,906
日本電気	29.1	25.8	167,184
セイコーエプソン	131.1	179.2	353,024
E I Z O	8.1	11.8	48,911
アンリツ	—	42.2	103,094
ソニーグループ	101.2	66.3	794,937
T D K	—	8.3	130,642
ホシデン	11.5	—	—
マクセルホールディングス	1	—	—
アドバンテスト	23.8	11.5	122,360
エスベック	50.2	52.2	101,320
キーエンス	15.9	13.2	681,648

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
コーセル	11.4	17.3	18,908
ウシオ電機	—	6.8	10,240
ファナック	12.3	5.8	159,036
ローム	—	15.6	180,492
浜松ホトニクス	20	—	—
村田製作所	32	28	254,492
小糸製作所	—	14	101,920
リコー	—	45.6	53,853
東京エレクトロン	6	3.2	160,160
輸送用機器 (6.8%)			
豊田自動織機	8	16.1	154,560
デンソー	—	15.4	112,296
川崎重工業	—	52.6	137,180
日産自動車	361.6	328.5	187,573
いすゞ自動車	32.1	166.5	194,472
トヨタ自動車	55.7	49.8	424,395
三菱自動車工業	19.4	44.7	13,857
N O K	100.5	8.2	12,152
アイシン	4.2	57.3	234,357
マツダ	139.1	39.7	35,610
本田技研工業	115.7	234.9	786,915
スズキ	17.9	—	—
S U B A R U	33.5	—	—
ヤマハ発動機	43.5	—	—
エクセディ	17.1	—	—
シマノ	20.9	15.3	410,728
精密機器 (3.5%)			
テルモ	158.4	105.4	425,078
日本エム・ディ・エム	106.4	73.5	162,949
島津製作所	35.7	34	140,250
ニコン	12.2	21.1	22,176
オリンパス	—	38.7	89,919
H O Y A	19.1	9.4	128,921
朝日インテック	60.2	53.2	157,844
シチズン時計	164.4	246.1	93,764
メニコン	42.5	22.3	157,438
その他製品 (1.8%)			
バンダイナムコホールディングス	21.3	18.7	155,733
フランスベッドホールディングス	133.9	99	94,446

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
凸版印刷	14.7	17	32,929
大日本印刷	7.2	16.9	38,278
アシックス	103.2	60.5	104,181
ビジョン	39.9	32.2	130,088
任天堂	13.5	2.5	160,250
電気・ガス業 (2.4%)			
中部電力	20.6	—	—
関西電力	22.6	128.9	138,954
中国電力	—	16.2	20,331
北陸電力	11.9	—	—
東北電力	11.6	28.9	29,189
四国電力	1.8	—	—
九州電力	11.2	29.4	29,576
電源開発	33	9.1	16,252
東京瓦斯	29.4	228.4	521,208
大阪瓦斯	54.2	100.5	203,010
陸運業 (2.1%)			
東急	30.1	—	—
東日本旅客鉄道	28.2	52.6	389,871
西日本旅客鉄道	9.5	21	120,099
東海旅客鉄道	—	3.5	54,652
名古屋鉄道	27.5	35.7	88,321
日本通運	6.7	—	—
ヤマトホールディングス	140.1	—	—
セイノーホールディングス	9.3	8.3	13,130
九州旅客鉄道	55.4	68.3	162,075
S G ホールディングス	62.3	—	—
海運業 (0.1%)			
日本郵船	96.5	—	—
商船三井	6.7	7.3	28,506
倉庫・運輸関連業 (0.1%)			
三菱倉庫	—	3.6	12,204
上組	—	6.1	13,474
情報・通信業 (11.0%)			
N E C ネットエスアイ	50.3	94.9	180,594
デジタルアーツ	40.1	16	156,160
T I S	—	9.4	25,474
S H I F T	—	14.4	215,280
G M O ペイメントゲートウェイ	35.6	17.7	260,013

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
A O I T Y O H o l d i n g s	119.1	—	—
ブレイド	—	32.4	160,380
ラクスル	76.1	37.5	204,750
メルカリ	35.7	50.4	273,672
カオナビ	27.4	38.3	129,645
ギフトィ	—	33.9	114,582
フリー	35.3	23	222,180
フジ・メディア・ホールディングス	50.4	70.6	94,462
オービック	6.5	5.7	114,171
伊藤忠テクノソリューションズ	37.9	29.2	110,376
EMシステムズ	95.7	—	—
T B Sホールディングス	6.5	6.5	14,371
日本テレビホールディングス	81.9	116	171,332
テレビ東京ホールディングス	60.9	51	119,901
日本電信電話	166	227.8	642,509
K D D I	99.1	161.5	553,137
光通信	5.4	4.7	107,865
N T T ドコモ	49	—	—
ソフトバンクグループ	97.7	49.4	494,247
卸売業 (4.7%)			
双日	69.6	57.4	17,908
神戸物産	—	29.2	89,644
シップヘルスケアホールディングス	21.5	39.2	115,953
日本ライフライン	44.8	72	108,360
伊藤忠商事	45.9	49.3	171,662
丸紅	82.2	62.2	57,199
豊田通商	—	21.6	104,436
三井物産	82.4	—	—
住友商事	51.8	78.1	120,547
三菱商事	129.2	216.5	661,840
阪和興業	0.7	—	—
東邦ホールディングス	22.8	35.3	67,987
ミスミグループ本社	124	95.2	302,260
スズケン	—	14.4	58,824
小売業 (5.9%)			
ローソン	31	—	—
エディオン	14.1	6.5	7,995
セリア	35.5	29.2	119,282
D C Mホールディングス	6.9	6.9	8,121

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
M o n o t a R O	61.5	66.5	192,850
J . フロント リテイリング	17.6	144.4	140,501
ドトール・日レスホールディングス	69.8	76.8	122,188
三越伊勢丹ホールディングス	20.6	21.3	15,634
コスモス薬品	5.8	8.9	145,426
セブン&アイ・ホールディングス	—	60.7	275,335
良品計画	184.1	59.1	135,989
コーナン商事	—	2.2	7,084
パン・パシフィック・インターナショナルホ	128.3	55.6	137,220
ゼンショーホールディングス	13.6	—	—
ユナイテッドアローズ	—	22.5	46,710
島忠	21.3	—	—
ライフコーポレーション	49.6	58.7	213,961
コメリ	7.3	41.5	127,820
青山商事	28.5	36	28,080
高島屋	62	112.1	131,493
エイチ・ツー・オー リテイリング	187.3	8	6,632
イズミ	55.8	—	—
ゼビオホールディングス	29	30	27,720
ケーズホールディングス	80.4	27.2	42,241
ヤマダホールディングス	553.1	433.9	256,001
ニトリホールディングス	7.5	7.9	161,673
銀行業 (5.2%)			
ゆうちょ銀行	1.9	—	—
西日本フィナンシャルホールディングス	17.1	37.5	27,225
ひろぎんホールディングス	—	59	36,698
三菱UFJフィナンシャル・グループ	886.9	1,086.5	640,926
りそなホールディングス	45.8	—	—
三井住友トラスト・ホールディングス	64	120.4	451,981
三井住友フィナンシャルグループ	113.4	208.5	808,146
千葉銀行	22	—	—
八十二銀行	38.8	50.8	19,050
広島銀行	40.7	—	—
伊予銀行	30.5	—	—
みずほフィナンシャルグループ	320.3	38.3	59,077
北洋銀行	54.2	112.2	32,650
証券、商品先物取引業 (1.5%)			
ウェルスナビ	—	41.5	185,712
S B I ホールディングス	41.7	42.6	134,190

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
ジャフコ グループ	0.6	—	—
大和証券グループ本社	116.8	99.7	58,623
野村ホールディングス	836.9	381.8	219,420
東海東京フィナンシャル・ホールディングス	32.3	16.6	6,706
保険業 (2.9%)			
かんぽ生命保険	5.2	13.8	30,042
SOMPOホールディングス	19.5	29.8	123,729
MS&ADインシュアランスグループホール	—	73.6	235,667
ソニーフィナンシャルホールディングス	49.7	—	—
第一生命ホールディングス	274.5	344.5	696,234
T&Dホールディングス	34.1	37.9	51,051
その他金融業 (1.5%)			
プレミアグループ	82.6	42.4	106,466
クレディセゾン	126.7	169.7	217,046
イオンフィナンシャルサービス	—	5.6	7,067
オリックス	156.3	119.3	215,097
三菱HCキャピタル	121.5	100.8	64,108
不動産業 (2.7%)			
スター・マイカ・ホールディングス	94.8	67.4	79,262
ヒューリック	—	95.6	124,853
野村不動産ホールディングス	22.1	37.4	100,830
東急不動産ホールディングス	—	38	22,952
飯田グループホールディングス	9.8	9.5	26,381
パーク 2 4	—	21.2	41,933
三井不動産	13	38.4	94,771
三菱地所	145	206	386,044
東京建物	—	5.6	9,363
ダイビル	25.4	36.5	47,961
カチタス	77.6	47.2	152,220

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (7.9%)			
日本M&Aセンター	105.8	114.8	359,324
UTグループ	10.7	—	—
エス・エム・エス	82	57.4	195,160
バーソルホールディングス	134.6	—	—
カカココム	86.2	53.7	164,859
エムスリー	94.5	23.7	198,155
エスプール	125	98.5	93,279
WDBホールディングス	18.1	—	—
インフォマート	172.3	141.3	148,506
H. U. グループホールディングス	16.3	23.6	86,140
サイバーエージェント	28.3	58.3	116,075
楽天グループ	206.4	145	198,795
リクルートホールディングス	215.9	142.3	716,480
日本郵政	71.1	96.1	89,930
アトラエ	13.9	—	—
インソース	73.3	61.2	161,690
グレイステクノロジー	36.2	46.7	133,421
プロレド・パートナーズ	19.2	—	—
リログループ	48	44.6	102,847
エイチ・アイ・エス	—	38.8	82,915
共立メンテナンス	19.1	23.2	78,416
トランス・コスモス	—	6.3	20,286
セコム	5	17.3	158,623
メイテック	—	4.8	28,608
合 計	株 数 ・ 金 額	16,390	16,887
	銘柄数<比率>	260	267
			<96.4%>

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	末
			買 建 額	売 建 額
国内	株式先物取引	T O P I X	百万円 939	百万円 —

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2021年4月19日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	39,650,452	96.4
コール・ローン等、その他	1,497,893	3.6
投資信託財産総額	41,148,345	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

(2021年4月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,142,162,088
コール・ローン等	990,133,334
株式(評価額)	39,650,452,630
未収入金	24,109,295
未収配当金	442,609,256
差入委託証拠金	34,857,573
(B) 負債	12,866,984
未払解約金	12,864,274
未払利息	2,710
(C) 純資産総額(A－B)	41,129,295,104
元本	13,494,495,154
次期繰越損益金	27,634,799,950
(D) 受益権総口数	13,494,495,154口
1万口当たり基準価額(C/D)	30,479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	16,414,604,183円
期中追加設定元本額	1,874,748,222円
期中一部解約元本額	4,794,857,251円
1万口当たりの純資産額	30,479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)	6,680,333,579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)	1,605,231,239円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンドI－3 (適格機関投資家限定)	1,478,825,873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)	370,519,429円
ラッセル・インベストメント日本株式ファンド(DC向け)	2,722,229,142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	21,445,448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	117,998,787円
ラッセル・インベストメント・グローバル・バランス 成長型	69,384,905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	428,526,752円

◆損益の状況

当期(自2020年4月21日 至2021年4月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	827,012,878
受取配当金	829,074,405
受取利息	37
その他収益金	43,584
支払利息	△ 2,105,148
(B) 有価証券売買損益	13,910,554,132
売買益	14,585,046,591
売買損	△ 674,492,459
(C) 先物取引等取引損益	701,876,636
取引益	755,717,560
取引損	△ 53,840,924
(D) その他費用	△ 97,962
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	15,439,345,684
(F) 前期繰越損益金	17,834,550,343
(G) 追加信託差損益金	2,934,336,994
(H) 解約差損益金	△ 8,573,433,071
(I) 計(E+F+G+H)	27,634,799,950
次期繰越損益金(I)	27,634,799,950

(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21期(決算日 2021年12月13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2021年12月13日に第21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 (分配落)	価 額		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	み 金 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
17期(2017年12月11日)	26,233	0	20.5	3,106.99	19.0	87.9	14.8	2,018
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

(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		ベンチマーク		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2020年12月11日	31,435	—	3,900.38	—	93.4	4.9
12月末	31,691	0.8	3,972.04	1.8	93.3	4.4
2021年1月末	32,536	3.5	3,995.48	2.4	93.0	4.5
2月末	34,216	8.8	4,175.16	7.0	93.8	3.9
3月末	37,037	17.8	4,484.84	15.0	95.4	2.3
4月末	38,206	21.5	4,667.28	19.7	95.4	2.0
5月末	38,933	23.9	4,740.95	21.6	94.7	2.6
6月末	39,239	24.8	4,889.77	25.4	92.2	4.5
7月末	39,538	25.8	4,933.78	26.5	90.8	5.9
8月末	40,212	27.9	5,061.24	29.8	92.8	4.1
9月末	39,474	25.6	4,903.72	25.7	92.6	4.9
10月末	41,816	33.0	5,330.98	36.7	94.2	3.7
11月末	41,316	31.4	5,195.10	33.2	93.1	4.7
(期 末)						
2021年12月13日	42,037	33.7	5,298.25	35.8	93.4	5.4

(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31,435円から33.7%上昇して42,037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、好調な企業業績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、プラス要因となったことから、当ファンドの基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

(海外株式市場の動向)

当期の海外株式相場は大幅に上昇しました。

期初から2021年9月上旬にかけては、米国のインフレ懸念による米

国長期金利の一時的上昇や米国の利上げ時期の前倒し観測、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から下落する局面もありましたが、米国大統領選挙でのバイデン候補の勝利や米国の大規模な追加経済対策実施への期待、新型コロナウイルスのワクチン普及に伴う世界の景気回復への期待、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月には、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等から下落しましたが、10月上旬から11月中旬にかけては、米連邦政府の債務上限問題への懸念の後退、好調な企業決算等を背景に上昇しました。その後、期末にかけて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一時急落する局面はあったものの、最終的に前期末を大幅に上回る水準で期を終えました。

(為替市場の動向)

為替市場では、日本円は主要通貨に対して下落しました。

米ドルに対しては、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、米国の金融政策正常化観測への強まり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。

ユーロに対しては、期初から2021年5月までは、新型コロナウイルスのワクチン普及による欧州での経済活動再開と欧州圏の景気回復への期待、欧州連合（EU）の復興基金案の合意による安心感等から円安基調で推移しました。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が、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。その後、期末にかけては、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大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円高が進みましたが、前期末と比較して円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

基準価額等の推移



- (注1) ベンチマークは期首の値を当ファンドの分配金再投資基準価額と同一となるように指数化しています。
- (注2) 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3) 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。

＜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33.7%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I（配当込み）の上昇率35.8%を2.1%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35.2%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSA I（配当込み）を0.6%ポイント下回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、当ファンドはベンチマークを2.8%ポイント下回り、マザーファンドは1.3%ポイント下回りました。

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

マザーファンドにおけるベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
中国や韓国等への投資がマイナス要因となりました。
- 業種配分効果
情報技術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
情報技術やエネルギー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＞

マザーファンドの受益証券に投資しました。なお、為替ヘッジは行いませんでした。

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

当該期間中（2020年12月12日～2021年12月13日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2021年12月13日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
グロース(成長)型	フィエラ・キャピタル・インク（米国）[投資助言] ^(注3)	14.5%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク（米国）[投資助言] ^(注3)	14.5%
バリュー(割安)型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	17.0%
	ブジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	17.0%
マーケット・オリエンテッド型	ニューメリック・インベスターズ・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	16.0%
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) 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21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21期
	2020年12月12日～ 2021年12月13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	37,935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
	(2020年12月12日 ～2021年12月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	446	1.178	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(385)	(1.018)	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)	(8)	(0.022)	当ファンドの資産管理等の対価
	(52)	(0.138)	
(b) 売 買 委 託 手 数 料	11	0.028	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株 式)	(9)	(0.023)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.004)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.020	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株 式)	(8)	(0.020)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	10	0.027	(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)	(0.019)	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)	(3)	(0.008)	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	475	1.253	
期中の平均基準価額は、37,851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 2020年12月12日 至 2021年12月13日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	76,329	326,000	192,308	817,405

（注）単位未満は切捨て。

◆株式売買比率（自 2020年12月12日 至 2021年12月13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	33,431,214千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,840,365千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.78

（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 2020年12月12日 至 2021年12月13日）

期中における該当事項はありません。

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

◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（自 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13日）

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2021年12月13日現在）

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	538, 891	422, 912	2, 031, 756

(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, 642, 895千口です。

◆投資信託財産の構成（2021年12月13日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド	2, 031, 756	100. 0
投資信託財産総額	2, 031, 756	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（48, 775, 060千円）の投資信託財産総額（52, 863, 580千円）に対する比率は92. 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、2021年12月13日における邦貨換算レートは1米ドル＝113. 56円、1カナダドル＝89. 28円、1ブラジルレアル＝20. 2417円、1ユーロ＝128. 41円、1英ポンド＝150. 55円、1スイスフラン＝123. 22円、1スウェーデンクローネ＝12. 53円、1ノルウェークローネ＝12. 69円、1デンマーククローネ＝17. 27円、1オーストラリアドル＝81. 39円、1ニュージーランドドル＝77. 22円、1香港ドル＝14. 56円、1シンガポールドル＝83. 29円、1マレーシアリンギット＝26. 9558円、1タイバーツ＝3. 39円、100韓国ウォン＝9. 64円、1新台幣ドル＝4. 0938円、1インドルピー＝1. 51円、1イスラエルシェケル＝36. 6177円、1南アフリカランド＝7. 12円、1オフショア元＝17. 8188円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,031,756,424
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)	2,031,756,424
(B) 負債	12,041,210
未払信託報酬	12,041,210
(C) 純資産総額(A－B)	2,019,715,214
元本	480,457,307
次期繰越損益金	1,539,257,907
(D) 受益権総口数	480,457,307口
1万口当たり基準価額(C／D)	42,037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	605,777,156円
期中追加設定元本額	86,787,932円
期中一部解約元本額	212,107,781円
1万口当たりの純資産額	42,037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	1,413,296円
未払委託者報酬	10,627,914円

◆損益の状況

当期(自2020年12月12日 至2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	486,328,318
売買益	596,113,507
売買損	△ 109,785,189
(B) 信託報酬等	△ 23,760,627
(C) 当期損益金(A＋B)	462,567,691
(D) 前期繰越損益金	415,006,445
(E) 追加信託差損益金	661,683,771
(配当等相当額)	(944,748,688)
(売買損益相当額)	(△ 283,064,917)
(F) 計(C＋D＋E)	1,539,257,907
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	1,539,257,907
追加信託差損益金	661,683,771
(配当等相当額)	(945,058,974)
(売買損益相当額)	(△ 283,375,203)
分配準備積立金	877,574,136

(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 2,788,823円
委託者報酬 20,971,804円

(注5) 分配金の計算過程

2021年12月13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(30,320,198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(432,247,493円)、信託約款に規定される収益調整金(945,058,974円)および分配準備積立金(415,006,445円)より分配対象収益は1,822,633,110円(1万口当たり37,935.35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22期（2021年4月19日決算）

（計算期間：2020年4月21日～2021年4月19日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運 用 方 針	主として日本を除く世界先進各国の株式に投資し、信託財産の長期的な成長を図ります。
主 要 投 資 対 象	日本を除く世界先進各国の株式を主要投資対象とします。
運 用 方 法	運用スタイルの異なる複数の運用会社を組み合わせた「マルチ・マネージャー運用」を行います。
投 資 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 投資信託証券（上場不動産投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

◆最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率		期 騰 落 中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2017年4月18日)	23,788	15.9	2,594.67	12.4	89.1	6.9	28,683
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

(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知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他、あらゆる形態を用い、インデックスの全部または一部を複製、配付、使用することは禁じられています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものでありますが、その確実性および完結性をMSCI Inc. は何ら保証するものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2020年4月20日	円	%		%	%	%
	27,055	—	3,027.28	—	88.3	6.3
4月末	27,809	2.8	3,099.90	2.4	88.3	6.7
5月末	29,054	7.4	3,273.18	8.1	87.5	9.2
6月末	29,450	8.9	3,373.65	11.4	88.1	8.0
7月末	30,377	12.3	3,483.85	15.1	88.8	7.1
8月末	32,436	19.9	3,726.56	23.1	92.0	4.5
9月末	31,398	16.1	3,568.28	17.9	91.0	5.3
10月末	30,702	13.5	3,422.92	13.1	91.9	4.4
11月末	34,845	28.8	3,853.19	27.3	93.5	4.0
12月末	35,846	32.5	3,972.04	31.2	93.2	4.4
2021年1月末	36,837	36.2	3,995.48	32.0	92.9	4.5
2月末	38,770	43.3	4,175.16	37.9	93.6	3.9
3月末	42,001	55.2	4,484.84	48.1	95.1	2.3
(期 末) 2021年4月19日	42,936	58.7	4,603.59	52.1	94.8	2.0

(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

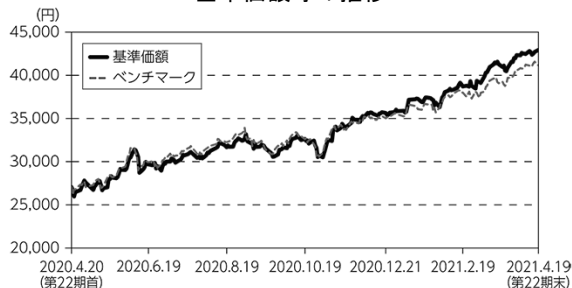
＜基準価額の推移＞

当マザーファンドの基準価額は、前期末の27,055円から58.7%上昇して42,936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の景気回復への期待等から海外株式相場が大幅に上昇したことに加え、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、海外の株式相場は大幅に上昇しました。

期初から9月上旬にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大や経済活動再開の中断、中国の香港国家安全維持法制定等を経る米中対立の激化懸念等から下落する局面はありましたが、新型コロナウイルスの治療薬やワクチン実用化への期待、米国や欧州等の経済指標の改善等を背景に上昇基調を辿りました。9月中旬から10月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染再拡大やロックダウン（都市封鎖）による経済活動の制限等から、上値の重い展開となりました。11月上旬から2021年2月中旬にかけては、米国大統領選挙でのバイデン候補の勝利や米国の大規模な追加経済対策実施への期待、新型コロナウイルスのワクチン普及への期待、世界的な金融緩和の長期化観測、英国と欧州連合（EU）の通商協定合意等を背景に上昇しました。2月下旬から期末にかけては、米国株式市場での個人投資家の投機的な取引による混乱、米国の大規模な追加経済対策実施に伴う国債増発観測等による米国長期金利の急上昇等から下落する局面はありましたが、景気回復期待等から上昇し、最終的に前期末を大幅に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。

米ドルは、期末にかけて米国の大規模な追加経済対策の成立や米国の長期金利上昇等を背景に買い込まれる展開となったことから、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。また、ユーロは、5月から8月中旬にかけて、欧州復興基金の創設合意等を背景に買い込まれたことや、期末にかけての円安／米ドル高の影響等から、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58.7%上昇し、ベンチマークであるMSCI KOKUSAI（配当込み）の上昇率52.1%を6.6%ポイント上回りました。ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^{（注）}と比較しますと、ベンチマークを7.4%ポイント上回りました。

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
台湾や韓国への投資等がプラス要因となりました。
- 業種配分効果
金融セクターのオーバーウェイトや不動産セクターのアンダーウェイト等がプラス要因となりました。
- 銘柄選択効果
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プラス要因となりました。

＜運用状況＞

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

2020年11月24日	バリュウ型運用を担当しておりましたジャンス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シーを解約し、新たにバリュウ型運用を担当するプジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シーを採用するとともに、各運用会社の目標配分割合を変更しました。			
	運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社） ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)	
			変更前	変更後
	グロース（成長）型	フィエラ・キャピタル・インク（米国）[投資助言] ^(注3)	15.0%	14.5%
		モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク（米国）[投資助言] ^(注3)	15.0%	14.5%
	バリュウ（割安）型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	20.0%	17.0%
		プジーナ・インベストメント・マネジメント・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	—	17.0%
		ジャンス・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー（米国）[投資助言] ^(注3)	15.0%	—
	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] ^(注3)	22.5%	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）	12.5%	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。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社（外部委託先運用会社／投資助言会社）	目標配分割合
グロース（成長）型	フィエラ・キャピタル・インク（米国）[投資助言]	14.5%
	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク（米国）[投資助言]	14.5%
バリュウ（割安）型	サンダース・キャピタル・エル・エル・シー（米国）[投資助言]	17.0%
	プジーナ・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]	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]	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) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等の際に於ける資産の移転管理および一時的な運用、他の運用会社からの投資助言等に基づく運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用等を行うため、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（米国）」を採用しています。

◆今後の運用方針

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

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2020年4月21日 ～2021年4月19日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 18 (15) (0) (2)	% 0.053 (0.046) (0.001) (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) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	13 (13) (0)	0.040 (0.040) (0.000)	
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	8 (7) (1)	0.024 (0.020) (0.004)	
合 計	39	0.117	
期中の平均基準価額は、33,293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 2020年4月21日 至 2021年4月19日)

(1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 28,759 (782)	千米ドル 132,565 (11)	百株 23,184 (446)	千米ドル 151,511 (203)
	カナダ	1,739 (0.92)	千カナダドル 9,560 (5)	1,939 (—)	千カナダドル 5,802 (5)
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	2,274 (13)	11,423 (22)	1,751 (—)	7,564 (68)
	イタリア	3,121	2,090	2,129	1,778
	フランス	1,903 (△ 107)	4,947 (△ 122)	2,707	6,875
	オランダ	1,128 (193)	1,674 (132)	1,406 (230)	4,666 (1,059)
	スペイン	1,931 (1,590)	2,666 (30)	4,148 (1,590)	1,974 (30)
	ベルギー	367	1,032	201	609
	オーストリア	25	76	124	414
	ルクセンブルク	611	778	349	301
	フィンランド	520	1,361	387	781
	アイルランド	59	193	1,330	335
	ポルトガル	—	—	141	55
	その他	784 (230)	1,263 (1,050)	—	—
	イギリス	40,646 (3,423)	千英ポンド 12,874 (978)	41,398 (4,335)	千英ポンド 8,454 (978)
	スイス	1,996 (—)	千スイスフラン 7,227 (0.945)	1,117 (—)	千スイスフラン 9,182 (94)
	スウェーデン	1,002 (104)	千スウェーデンクローネ 14,752 (2,310)	1,318 (104)	千スウェーデンクローネ 18,524 (2,310)
	ノルウェー	1,173	千ノルウェークローネ 12,820	747	千ノルウェークローネ 7,873
	デンマーク	15	千デンマーククローネ 17,404	369	千デンマーククローネ 15,444
	オーストラリア	4,284 (29)	千オーストラリアドル 4,845 (13)	5,476 (29)	千オーストラリアドル 4,554 (13)
	ニュージーランド	89	千ニュージーランドドル 300	—	千ニュージーランドドル —

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 31,469 (1,699)	千香港ドル 39,859 (1,433)	百株 32,905 (290)	千香港ドル 43,406 (1,781)
	シンガポール	6,333 (1)	千シンガポールドル 2,849 (2)	6,712	千シンガポールドル 2,321
	タイ	—	千タイバーツ —	902	千タイバーツ 7,924
	韓国	560	千韓国ウォン 4,759,257	1,065	千韓国ウォン 5,837,567
	台湾	7,660	千新台幣ドル 120,673	3,090	千新台幣ドル 120,646
	インド	318	千インドルピー 5,197	2,137	千インドルピー 38,611
	イスラエル	1,459	千イスラエルシェケル 3,095	604	千イスラエルシェケル 1,319
	中国オフショア	— (34)	千オフショア元 — (—)	68	千オフショア元 1,099

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

(2) 新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	スイス	証券 — (14,614)	千スイスフラン — (2)	証券 —	千スイスフラン —

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は権利行使および権利行使期間満了等による増減分です。

(3) 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AGNC INVESTMENT CORP	—	—	14,789	186
	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	—	—	7,136	43
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	474	79	1,022	161
	CAMDEN PROPERTY TRUST	—	—	700	64
	CROWN CASTLE INTL CORP	1,141	189	—	—
	DOUGLAS EMMETT INC	—	—	600	16
	EQUINIX INC	351	238	190	128
	EQUITY COMMONWEALTH	11,238	299	11,238	303
	EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	1,520	97	—	—
	FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	2,020	83	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	4,903	51	9,000	129
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	—	—	1,300	29
	INVITATION HOMES INC	—	—	8,600	229
	PROLOGIS INC	2,018	205	1,824	160
	PUBLIC STORAGE	1,895	423	7,982	1,847
	RETAIL PROPERTIES OF AME - A	—	—	5,400	47
	SIMON PROPERTY GROUP INC	6,408	382	6,408	449
	VICI PROPERTIES INC	—	—	3,600	77
	小 計	31,968	2,050	79,789	3,877
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
	FIRST CAPITAL REAL ESTATE IN	10,719	147	10,719	158
	RIOCAN REAL ESTATE INVST TR	7,665	117	7,665	135
	SMARTCENTRES REAL ESTATE INV	7,173	147	7,173	173
	小 計	25,557	411	25,557	467
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	—	—	752	37
	小 計	—	—	752	37
	ユ ー ロ 計	—	—	752	37
	イギリス		千英ポンド		千英ポンド
	BRITISH LAND CO PLC	—	—	8,400	33
	小 計	—	—	8,400	33
	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
	DEXUS	—	—	5,618	49
	GOODMAN GROUP	21,695	391	38,950	712
	CHARTER HALL GROUP	5,660	80	5,600	60
	SCENTRE GROUP	—	—	29,367	61
	小 計	27,355	472	79,535	884
	香港		千香港ドル		千香港ドル
	LINK REIT	13,900	941	15,654	1,066
	小 計	13,900	941	15,654	1,066

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

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

(4) 先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外 国	株式先物取引	百万円 31,959	百万円 34,656	百万円 13,036	百万円 13,366

(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 2020年4月21日 至 2021年4月19日）

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	48,174,728千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	35,881,015千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.34

(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(2021年4月19日現在)

(1) 外国株式(上場・登録株式)

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
AFLAC INC		80	104	559	60,773	保険
AGCO CORP		—	7	107	11,700	資本財
AT&T INC		149	143	430	46,732	電気通信サービス
ABBVIE INC		112	24	260	28,317	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC		—	8	234	25,489	素材
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		59	15	372	40,460	小売
ALLIANCE DATA SYSTEMS CORP		—	10	118	12,882	ソフトウェア・サービス
ALLIANT ENERGY CORP		13	—	—	—	公益事業
ALLISON TRANSMISSION HOLDING		91	39	178	19,379	資本財
ALLSTATE CORP		84	75	921	100,131	保険
ALLY FINANCIAL INC		321	82	392	42,613	各種金融
ALTRIA GROUP INC		14	19	103	11,282	食品・飲料・タバコ
AMEREN CORPORATION		—	34	291	31,680	公益事業
AMERICAN ELECTRIC POWER		23	—	—	—	公益事業
AMERICAN FINANCIAL GROUP INC		5	6	75	8,162	保険
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP		—	399	1,883	204,638	保険
AMERICAN WATER WORKS CO INC		—	16	257	27,994	公益事業
AMERISOURCEBERGEN CORP		—	8	104	11,379	ヘルスケア機器・サービス
AMERIPRISE FINANCIAL INC		49	8	202	22,030	各種金融
ANTHEM INC		94	73	2,752	299,091	ヘルスケア機器・サービス
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		30	43	258	28,048	食品・飲料・タバコ
ARROW ELECTRONICS INC		—	23	275	29,929	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATKORE INC		17	17	123	13,466	資本財
AUTOZONE INC		11	12	1,869	203,172	小売
BP PLC-SPONS ADR		142	—	—	—	エネルギー
BAKER HUGHES COMPANY		48	641	1,289	140,168	エネルギー
BANK OF AMERICA CORP		89	348	1,363	148,206	銀行
BANK OF NEW YORK MELLON CORP		67	234	1,079	117,259	各種金融
BARRICK GOLD CORP		143	123	274	29,879	素材
BECTON DICKINSON AND CO		66	85	2,227	242,084	ヘルスケア機器・サービス
WR BERKLEY CORP		5	—	—	—	保険
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		18	23	644	70,045	各種金融
BERRY GLOBAL GROUP INC		47	—	—	—	素材
BEST BUY CO INC		25	48	577	62,741	小売
BLACKROCK INC		8	7	573	62,337	各種金融
BOEING CO/THE		2	6	161	17,555	資本財
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		131	151	991	107,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CBRE GROUP INC - A		41	13	108	11,797	不動産
CIGNA CORP		110	101	2,562	278,476	ヘルスケア機器・サービス
CIT GROUP INC		8	—	—	—	銀行
CMS ENERGY CORP		—	33	215	23,451	公益事業
CVS HEALTH CORP		29	54	409	44,523	ヘルスケア機器・サービス
CACI INTERNATIONAL INC -CL A		9	3	100	10,867	商業・専門サービス
CAMPBELL SOUP CO		—	44	221	24,085	食品・飲料・タバコ
CAPITAL ONE FINANCIAL CORP		25	128	1,752	190,457	各種金融
CARDINAL HEALTH INC		41	50	307	33,422	ヘルスケア機器・サービス
CARMAX INC		—	7	94	10,295	小売
CARNIVAL CORP		45	—	—	—	消費者サービス
CARRIER GLOBAL CORP		100	322	1,416	153,953	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	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	
CATERPILLAR INC		183	—	—	—	資本財
CELESTICA INC		440	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CENTENE CORP		—	16	106	11,625	ヘルスケア機器・サービス
CENTERPOINT ENERGY INC		27	—	—	—	公益事業
CENTURYLINK INC		120	—	—	—	電気通信サービス
CHEVRON CORP		57	33	348	37,858	エネルギー
CITIGROUP INC		496	698	5,058	549,675	銀行
CLOROX COMPANY		—	16	309	33,615	家庭用品・パーソナル用品
COCA-COLA CO/THE		123	16	88	9,612	食品・飲料・タバコ
COLGATE-PALMOLIVE CO		47	45	366	39,836	家庭用品・パーソナル用品
CONAGRA BRANDS INC		—	29	109	11,893	食品・飲料・タバコ
CONOCOPHILLIPS		45	18	95	10,370	エネルギー
CONSOLIDATED EDISON INC		14	73	578	62,844	公益事業
CONSTELLATION BRANDS INC-A		—	3	83	9,084	食品・飲料・タバコ
CORTEVA INC		6	—	—	—	素材
COUPANG INC		—	40	184	20,009	小売
CUMMINS INC		14	47	1,262	137,129	資本財
CURTISS-WRIGHT CORP		14	—	—	—	資本財
DR HORTON INC		388	247	2,381	258,773	耐久消費財・アパレル
DTE ENERGY COMPANY		7	9	132	14,369	公益事業
DARDEN RESTAURANTS INC		—	13	200	21,751	消費者サービス
DEERE & CO		—	4	172	18,772	資本財
DELL TECHNOLOGIES -C		—	11	113	12,353	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DEVON ENERGY CORP		89	—	—	—	エネルギー
WALT DISNEY CO/THE		68	90	1,699	184,716	メディア・娯楽
EVEREST RE GROUP LTD		4	4	107	11,733	保険
DOLLAR GENERAL CORP		—	30	667	72,489	小売
DOMINION ENERGY INC		—	7	56	6,189	公益事業
DOMINO'S PIZZA INC		—	11	460	50,066	消費者サービス
DOORDASH INC - A		—	19	288	31,317	小売
DUKE ENERGY CORP		22	12	126	13,771	公益事業
DUPONT DE NEMOURS INC		6	—	—	—	素材
EOG RESOURCES INC		54	—	—	—	エネルギー
RENAISSANCERE HOLDINGS LTD		40	—	—	—	保険
EASTMAN CHEMICAL CO		5	17	197	21,406	素材
BUNGE LTD		—	21	179	19,453	食品・飲料・タバコ
EDISON INTERNATIONAL		11	414	2,542	276,276	公益事業
EDWARDS LIFESCIENCES CORP		—	2	25	2,756	ヘルスケア機器・サービス
EMCOR GROUP INC		23	4	50	5,447	資本財
EMERSON ELECTRIC CO		20	9	83	9,116	資本財
ENTERGY CORP		—	10	111	12,143	公益事業
EPAM SYSTEMS INC		45	24	1,077	117,095	ソフトウェア・サービス
EQUITABLE HOLDINGS INC		133	309	1,042	113,268	各種金融
NABORS INDUSTRIES LTD		433	—	—	—	エネルギー
EVERGY INC		7	14	91	9,958	公益事業
EVERSOURCE ENERGY		19	30	270	29,422	公益事業
EXELON CORP		252	63	291	31,719	公益事業
EXXON MOBIL CORP		159	296	1,682	182,779	エネルギー
FTI CONSULTING INC		7	—	—	—	商業・専門サービス
FARFETCH LTD-CLASS A		263	113	565	61,395	小売
FIDELITY NATIONAL FINANCIAL		8	28	126	13,782	保険
FIRSTENERGY CORP		—	28	102	11,095	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	
FORD MOTOR CO		238	697	852	92,626	自動車・自動車部品
FRANKLIN RESOURCES INC		23	36	109	11,869	各種金融
ARTHUR J GALLAGHER & CO		—	17	243	26,459	保険
GENERAL DYNAMICS CORP		7	19	366	39,848	資本財
GENERAL ELECTRIC CO		—	2,553	3,419	371,519	資本財
GENERAL MILLS INC		44	74	456	49,563	食品・飲料・タバコ
GENERAL MOTORS CO		83	212	1,249	135,722	自動車・自動車部品
GENUINE PARTS CO		6	—	—	—	小売
GLOBE LIFE INC		8	10	112	12,241	保険
GOLDMAN SACHS GROUP INC		37	15	516	56,090	各種金融
GRACO INC		176	159	1,195	129,940	資本財
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO		32	—	—	—	素材
GRUPO TELEvisa SA-SPON ADR		204	—	—	—	メディア・娯楽
HCA HEALTHCARE INC		49	89	1,755	190,724	ヘルスケア機器・サービス
HDfC BANK LTD-ADR		419	385	2,769	300,886	銀行
HP INC		127	201	683	74,247	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HALLIBURTON CO		599	1,545	3,197	347,453	エネルギー
HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP		188	44	294	32,012	保険
HELMERICH & PAYNE		36	—	—	—	エネルギー
HERSHEY CO/THE		10	13	211	22,951	食品・飲料・タバコ
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE		84	2,016	3,216	349,537	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOLLYFRONTIER CORP		33	—	—	—	エネルギー
HOME DEPOT INC		15	30	1,003	109,015	小売
HONEYWELL INTERNATIONAL INC		30	11	275	29,912	資本財
HUMANA INC		19	12	559	60,777	ヘルスケア機器・サービス
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIES		2	7	158	17,204	資本財
ICICI BANK LTD-SPON ADR		—	294	448	48,688	銀行
ILLINOIS TOOL WORKS		—	3	87	9,469	資本財
INTEGER HOLDINGS CORP		10	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN		41	20	250	27,207	各種金融
INTL BUSINESS MACHINES CORP		15	21	293	31,891	ソフトウェア・サービス
INTERNATIONAL PAPER CO		—	20	119	13,016	素材
INTERPUBLIC GROUP OF COS INC		18	242	742	80,657	メディア・娯楽
JPMORGAN CHASE & CO		116	174	2,681	291,324	銀行
JABIL INC		69	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
JOHNSON & JOHNSON		351	377	6,123	665,424	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JUNIPER NETWORKS INC		18	42	109	11,940	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KB HOME		73	31	155	16,851	耐久消費財・アパレル
KELLOGG CO		16	—	—	—	食品・飲料・タバコ
KEYSIGHT TECHNOLOGIES INC		32	22	331	36,069	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIMBERLY-CLARK CORP		13	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN INC		—	144	239	25,995	エネルギー
KIRKLAND LAKE GOLD LTD		50	—	—	—	素材
KOHL'S CORP		11	—	—	—	小売
KROGER CO		45	216	801	87,103	食品・生活必需品小売り
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC		3	3	75	8,219	資本財
LABORATORY CRP OF AMER HLDGS		—	5	136	14,872	ヘルスケア機器・サービス
LEAR CORP		—	143	2,612	283,899	自動車・自動車部品
LEIDOS HOLDINGS INC		—	13	132	14,450	商業・専門サービス
LENNAR CORP-A		301	190	2,018	219,352	耐久消費財・アパレル
LENNAR CORP-B SHS		2	2	24	2,660	耐久消費財・アパレル
ELI LILLY & CO		—	41	791	86,018	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ)		百株	百株	千円ドル	千円	
LINCOLN NATIONAL CORP		64	8	55	6,075	保険
LOCKHEED MARTIN CORP		—	4	180	19,584	資本財
LOWE'S COS INC		—	4	100	10,884	小売
M & T BANK CORP		6	—	—	—	銀行
MDU RESOURCES GROUP INC		33	17	56	6,182	公益事業
MGIC INVESTMENT CORP		351	—	—	—	銀行
MSCI INC		69	41	1,978	214,969	各種金融
MARATHON PETROLEUM CORP		25	—	—	—	エネルギー
MARTIN MARIETTA MATERIALS		9	5	203	22,080	素材
MASCO CORP		—	20	131	14,261	資本財
MASTERCARD INC - A		167	146	5,642	613,137	ソフトウェア・サービス
MCDONALD'S CORP		5	2	64	6,990	消費者サービス
MCKESSON CORP		11	127	2,469	268,306	ヘルスケア機器・サービス
MERCK & CO. INC.		94	162	1,255	136,470	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERITAGE HOMES CORP		25	10	107	11,689	耐久消費財・アパレル
METLIFE INC		87	62	393	42,805	保険
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL		14	11	1,532	166,508	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOLSON COORS BEVERAGE CO - B		—	25	137	14,914	食品・飲料・タバコ
MOODY'S CORP		124	110	3,553	386,133	各種金融
MORGAN STANLEY		178	183	1,441	156,624	各種金融
MOSAIC CO/THE		81	—	—	—	素材
NRG ENERGY INC		181	80	309	33,674	公益事業
NVR INC		0.36	—	—	—	耐久消費財・アパレル
NOV INC		—	1,009	1,336	145,265	エネルギー
NATIONAL OILWELL VARCO INC		59	—	—	—	エネルギー
NEWMONT CORP		—	95	623	67,712	素材
NEXTERA ENERGY INC		15	76	620	67,395	公益事業
NIKE INC -CL B		120	104	1,403	152,464	耐久消費財・アパレル
NORTHROP GRUMMAN CORP		—	6	211	22,999	資本財
NUCOR CORP		8	43	348	37,914	素材
OGE ENERGY CORP		32	35	119	12,947	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP		38	—	—	—	エネルギー
OMNICOM GROUP		26	43	344	37,388	メディア・娯楽
ORACLE CORP		582	494	3,907	424,637	ソフトウェア・サービス
OTIS WORLDWIDE CORP		127	177	1,255	136,473	資本財
OWENS CORNING		—	11	113	12,290	資本財
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP		19	19	349	37,995	銀行
PPL CORP		249	61	178	19,422	公益事業
PVH CORP		—	212	2,257	245,253	耐久消費財・アパレル
PEPSICO INC		274	202	2,918	317,157	食品・飲料・タバコ
PERFORMANCE FOOD GROUP CO		10	—	—	—	食品・生活必需品小売り
PFIZER INC		1,516	758	2,925	317,922	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL		7	29	274	29,862	食品・飲料・タバコ
PHILLIPS 66		31	—	—	—	エネルギー
PINNACLE WEST CAPITAL		6	15	127	13,856	公益事業
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP		15	—	—	—	保険
PROCTER & GAMBLE CO/THE		172	95	1,306	142,007	家庭用品・パーソナル用品
PROGRESSIVE CORP		35	100	990	107,666	保険
PRUDENTIAL FINANCIAL INC		17	—	—	—	保険
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP		27	77	488	53,051	公益事業
PULTEGROUP INC		148	81	444	48,281	耐久消費財・アパレル
QUEST DIAGNOSTICS INC		14	20	268	29,194	ヘルスケア機器・サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	当期 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	
RADIAN GROUP INC		63	—	—	銀行
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC		—	25	329	35,756 各種金融
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP		188	45	356	38,748 資本財
REGIONS FINANCIAL CORP		39	—	—	銀行
ROCKWELL AUTOMATION INC		—	7	210	22,907 資本財
S&P GLOBAL INC		18	—	—	各種金融
SALESFORCE.COM INC		60	43	1,012	110,020 ソフトウェア・サービス
SCHLUMBERGER LTD		68	—	—	エネルギー
SEMPRA ENERGY		—	10	143	15,625 公益事業
SERVICENOW INC		53	32	1,814	197,154 ソフトウェア・サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE		26	69	1,851	201,168 素材
SHOPIFY INC - CLASS A		7	12	1,497	162,737 ソフトウェア・サービス
JM SMUCKER CO/THE		6	20	270	29,341 食品・飲料・タバコ
SNAP-ON INC		5	7	175	19,091 資本財
SNOWFLAKE INC-CLASS A		—	6	158	17,247 ソフトウェア・サービス
SOUTHERN CO/THE		36	17	115	12,517 公益事業
SQUARE INC - A		—	46	1,181	128,341 ソフトウェア・サービス
STANLEY BLACK & DECKER INC		22	64	1,332	144,834 資本財
STATE STREET CORP		13	27	220	23,920 各種金融
SYNCHRONY FINANCIAL		468	89	368	40,072 各種金融
SYSCO CORP		19	35	282	30,742 食品・生活必需品小売り
TJX COMPANIES INC		245	224	1,572	170,818 小売
TAL EDUCATION GROUP- ADR		337	249	1,481	161,019 消費者サービス
TARGET CORP		59	34	728	79,200 小売
TAYLOR MORRISON HOME CORP		69	8	28	3,073 耐久消費財・アパレル
TEXTRON INC		—	174	1,019	110,769 資本財
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		—	4	222	24,155 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
3M CO		13	16	324	35,301 資本財
TRANSUNION		13	—	—	— 商業・専門サービス
TRAVELERS COS INC/THE		25	37	583	63,444 保険
TRUIST FINANCIAL CORP		70	59	343	37,307 銀行
TYSON FOODS INC-CL A		55	68	543	59,050 食品・飲料・タバコ
UGI CORP		9	47	207	22,495 公益事業
US BANCORP		260	62	359	39,055 銀行
UBER TECHNOLOGIES INC		472	425	2,568	279,086 運輸
UNION PACIFIC CORP		11	20	455	49,512 運輸
US FOODS HOLDING CORP		125	—	—	— 食品・生活必需品小売り
UNITEDHEALTH GROUP INC		125	121	4,758	517,068 ヘルスケア機器・サービス
UNIVERSAL HEALTH SERVICES-B		4	4	69	7,542 ヘルスケア機器・サービス
UNUM GROUP		64	—	—	— 保険
VF CORP		—	29	250	27,172 耐久消費財・アパレル
VAIL RESORTS INC		—	2	71	7,783 消費者サービス
VALERO ENERGY CORP		17	—	—	— エネルギー
VARIAN MEDICAL SYSTEMS INC		68	—	—	— ヘルスケア機器・サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		28	—	—	— ヘルスケア機器・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS INC		616	166	971	105,559 電気通信サービス
VISA INC-CLASS A SHARES		69	77	1,747	189,851 ソフトウェア・サービス
VISTRA CORP		340	190	339	36,922 公益事業
VULCAN MATERIALS CO		7	—	—	— 素材
WEC ENERGY GROUP INC		16	59	578	62,866 公益事業
WABTEC CORP		—	311	2,511	272,933 資本財
WALMART INC		35	71	999	108,616 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	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	
WASTE MANAGEMENT INC		23	17	240	26,164	商業・専門サービス
WELLS FARGO & CO		860	1,411	6,186	672,256	銀行
WESTERN UNION CO		24	70	181	19,698	ソフトウェア・サービス
WHEATON PRECIOUS METALS CORP		92	—	—	—	素材
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ZOETIS INC		—	5	88	9,617	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASSURED GUARANTY LTD		87	36	167	18,199	保険
AERCAP HOLDINGS NV		21	—	—	—	資本財
CHUBB LTD		81	39	642	69,844	保険
TRANSOCEAN LTD		210	—	—	—	エネルギー
LYONDELLBASELL INDU-CL A		13	21	233	25,382	素材
ACCENTURE PLC-CL A		9	10	311	33,831	ソフトウェア・サービス
TE CONNECTIVITY LTD		15	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EATON CORP PLC		23	6	89	9,769	資本財
TECHNIPFMC PLC		71	—	—	—	エネルギー
ESSENT GROUP LTD		55	—	—	—	銀行
SPOTIFY TECHNOLOGY SA		46	32	936	101,792	メディア・娯楽
AMCOR PLC		—	96	115	12,587	素材
GLOBANT SA		14	8	188	20,510	ソフトウェア・サービス
AXALTA COATING SYSTEMS LTD		16	—	—	—	素材
MEDTRONIC PLC		257	188	2,368	257,387	ヘルスケア機器・サービス
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL		118	72	450	48,909	資本財
ATHENE HOLDING LTD-CLASS A		117	23	132	14,448	保険
ACTIVISION BLIZZARD INC		—	87	842	91,510	メディア・娯楽
ADOBE INC		37	49	2,582	280,654	ソフトウェア・サービス
AFFIRM HOLDINGS INC		—	9	65	7,121	ソフトウェア・サービス
AKAMAI TECHNOLOGIES INC		—	41	444	48,334	ソフトウェア・サービス
ALEXION PHARMACEUTICALS INC		25	8	143	15,615	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLIANT ENERGY CORP		—	33	186	20,259	公益事業
ALPHABET INC-CL C		44	28	6,544	711,073	メディア・娯楽
ALPHABET INC-CL A		34	24	5,510	598,777	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC		22	15	5,201	565,156	小売
AMERICAN ELECTRIC POWER		—	16	143	15,645	公益事業
AMGEN INC		19	69	1,765	191,886	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC		286	456	6,121	665,142	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED MATERIALS INC		99	19	263	28,611	半導体・半導体製造装置
AUTOMATIC DATA PROCESSING		4	13	263	28,617	ソフトウェア・サービス
AVNET INC		—	663	2,936	319,082	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BMC STOCK HOLDINGS INC		8	—	—	—	資本財
BIOGEN INC		27	4	130	14,215	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BOOKING HOLDINGS INC		—	1	440	47,906	小売
BROADCOM INC		—	2	119	12,954	半導体・半導体製造装置
BUILDERS FIRSTSOURCE INC		114	13	64	7,036	資本財
C. H. ROBINSON WORLDWIDE INC		10	33	340	37,028	運輸
CME GROUP INC		75	89	1,849	201,015	各種金融
CSX CORP		—	6	68	7,492	運輸
CADENCE DESIGN SYS INC		92	13	206	22,385	ソフトウェア・サービス
CINCINNATI FINANCIAL CORP		17	13	146	15,921	保険
CISCO SYSTEMS INC		137	304	1,607	174,659	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CITRIX SYSTEMS INC		—	43	606	65,952	ソフトウェア・サービス
COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A		212	270	2,179	236,874	ソフトウェア・サービス
COMCAST CORP-CLASS A		59	89	493	53,600	メディア・娯楽

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	
CHECK POINT SOFTWARE TECH	—	38	457	49,711	ソフトウェア・サービス	
COSTCO WHOLESALE CORP	—	3	129	14,058	食品・生活必需品小売り	
COVETRUS INC	29	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
AMDOCS LTD	—	155	1,182	128,517	ソフトウェア・サービス	
DISCOVERY INC-A	—	59	221	24,084	メディア・娯楽	
DOLLAR TREE INC	—	50	589	64,054	小売	
ARCH CAPITAL GROUP LTD	—	22	89	9,746	保険	
EBAY INC	118	27	179	19,557	小売	
ELECTRONIC ARTS INC	29	52	741	80,602	メディア・娯楽	
EXPEDIA GROUP INC	19	—	—	—	小売	
EXPEDITORS INTL WASH INC	—	19	214	23,314	運輸	
FACEBOOK INC-CLASS A	281	205	6,283	682,757	メディア・娯楽	
FIFTH THIRD BANCORP	858	—	—	—	銀行	
FOX CORP-CLASS A	—	71	272	29,628	メディア・娯楽	
GILEAD SCIENCES INC	50	92	620	67,472	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HD SUPPLY HOLDINGS INC	19	—	—	—	資本財	
HOLOGIC INC	106	27	209	22,782	ヘルスケア機器・サービス	
HUNTINGTON BANCSHARES INC	52	—	—	—	銀行	
INTEL CORP	335	326	2,112	229,533	半導体・半導体製造装置	
INTUIT INC	21	14	604	65,650	ソフトウェア・サービス	
INTUITIVE SURGICAL INC	8	5	483	52,534	ヘルスケア機器・サービス	
KRAFT HEINZ CO/THE	30	57	235	25,634	食品・飲料・タバコ	
LKQ CORP	34	—	—	—	小売	
LAM RESEARCH CORP	23	2	158	17,276	半導体・半導体製造装置	
LIBERTY MEDIA COR-SIRIUSXM C	—	30	139	15,168	メディア・娯楽	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	18	32	308	33,553	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	569	401	10,464	1,137,020	ソフトウェア・サービス	
MICRON TECHNOLOGY INC	634	441	4,002	434,887	半導体・半導体製造装置	
MIDDLEBY CORP	82	54	926	100,674	資本財	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	32	98	578	62,863	食品・飲料・タバコ	
NETAPP INC	—	19	149	16,237	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
NETFLIX INC	—	2	111	12,114	メディア・娯楽	
NEWELL BRANDS INC	—	793	2,123	230,784	耐久消費財・アパレル	
NORTHERN TRUST CORP	13	13	145	15,856	各種金融	
NORTONLIFELOCK INC	23	216	467	50,762	ソフトウェア・サービス	
NVIDIA CORP	7	3	191	20,817	半導体・半導体製造装置	
PACCAR INC	24	25	239	26,001	資本財	
PATTERSON-UTI ENERGY INC	126	—	—	—	エネルギー	
PAYPAL HOLDINGS INC	—	4	111	12,169	ソフトウェア・サービス	
PILGRIM'S PRIDE CORP	81	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
POPULAR INC	44	18	137	14,982	銀行	
T ROWE PRICE GROUP INC	13	26	468	50,932	各種金融	
PROGRESS SOFTWARE CORP	34	14	67	7,328	ソフトウェア・サービス	
QORVO INC	37	2	48	5,306	半導体・半導体製造装置	
QUALCOMM INC	115	16	230	25,094	半導体・半導体製造装置	
REGENERON PHARMACEUTICALS	—	13	659	71,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SS&C TECHNOLOGIES HOLDINGS	28	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
HENRY SCHEIN INC	10	14	104	11,329	ヘルスケア機器・サービス	
SKYWORKS SOLUTIONS INC	9	5	111	12,144	半導体・半導体製造装置	
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE	—	31	562	61,141	メディア・娯楽	
TEXAS INSTRUMENTS INC	23	52	999	108,655	半導体・半導体製造装置	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	243	174	636	69,155	小売	

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		
VERISIGN INC		—	7	152	16,624	ソフトウェア・サービス	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		12	40	880	95,689	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VIACOMCBS INC - CLASS B		19	—	—	—	メディア・娯楽	
VIATRIS INC		—	46	61	6,703	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC		17	45	241	26,276	食品・生活必需品小売り	
WERNER ENTERPRISES INC		—	17	83	9,068	運輸	
WORKDAY INC-CLASS A		30	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
XCEL ENERGY INC		17	50	356	38,759	公益事業	
XILINX INC		4	8	113	12,314	半導体・半導体製造装置	
ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A		7	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ZILLOW GROUP INC - A		53	21	289	31,509	メディア・娯楽	
ZOOM VIDEO COMMUNICATIONS-A		61	14	467	50,802	ソフトウェア・サービス	
GARMIN LTD		—	9	137	14,941	耐久消費財・アパレル	
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		—	5	89	9,690	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SEAGATE TECHNOLOGY		—	17	145	15,793	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LIBERTY GLOBAL PLC- C		—	113	299	32,554	電気通信サービス	
HONGKONG LAND HOLDINGS LTD		321	—	—	—	不動産	
JARDINE MATHESON HLDGS LTD		19	45	292	31,783	資本財	
CBOE GLOBAL MARKETS INC		—	59	619	67,271	各種金融	
小計	株数・金額	27,293	33,204	265,516	28,851,012		
	銘柄数<比率>	289	306	—	<61.8%>		
(カナダ)				千カナダドル			
ALIMENTATION COUCHE-TARD -B		—	73	303	26,394	食品・生活必需品小売り	
ALTAGAS LTD		—	51	110	9,604	公益事業	
ATCO LTD -CLASS I		—	22	92	8,035	公益事業	
BANK OF MONTREAL		18	23	269	23,409	銀行	
BANK OF NOVA SCOTIA		39	46	362	31,475	銀行	
BARRICK GOLD CORP		—	75	209	18,151	素材	
B2GOLD CORP		706	306	195	16,968	素材	
CGI INC		—	24	262	22,808	ソフトウェア・サービス	
CAN IMPERIAL BK OF COMMERCE		12	34	430	37,374	銀行	
CANADIAN NATURAL RESOURCES		98	39	150	13,087	エネルギー	
CANADIAN TIRE CORP-CLASS A		—	17	348	30,263	小売	
CANADIAN UTILITIES LTD-A		—	26	90	7,896	公益事業	
CAPITAL POWER CORP		50	—	—	—	公益事業	
CENOVUS ENERGY INC		59	—	—	—	エネルギー	
CENTERRA GOLD INC		117	50	60	5,272	素材	
CONSTELLATION SOFTWARE INC		—	2	446	38,730	ソフトウェア・サービス	
EMERA INC		—	23	134	11,639	公益事業	
EMPIRE CO LTD 'A'		79	77	307	26,741	食品・生活必需品小売り	
ENBRIDGE INC		29	85	398	34,577	エネルギー	
FORTIS INC		—	33	186	16,167	公益事業	
FRANCO-NEVADA CORP		—	43	750	65,157	素材	
GIBSON ENERGY INC		31	—	—	—	エネルギー	
GREAT-WEST LIFECO INC		—	27	96	8,382	保険	
IA FINANCIAL CORP INC		—	12	87	7,605	保険	
IMPERIAL OIL LTD		44	—	—	—	エネルギー	
INTACT FINANCIAL CORP		—	12	196	17,100	保険	
INTER PIPELINE LTD		29	—	—	—	エネルギー	
MAGNA INTERNATIONAL INC		16	39	471	40,972	自動車・自動車部品	
MANULIFE FINANCIAL CORP		—	107	289	25,143	保険	
METRO INC/CN		—	14	88	7,662	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	株数	当 期 末		業 種 等
				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	
NATIONAL BANK OF CANADA		—	14	125	10,870	銀行
NUTRIEN LTD		—	33	232	20,199	素材
OPEN TEXT CORP		29	12	78	6,775	ソフトウェア・サービス
PAREX RESOURCES INC		102	37	84	7,309	エネルギー
PEMBINA PIPELINE CORP		—	82	304	26,428	エネルギー
ROGERS COMMUNICATIONS INC-B		—	50	308	26,784	電気通信サービス
ROYAL BANK OF CANADA		57	62	735	63,891	銀行
SHOPIFY INC - CLASS A		—	1	283	24,654	ソフトウェア・サービス
SUN LIFE FINANCIAL INC		37	61	404	35,163	保険
SUNCOR ENERGY INC		859	500	1,307	113,534	エネルギー
TC ENERGY CORP		23	42	256	22,234	エネルギー
THOMSON REUTERS CORP		—	21	251	21,861	商業・専門サービス
TORONTO-DOMINION BANK		67	114	950	82,521	銀行
小 計	株数・金額	2,507	2,308	11,664	1,012,855	
	銘柄数<比率>	21	38	—	<2.2%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
FRESenius SE & CO KGAA		—	24	94	12,286	ヘルスケア機器・サービス
HANNOVER RUECK SE		7	7	113	14,723	保険
GEA GROUP AG		174	—	—	—	資本財
DEUTSCHE POST AG-REG		11	58	286	37,223	運輸
SAP SE		11	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BAYER AG-REG		—	26	144	18,833	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	99	12,884	家庭用品・パーソナル用品
BASF SE		14	374	2,715	352,949	素材
HOCHTIEF AG		15	6	51	6,753	資本財
HEIDELBERGCEMENT AG		—	12	100	13,049	素材
FRESenius MEDICAL CARE AG &		—	16	103	13,453	ヘルスケア機器・サービス
ALLIANZ SE-REG		18	11	253	33,013	保険
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		11	12	331	43,111	保険
VOLKSWAGEN AG		—	81	2,394	311,242	自動車・自動車部品
VOLKSWAGEN AG-PREF		—	3	92	11,977	自動車・自動車部品
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES		—	360	2,786	362,237	自動車・自動車部品
SIEMENS AG-REG		9	39	576	74,982	資本財
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG		145	166	1,471	191,329	自動車・自動車部品
DEUTSCHE TELEKOM AG-REG		490	85	138	18,004	電気通信サービス
DEUTSCHE BOERSE AG		24	15	226	29,432	各種金融
WIRECARD AG		4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
EVONIK INDUSTRIES AG		—	87	268	34,935	素材
VONOVIA SE		—	18	107	13,966	不動産
UNIPER SE		—	54	166	21,604	公益事業
小 計	株数・金額	939	1,475	12,524	1,627,996	
	銘柄数<比率>	13	21	—	<3.5%>	
(ユーロ…イタリア)						
ASSICURAZIONI GENERALI		64	46	79	10,397	保険
INTESA SANPAOLO		—	550	126	16,412	銀行
ENEL SPA		586	1,549	1,342	174,454	公益事業
ENI SPA		157	—	—	—	エネルギー
SNAM SPA		309	—	—	—	公益事業
MONCLER SPA		235	152	782	101,756	耐久消費財・アパレル
FINECOBANK SPA		—	46	67	8,760	銀行
小 計	株数・金額	1,354	2,345	2,398	311,780	
	銘柄数<比率>	5	5	—	<0.7%>	

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄		株数	株数	当 期 末		業 種 等
				評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
BOUYGUES SA		—	30	106	13,882	資本財
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON SE		22	21	1,349	175,416	耐久消費財・アパレル
BOLLORE		—	297	125	16,258	メディア・娯楽
MICHELIN (CGDE)		—	136	1,704	221,620	自動車・自動車部品
SCHNEIDER ELECTRIC SE		63	17	233	30,385	資本財
VIVENDI		36	—	—	—	メディア・娯楽
ORANGE		112	200	207	26,945	電気通信サービス
HERMES INTERNATIONAL		14	9	925	120,358	耐久消費財・アパレル
DASSAULT SYSTEMES SE		—	3	68	8,859	ソフトウェア・サービス
CARREFOUR SA		—	140	212	27,605	食品・生活必需品小売り
ATOS SE		—	24	147	19,179	ソフトウェア・サービス
SANOFI		158	22	193	25,095	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXA SA		60	—	—	—	保険
PEUGEOT SA		355	—	—	—	自動車・自動車部品
BNP PARIBAS		403	283	1,498	194,769	銀行
COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN		17	17	95	12,417	資本財
ENGIE		333	83	103	13,401	公益事業
ARKEMA		—	8	89	11,638	素材
EIFFAGE		2	—	—	—	資本財
TOTAL SE		50	101	384	50,036	エネルギー
VINCI SA		—	23	214	27,844	資本財
DANONE		116	25	151	19,738	食品・飲料・タバコ
BUREAU VERITAS SA		112	—	—	—	商業・専門サービス
FAURECIA		—	0.64	3	402	自動車・自動車部品
CGG SA		499	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	2,359	1,447	7,814	1,015,857	
	銘柄 数 < 比 率 >	16	19	—	<2.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
ASM INTERNATIONAL NV		25	—	—	—	半導体・半導体製造装置
WOLTERS KLUWER		85	—	—	—	商業・専門サービス
HEINEKEN NV		179	120	1,115	144,987	食品・飲料・タバコ
UNILEVER NV		480	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KONINKLIJKE AHOLD DELHAIZE N.V.		421	338	765	99,505	食品・生活必需品小売り
ASR NEDERLAND NV		—	22	85	11,141	保険
AKZO NOBEL N.V.		18	22	224	29,165	素材
STELLANTIS NV		—	193	295	38,422	自動車・自動車部品
STELLANTIS NV		—	37	57	7,481	自動車・自動車部品
NN GROUP NV		90	27	116	15,189	保険
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV		85	—	—	—	自動車・自動車部品
ABN AMRO BANK NV-CVA		21	—	—	—	銀行
SIGNIFY NV		58	27	124	16,193	資本財
ING GROEP NV		2,193	2,555	2,697	350,645	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	3,660	3,346	5,482	712,732	
	銘柄 数 < 比 率 >	11	9	—	<1.5%>	
(ユーロ…スペイン)						
ENDESA SA		17	136	304	39,594	公益事業
NATURGY ENERGY GROUP SA		—	101	212	27,623	公益事業
REPSOL SA		114	69	71	9,321	エネルギー
TELEFONICA SA		975	—	—	—	電気通信サービス
ENAGAS SA		51	48	89	11,680	公益事業
BANCO DE SABADELL SA		6,874	4,846	225	29,313	銀行
IBERDROLA SA		64	405	470	61,116	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	
				千ユーロ	千円	
(ユーロ…スペイン) RED ELECTRICA CORPORACION SA		百株 33	百株 303	456	59,327	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	8,130	5,912	1,830	237,978	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	7	—	<0.5%>	
(ユーロ…ベルギー) D' IETEREN SA/NV KBC GROUP NV COLRUYT SA GROUPE BRUXELLES LAMBERT SA PROXIMUS		5 14 — 6 —	5 — 81 — 104	50 — 400 — 193	6,621 — 52,055 — 25,176	小売 銀行 食品・生活必需品小売り 各種金融 電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	26	192	645	83,854	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<0.2%>	
(ユーロ…オーストリア) OMV AG VOESTALPINE AG ANDRITZ AG		22 — 101	— 25 —	— 96 —	— 12,590 —	エネルギー 素材 資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	124	25	96	12,590	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<0.0%>	
(ユーロ…ルクセンブルク) TENARIS SA AROUNDTOWN SA ARCELORMITTAL		101 187 —	67 — 482	62 — 1,218	8,073 — 158,359	エネルギー 不動産 素材
小 計	株 数 ・ 金 額	288	550	1,280	166,432	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.4%>	
(ユーロ…フィンランド) UPM-KYMMENE OYJ STORA ENSO OYJ-R SHS SAMPO OYJ-A SHS FORTUM OYJ ELISA OYJ NESTE OYJ NOKIAN RENKAAT OYJ ORION OYJ-CLASS B TIKKURILA OYJ NORDEA BANK ABP		44 — 26 — — — — — — 159 2	91 46 45 91 17 42 18 14 — — —	295 78 184 205 83 210 57 49 — — —	38,356 10,226 24,008 26,698 10,802 27,330 7,447 6,468 — — —	素材 素材 保険 公益事業 電気通信サービス エネルギー 自動車・自動車部品 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス 素材 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	233	366	1,164	151,338	
	銘柄 数 < 比 率 >	4	8	—	<0.3%>	
(ユーロ…アイルランド) CRH PLC SMURFIT KAPPA GROUP PLC BANK OF IRELAND GROUP PLC		— — 1,330	32 27 —	130 113 —	16,982 14,793 —	素材 素材 銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	1,330	59	244	31,776	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<0.1%>	
(ユーロ…ポルトガル) EDP-ENERGIAS DE PORTUGAL SA		141	—	—	—	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	141	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…その他) ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		—	784	1,289	167,631	エネルギー

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	株 数		評 価 額
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…その他)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UNILEVER PLC		—	230	1,105	143,673	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	—	1,014	2,394	311,305	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	<0.7%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	18,587	16,737	35,876	4,663,643	
	銘柄 数 < 比 率 >	65	79	—	<10.0%>	
(イギリス)				千英ポンド		
VISTRY GROUP PLC		88	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AVIVA PLC		—	240	99	14,866	保険
DIAGEO PLC		441	348	1,127	169,246	食品・飲料・タバコ
SCHRODERS PLC		—	13	48	7,302	各種金融
DCC PLC		—	11	73	11,047	資本財
BAE SYSTEMS PLC		1,625	—	—	—	資本財
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		—	80	234	35,197	食品・飲料・タバコ
STANDARD CHARTERED PLC		—	1,001	494	74,317	銀行
IMPERIAL BRANDS PLC		—	117	185	27,924	食品・飲料・タバコ
HSBC HOLDINGS PLC		237	2,265	968	145,386	銀行
LEGAL & GENERAL GROUP PLC		425	—	—	—	保険
MEGGITT PLC		581	—	—	—	資本財
WM MORRISON SUPERMARKETS		—	493	89	13,373	食品・生活必需品小売り
PEARSON PLC		54	116	95	14,278	メディア・娯楽
PERSIMMON PLC		20	35	113	17,073	耐久消費財・アパレル
RIO TINTO PLC		48	134	811	121,824	素材
ST JAMES'S PLACE PLC		—	40	54	8,231	各種金融
TRAVIS PERKINS PLC		179	1,104	1,832	275,233	資本財
BP PLC		486	203	61	9,263	エネルギー
LLOYDS BANKING GROUP PLC		10,749	—	—	—	銀行
TAYLOR WIMPEY PLC		—	337	64	9,674	耐久消費財・アパレル
GLAXOSMITHKLINE PLC		201	83	111	16,780	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BT GROUP PLC		573	573	88	13,299	電気通信サービス
BARCLAYS PLC		5,725	4,281	809	121,617	銀行
INTERTEK GROUP PLC		162	151	925	138,944	商業・専門サービス
SAINSBURY (J) PLC		—	5,902	1,467	220,422	食品・生活必需品小売り
BERKELEY GROUP HOLDINGS/THE		—	12	56	8,438	耐久消費財・アパレル
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		273	498	704	105,820	エネルギー
UNILEVER PLC		—	149	621	93,314	家庭用品・パーソナル用品
LOOKERS PLC		2,129	—	—	—	小売
MONDI PLC		—	39	77	11,607	素材
LSL PROPERTY SERVICES PLC		874	—	—	—	不動産
VERTU MOTORS PLC		1,399	—	—	—	小売
DRAX GROUP PLC		138	60	24	3,712	公益事業
3I GROUP PLC		386	324	407	61,198	各種金融
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		15	29	193	29,076	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		68	—	—	—	商業・専門サービス
WOOD GROUP (JOHN) PLC		262	—	—	—	エネルギー
NATWEST GROUP PLC		4,164	5,431	1,083	162,740	銀行
WPP PLC		—	82	80	12,068	メディア・娯楽
FOXTONS GROUP PLC		1,394	—	—	—	不動産
NATIONAL GRID PLC		112	—	—	—	公益事業
STOCK SPIRITS GROUP PLC		776	—	—	—	食品・飲料・タバコ
BOOHOO GROUP PLC		458	206	73	11,097	小売
BHP GROUP PLC		—	109	245	36,826	素材
VODAFONE GROUP PLC		6,018	9,001	1,216	182,723	電気通信サービス

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄		株数	金額	期首(前期末)	当期		業種等		
					期末				
					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		
INTERCONTINENTAL HOTELS GROUP				165	157	823	123,656	消費者サービス	
FERGUSON PLC				20	18	169	25,452	資本財	
RSA INSURANCE GROUP PLC				—	86	58	8,849	保険	
TESCO PLC				—	5,008	1,161	174,369	食品・生活必需品小売り	
FEVERTREE DRINKS PLC				141	61	146	21,959	食品・飲料・タバコ	
SPIRAX-SARCO ENGINEERING PLC				75	62	761	114,313	資本財	
DIRECT LINE INSURANCE GROUP				114	—	—	—	保険	
JOHNSON MATTHEY PLC				—	49	158	23,815	素材	
小計		株数・金額	40,590	38,927	17,823	2,676,349			
		銘柄数<比率>	36	40	—	<5.7%>			
(スイス)				—	10	千スイスフラン	65	7,722	商業・専門サービス
ADECCO GROUP AG-REG				2	—	—	—	—	保険
BALOISE HOLDING AG-REG				—	0.97	81	9,640	素材	
EMS-CHEMIE HOLDING AG-REG				0.29	0.55	148	17,561	商業・専門サービス	
SGS SA-REG				1	12	594	70,211	電気通信サービス	
SWISSCOM AG-REG				9	11	444	52,521	保険	
ZURICH INSURANCE GROUP AG				220	169	1,367	161,440	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVARTIS AG-REG				—	20	63	7,437	資本財	
ABB LTD-REG				209	203	6,296	743,244	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN				196	94	551	65,085	素材	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG				521	320	3,479	410,680	食品・飲料・タバコ	
NESTLE SA-REG				423	738	731	86,311	各種金融	
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG				1	4	221	26,202	保険	
SWISS LIFE HOLDING AG-REG				—	1	256	30,250	各種金融	
PARTNERS GROUP HOLDING AG				53	40	1,163	137,324	資本財	
SCHINDLER HOLDING-PART CERT				—	13	137	16,213	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG				17	23	1,448	171,005	資本財	
GEBERIT AG-REG				—	12	111	13,159	保険	
SWISS RE AG				180	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
CIE FINANCIERE RICHEMONT-REG				—	1,039	1,540	181,803	各種金融	
UBS GROUP AG-REG				1,839	2,718	18,703	2,207,815		
小計		株数・金額	13	18	—	<4.7%>			
		銘柄数<比率>							
(スウェーデン)				89	83	千スウェーデンクローネ	906	11,643	銀行
SKANDINAVISKA ENSKILDA BAN-A				67	—	—	—	—	銀行
SWEDBANK AB - A SHARES				—	52	784	10,081	商業・専門サービス	
SECURITAS AB-B SHS				107	—	—	—	—	電気通信サービス
TELIA CO AB				—	37	859	11,050	資本財	
SKANSKA AB-B SHS				59	11	311	4,003	エネルギー	
LUNDIN ENERGY AB				—	14	607	7,812	食品・生活必需品小売り	
ICA GRUPPEN AB				—	77	1,680	21,599	資本財	
VOLVO AB-B SHS				256	—	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
ESSITY AKTIEBOLAG-B				—	71	2,445	31,424	素材	
BOLIDEN AB				—	30	1,462	18,794	各種金融	
KINNEVIK AB - B				88	—	—	—	—	銀行
SVENSKA HANDELSBANKEN-A SHS				137	109	966	12,414	銀行	
NORDEA BANK ABP				株数・金額	805	489	10,025	128,824	
小計		銘柄数<比率>	7	9	—	<0.3%>			
(ノルウェー)				79	60	千ノルウェークローネ	1,121	14,504	銀行
DNB ASA				21	293	4,523	58,487	電気通信サービス	
TELENOR ASA									

ラッセル・インベストメント外国株式マザーファンド

銘柄		株数	当 期 末		業 種 等	
			株数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー)		百株	百株	千ノルウェークローネ	千円	
EQUINOR ASA		108	—	—	—	エネルギー
YARA INTERNATIONAL ASA		—	22	1,003	12,970	素材
MOWI ASA		—	35	732	9,474	食品・飲料・タバコ
NORSK HYDRO ASA		—	242	1,374	17,769	素材
AUSTEVOLL SEAFOOD ASA		46	46	483	6,253	食品・飲料・タバコ
ORKLA ASA		522	479	3,935	50,886	食品・飲料・タバコ
GJENSIDIGE FORSIKRING ASA		—	33	649	8,399	保険
BW LPG LTD		8	—	—	—	エネルギー
小 計	株数・金額	787	1,213	13,824	178,746	
	銘柄数<比率>	6	8	—	<0.4%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
CARLSBERG AS-B		22	7	759	13,284	食品・飲料・タバコ
AP MOLLER-MAERSK A/S-B		—	9	14,565	254,606	運輸
DSV PANALPINA A/S		125	85	11,237	196,425	運輸
DRILLING CO OF 1972/THE		17	—	—	—	エネルギー
SCANDINAVIAN TOBACCO GROUP A/S		291	—	—	—	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額	456	102	26,562	464,317	
	銘柄数<比率>	4	3	—	<1.0%>	
(オーストラリア)				千オーストラリアドル		
AMCOR PLC-CDI		446	—	—	—	素材
TELSTRA CORP LTD		—	1,941	665	55,835	電気通信サービス
BEACH ENERGY LTD		1,026	—	—	—	エネルギー
ASX LTD		—	20	149	12,550	各種金融
BHP GROUP LTD		—	30	146	12,289	素材
CALTEX AUSTRALIA LTD		73	—	—	—	エネルギー
CSL LTD		1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMMONWEALTH BANK OF AUSTRAL		48	59	522	43,832	銀行
RIO TINTO LTD		—	49	589	49,461	素材
ARISTOCRAT LEISURE LTD		63	33	124	10,473	消費者サービス
IGO LTD		215	—	—	—	素材
BLUESCOPE STEEL LTD		234	29	61	5,191	素材
WORLEY LTD		68	—	—	—	エネルギー
NEWCREST MINING LTD		—	186	517	43,425	素材
QANTAS AIRWAYS LTD		—	167	86	7,274	運輸
SANTOS LTD		608	—	—	—	エネルギー
WESFARMERS LTD		90	83	467	39,180	小売
BRAMBLES LTD		86	308	326	27,385	商業・専門サービス
WHITEHAVEN COAL LTD		602	—	—	—	エネルギー
AURIZON HOLDINGS LTD		220	275	108	9,115	運輸
AGL ENERGY LTD		42	57	53	4,466	公益事業
SOUTH32 LTD		1,708	1,184	341	28,604	素材
COLES GROUP LTD		175	89	139	11,726	食品・生活必需品小売り
小 計	株数・金額	5,711	4,519	4,303	360,814	
	銘柄数<比率>	17	15	—	<0.8%>	
(ニュージーランド)				千ニュージーランドドル		
FISHER & PAYKEL HEALTHCARE CORPORATION		—	89	299	23,177	ヘルスケア機器・サービス
小 計	株数・金額	—	89	299	23,177	
	銘柄数<比率>	—	1	—	<0.0%>	
(香港)				千香港ドル		
CLP HOLDINGS LTD		70	635	4,841	67,689	公益事業
CATHAY PACIFIC AIRWAYS		1,759	—	—	—	運輸
CHINA OVERSEAS LAND & INVEST		840	615	1,239	17,324	不動産

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		柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
			株 数	株 数	評 価 額		外貨建金額
(香港)			百株	百株	千香港ドル	千円	
LENOVO GROUP LTD			—	5,100	5,518	77,144	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MTR CORP			—	130	573	8,023	運輸
HENDERSON LAND DEVELOPMENT			220	340	1,195	16,707	不動産
POWER ASSETS HOLDINGS LTD			—	125	585	8,178	公益事業
BOC HONG KONG HOLDINGS LTD			—	885	2,416	33,776	銀行
SUN HUNG KAI PROPERTIES			—	60	715	10,006	不動産
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS			301	—	—	—	食品・飲料・タバコ
CHINA CONSTRUCTION BANK-H			13,238	8,948	5,852	81,817	銀行
IND & COMM BK OF CHINA-H			4,845	3,525	1,917	26,812	銀行
WHARF REAL ESTATE INVESTMENT			70	—	—	—	不動産
MEITUAN-B			589	361	10,476	146,457	小売
HK ELECTRIC INVESTMENTS -SS			—	1,470	1,127	15,762	公益事業
WH GROUP LTD			—	455	308	4,306	食品・飲料・タバコ
TENCENT HOLDINGS LTD			—	43	2,717	37,992	メディア・娯楽
CK HUTCHISON HOLDINGS LTD			870	310	1,976	27,627	資本財
CK INFRASTRUCTURE HOLDINGS L			—	330	1,554	21,729	公益事業
CK ASSET HOLDINGS LTD			680	125	602	8,422	不動産
小 計	株 数 ・ 金 額	23,484	23,458	43,617	609,779		
	銘柄 数 < 比 率 >	11	17	—	<1.3%>		
(シンガポール)					千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD			161	119	345	28,161	銀行
SINGAPORE EXCHANGE LTD			—	690	714	58,174	各種金融
UNITED OVERSEAS BANK LTD			518	374	977	79,638	銀行
VENTURE CORP LTD			—	115	234	19,101	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SINGAPORE TELECOMMUNICATIONS			4,767	763	194	15,849	電気通信サービス
WILMAR INTERNATIONAL LTD			—	3,007	1,644	133,987	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	5,446	5,068	4,111	334,912		
	銘柄 数 < 比 率 >	3	6	—	<0.7%>		
(タイ)					千タイバート		
KASIKORNBANK PCL-NVDR			1,569	1,063	14,297	49,754	銀行
SIAM COMMERCIAL BANK-FOREIGN			1,424	1,028	10,742	37,384	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	2,993	2,091	25,039	87,139		
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<0.2%>		
(韓国)					千韓国ウォン		
SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD			109	267	987,517	96,085	銀行
SK HYNIX INC			—	79	1,094,362	106,481	半導体・半導体製造装置
HYUNDAI MOTOR CO			66	—	—	—	自動車・自動車部品
NAVER CORP			16	14	573,156	55,768	メディア・娯楽
KANGWON LAND INC			112	—	—	—	消費者サービス
POSCO			—	88	3,034,822	295,288	素材
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD			1,044	652	5,477,495	532,960	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GRAND KOREA LEISURE CO LTD			187	—	—	—	消費者サービス
CLIO COSMETICS CO LTD			71	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,608	1,103	11,167,354	1,086,583		
	銘柄 数 < 比 率 >	7	5	—	<2.3%>		
(台湾)					千新台幣ドル		
HON HAI PRECISION INDUSTRY			—	5,410	66,813	256,216	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACTURING			5,902	5,062	308,838	1,184,334	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額	5,902	10,472	375,652	1,440,551		
	銘柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<3.1%>		

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	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
(インド) BHARTI INFRATEL LTD	百株 1,819	百株 —	千インドルピー —	千円 —	電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,819 1	— —	— —	— <—%>
(イスラエル) BANK LEUMI LE-ISRAEL ISRAEL DISCOUNT BANK-A ICL GROUP LTD	264 277 —	1,174 — 221	千イスラエルシェケル 2,718 — 467	90,091 — 15,503	銀行 銀行 素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	541 2	1,396 2	3,186 —	105,594 <0.2%>
(中国オフショア) FOSHAN HAITIAN FLAVOURING -A	173	140	千オフショア元 2,348	39,087	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	173 1	140 1	2,348 —	39,087 <0.1%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	140,549 486	144,041 552	— —	44,271,204 <94.8%>

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

(注2) 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		当 期 末		
		証 券 数	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(スイス) CIE FINANCIERE RICHEMO-CW		証券 14,614	千スイスフラン 5	千円 707
合 計	証 券 数 ・ 金 額	14,614	5	707
	銘柄 数 < 比 率 >	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	%	
AGNC INVESTMENT CORP	14,789	—	—	—	—	
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	7,136	—	—	—	—	
AVALONBAY COMMUNITIES INC	1,022	474	89	9,776	0.0	
CAMDEN PROPERTY TRUST	700	—	—	—	—	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	1,141	204	22,269	0.0	
DOUGLAS EMMETT INC	600	—	—	—	—	
EQUINIX INC	190	351	248	27,008	0.1	
EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES	—	1,520	102	11,131	0.0	
FIRST INDUSTRIAL REALTY TR	—	2,020	97	10,647	0.0	
HOST HOTELS & RESORTS INC	4,097	—	—	—	—	
HUDSON PACIFIC PROPERTIES INC	1,300	—	—	—	—	
INVITATION HOMES INC	8,600	—	—	—	—	
PROLOGIS INC	1,824	2,018	227	24,681	0.1	
PUBLIC STORAGE	7,940	1,853	494	53,719	0.1	
RETAIL PROPERTIES OF AME - A	5,400	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	3,600	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	57,198	9,377	1,465	159,234	
	銘 柄 数 < 比 率 >	13	7	—	<0.3%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	752	—	—	—	—	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	752	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH LAND CO PLC	8,400	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,400	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
(オーストラリア)			千オーストラリアドル			
DEXUS	5,618	—	—	—	—	
GOODMAN GROUP	58,378	41,123	778	65,308	0.1	
CHARTER HALL GROUP	5,600	5,660	77	6,497	0.0	
SCENTRE GROUP	29,367	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	98,963	46,783	856	71,805	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	2	—	<0.2%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	15,654	13,900	1,045	14,613	0.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	15,654	13,900	1,045	14,613	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.0%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	180,967	70,060	—	245,652	
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	10	—	<0.5%>	

(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。

(4) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	株式先物取引	S&P500 EMINI	百万円 1,361	百万円 —
		HANG SENG INDEX	40	—
		miniMSCI EMERGING INDEX	—	2,045
		S&P/TSE 60 INDEX	398	—
		MSCI SING IX	17	—
		E-Mini Russ	1,362	—
		SPI 200	766	—
		FTSE 100IDX	—	974

(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(2021年4月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 44,271,204	% 94.5
新株予約権証券	707	0.0
投資信託証券	245,652	0.5
コール・ローン等、その他	2,305,680	5.0
投資信託財産総額	46,823,243	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（44,983,860千円）の投資信託財産総額（46,823,243千円）に対する比率は96.1%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2021年4月19日における邦貨換算レートは1米ドル＝108.66円、1カナダドル＝86.83円、1ユーロ＝129.99円、1英ポンド＝150.16円、1スイスフラン＝118.04円、1スウェーデンクローネ＝12.85円、1ノルウェークローネ＝12.93円、1デンマーククローネ＝17.48円、1オーストラリアドル＝83.85円、1ニュージーランドドル＝77.46円、1香港ドル＝13.98円、1シンガポールドル＝81.46円、1マレーシアリンギット＝26.3208円、1タイバーツ＝3.48円、100韓国ウォン＝9.73円、1新台湾ドル＝3.8348円、1インドルピー＝1.47円、1イスラエルシェケル＝33.1343円、1南アフリカランド＝7.59円、1オフショア元＝16.6412円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年4月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	61,900,928,988
コール・ローン等	1,671,153,213
株式(評価額)	44,271,204,817
新株予約権証券(評価額)	707,264
投資信託証券(評価額)	245,652,894
未収入金	15,209,946,181
未収配当金	56,736,390
差入委託証拠金	445,528,229
(B) 負債	15,213,863,280
未払金	15,189,669,318
未払解約金	23,261,128
未払利息	3,678
その他未払費用	929,156
(C) 純資産総額(A－B)	46,687,065,708
元本	10,873,591,492
次期繰越損益金	35,813,474,216
(D) 受益権総口数	10,873,591,492口
1万口当たり基準価額(C／D)	42,936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	12,036,981,818円
期中追加設定元本額	2,870,206,276円
期中一部解約元本額	4,033,596,602円
1万口当たりの純資産額	42,936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)	2,883,165,698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)	488,749,636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)	638,661,114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)	1,602,698,616円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド(DC向け)	4,869,510,466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	22,998,888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	84,538,301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	56,758,367円
ラッセル・インベストメント外国株式ファンド	226,510,406円

◆損益の状況

当期(自2020年4月21日 至2021年4月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	680,181,771
受取配当金	680,690,276
受取利息	△ 196,210
その他収益金	1,697,972
支払利息	△ 2,010,267
(B) 有価証券売買損益	16,913,128,534
売買益	18,042,602,651
売買損	△ 1,129,474,117
(C) 先物取引等取引損益	1,071,730,443
取引益	2,251,572,337
取引損	△ 1,179,841,894
(D) その他費用	△ 9,408,150
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	18,655,632,598
(F) 前期繰越損益金	20,529,632,766
(G) 追加信託差損益金	6,790,084,611
(H) 解約差損益金	△10,161,875,759
(I) 計(E+F+G+H)	35,813,474,216
次期繰越損益金(I)	35,813,474,216

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

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

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

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

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信 託 期 間		原則として無期限です。 (2000年12月21日設定)
運 用 方 針		主としてラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長をめざします。
主 要 投 資 対 象	ベ ビ ー ファン ド [※]	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。
	マ ザ ー ファン ド	日本の市場において取引される公社債を主要運用対象とします。
投 資 限 制	ベ ビ ー ファン ド [※]	株式(新株引受権証券および新株予約権証券含みます。)への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券(マザーファンド受益証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合へは、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
	マ ザ ー ファン ド	株式(新株引受権証券および新株予約権証券含みます。)への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。
分 配 方 針		信託財産から生じる利益は、信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。

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

ラッセル・インベストメント 日本債券ファンドⅡ (適格機関投資家限定)

運用状況

第21期(決算日 2021年12月13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2021年12月13日に第21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 期 騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク 期 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額		
	円	%	%	%	百万円		
17期(2017年12月11日)	12,842	0.3	380.35	0.6	92.2	△ 3.2	2,344
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

(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 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%
2020年12月11日	12,898	－	387.87	－	91.8	14.9
12月末	12,880	△0.1	387.20	△0.2	92.1	13.9
2021年1月末	12,850	△0.4	386.25	△0.4	90.2	11.8
2月末	12,743	△1.2	383.06	△1.2	89.2	11.5
3月末	12,817	△0.6	385.72	△0.6	89.1	5.6
4月末	12,835	△0.5	386.44	△0.4	90.3	9.4
5月末	12,842	△0.4	386.62	△0.3	89.6	9.4
6月末	12,854	△0.3	386.90	△0.2	92.0	9.0
7月末	12,905	0.1	388.81	0.2	91.4	9.1
8月末	12,890	△0.1	388.46	0.2	92.0	9.6
9月末	12,840	△0.4	387.12	△0.2	91.7	11.5
10月末	12,825	△0.6	386.72	△0.3	90.9	10.7
11月末	12,857	△0.3	387.65	△0.1	89.5	12.2
(期 末)						
2021年12月13日	12,863	△0.3	387.81	△0.0	93.1	9.4

(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12,898円から0.3%下落して12,863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、国内債券相場がわずかに下落（債券利回りは上昇）したなか、運用成果により債券はプラス要因となりましたが、信託報酬等の費用が控除された影響により、基準価額は若干下落する結果となりました。

基準価額等の推移



＜投資環境＞

当期の国内債券相場はわずかに下落（債券利回りは上昇）しました。期初から2021年2月末までは、米国

(注) ベンチマークは期首の値を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。

の長期金利が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、追加経済対策への期待と財政支出拡大への懸念、それらを背景とするインフレ観測を受けて、急上昇したことから、日本の長期金利も急上昇して、国内債券相場は下落しました。3月から8月上旬までは、海外の長期金利の低下、世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大、緊急事態宣言の再発令等を材料に日本の長期金利は低下基調で推移し、国内債券相場は上昇しました。8月中旬から10月までは、エネルギー価格の上昇等によるインフレ懸念から世界的に長期金利が上昇するなか、衆議院選挙後の財政支出拡大への懸念や堅調な国内株式相場等の影響もあり、日本の長期金利は上昇して、国内債券相場は下落しました。その後、期末にかけては、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日本の長期金利は低下して、国内債券相場は上昇しましたが、最終的に前期末をわずかに下回る水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中0.3%下落し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率0.0%を0.3%ポイント下回りました。なお、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0.3%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数を0.3%ポイント上回りました。

マザーファンドにおけるベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 金利戦略効果
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。

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（2020年12月12日～2021年12月13日）、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2021年12月13日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

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

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

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

(注3) マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、「ラッセル・インベストメント・イン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
	(2020年12月12日 ～2021年12月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 74	% 0.575	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(57)	(0.442)	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)	(0.111)	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	0.002	(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)	(0.002)	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	74	0.578	
期中の平均基準価額は、12,844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 2020年12月12日 至 2021年12月13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 183,312	千円 265,000	千口 130,497	千円 188,960

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13日）

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2021年12月13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	1,572,175	1,624,989	2,357,372

（注1）単位未満は切捨て。

（注2）親投資信託の受益権口数は8,079,524千口です。

◆投資信託財産の構成（2021年12月13日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド	2,357,372	100.0
投資信託財産総額	2,357,372	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

(2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,357,372,890
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)	2,357,372,890
(B) 負債	6,915,757
未払信託報酬	6,915,757
(C) 純資産総額(A－B)	2,350,457,133
元本	1,827,322,272
次期繰越損益金	523,134,861
(D) 受益権総口数	1,827,322,272口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,863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	1,758,066,884円
期中追加設定元本額	206,177,015円
期中一部解約元本額	136,921,627円
1万口当たりの純資産額	12,863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	1,329,962円
未払委託者報酬	5,585,795円

◆損益の状況

当期(自2020年12月12日 至2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	7,897,405
売買益	8,017,563
売買損	△ 120,158
(B) 信託報酬等	△ 13,520,110
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 5,622,705
(D) 前期繰越損益金	123,188,053
(E) 追加信託差損益金	405,569,513
(配当等相当額)	(353,127,572)
(売買損益相当額)	(52,441,941)
(F) 計(C＋D＋E)	523,134,861
次期繰越損益金(F)	523,134,861
追加信託差損益金	405,569,513
(配当等相当額)	(353,127,572)
(売買損益相当額)	(52,441,941)
分配準備積立金	135,121,184
繰越損益金	△ 17,555,836

(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	2,600,045円
委託者報酬	10,920,065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21期（2021年11月18日決算）

（計算期間：2020年11月19日～2021年11月18日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産総額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2017年11月20日)	14,159	0.1	380.30	△0.2	91.0	△1.3	11,329
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

(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
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年11月18日	円 14,452	% —	387.52	% —	% 93.1	% 13.4
11月末	14,440	△0.1	387.12	△0.1	91.4	13.2
12月末	14,448	△0.0	387.20	△0.1	92.1	13.9
2021年1月末	14,421	△0.2	386.25	△0.3	90.1	11.8
2月末	14,307	△1.0	383.06	△1.2	89.1	11.5
3月末	14,397	△0.4	385.72	△0.5	89.0	5.6
4月末	14,424	△0.2	386.44	△0.3	90.1	9.4
5月末	14,439	△0.1	386.62	△0.2	89.3	9.3
6月末	14,459	0.0	386.90	△0.2	92.0	9.0
7月末	14,524	0.5	388.81	0.3	91.3	9.0
8月末	14,514	0.4	388.46	0.2	91.9	9.6
9月末	14,464	0.1	387.12	△0.1	91.5	11.5
10月末	14,454	0.0	386.72	△0.2	90.7	10.7
(期 末) 2021年11月18日	14,469	0.1	386.91	△0.2	90.7	11.3

(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

＜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14,452円から0.1%上昇して14,469円となりました。

＜基準価額の主な変動要因＞

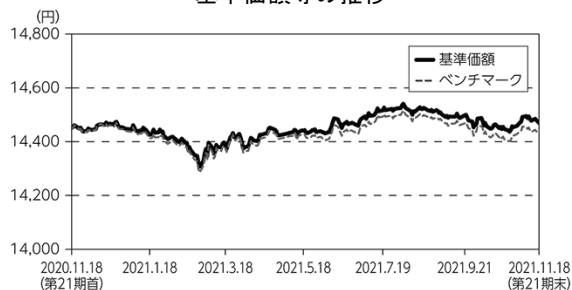
主として日本の公社債に投資しております。当期は、国内債券相場は若干下落（債券利回りは上昇）したものの、運用における種別配分効果や銘柄選択効果がプラス要因となり、当マザーファンドの基準価額は若干上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

当期の国内債券相場は若干下落（債券利回りは上昇）しました。

期初から12月までは、国内債券相場はボックス圏で推移しました。2021年1月から2月までは、米国の長期金利が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、追加経済対策への期待と財政支出拡大への懸念、それらを背景とするインフレ観測を受けて、急上昇したことから、日本の長期金利も急上昇して、国内債券相場は下落しました。3月から8月上旬までは、海外の長期金利の低下、世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大、緊急事態宣言の再発令等を材料に日本の長期金利は低下基調で推移し、国内債券相場は上昇しました。8月中旬から10月までは、エネルギー価格の上昇等によるインフレ懸念から世界的に長期金利が上昇するなか、衆議院選挙後の財政支出拡大への懸念や堅調な国内株式相場等の影響もあり、日本の長期金利は上昇して、国内債券相場は下落しました。その後、期末にかけては、狭いレンジでの動きとなり、最終的に前期末を若干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。

＜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0.1%上昇し、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合指数の下落率0.2%を0.3%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
当戦略の超過収益への影響は軽微でした。
- 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プラス要因となりました。

＜運用状況＞

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

当期は、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

当期末における運用会社の構成は以下の通りです。

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

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

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

（注3）マザーファンド全体の運用効率を高めること、各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（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、継続的に広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を厳選し、その中から異なる運用スタイルを持つ運用会社を最適と判断される目標配分割合で組み合わせます。今後も、運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて運用会社や目標配分割合の変更を行うとともに、「マルチ・マネージャー運用」の更なる効率化等を図っていく方針です。

◆ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2020年11月19日 ～2021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)	0 (0) (0)	0.002 (0.000) (0.002)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外の保管銀行等に支払う有価証券等の保管、資金の送金等に要する費用 その他は、マイナス金利に係る費用、信託事務の処理に要する諸費用
合 計	0	0.003	
期中の平均基準価額は、14,440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 2020年11月19日 至 2021年11月18日)

(1) 公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	5,461,204	5,493,252
	地方債証券	503,338	—
	特殊債券	532,589	—
	社債券（投資法人債券を含む）	2,440,968	(34,261) 3,301,905 (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 7,535	百万円 7,749	百万円 603	百万円 604

(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 (2021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B B格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	6,744,200 (997,000)	7,089,563 (1,095,259)	60.9 (9.4)	— (—)	48.9 (8.6)	8.9 (0.8)	3.1 (—)
地方債証券	1,200,000 (900,000)	1,276,108 (933,381)	11.0 (8.0)	— (—)	7.5 (4.6)	— (—)	3.5 (3.5)
特殊債券 (除く金融債)	783,078 (783,078)	819,877 (819,877)	7.0 (7.0)	— (—)	7.0 (7.0)	— (—)	— (—)
普通社債券 (含む投資法人債券)	1,385,000 (1,385,000)	1,385,969 (1,385,969)	11.9 (11.9)	— (—)	1.7 (1.7)	7.6 (7.6)	2.6 (2.6)
合 計	10,112,278 (4,065,078)	10,571,518 (4,234,487)	90.7 (36.3)	— (—)	65.2 (22.0)	16.5 (8.4)	9.1 (6.0)

(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
国債証券		%	千円	千円	
第428回	利付国債（2年）	0.005	255,000	255,591	2023/9/1
第429回	利付国債（2年）	0.005	100,000	100,243	2023/10/1
第143回	利付国債（5年）	0.1	90,000	90,661	2025/3/20
第145回	利付国債（5年）	0.1	50,000	50,394	2025/9/20
第146回	利付国債（5年）	0.1	10,000	10,082	2025/12/20
第147回	利付国債（5年）	0.005	200,000	200,868	2026/3/20
第148回	利付国債（5年）	0.005	200,000	200,828	2026/6/20
第149回	利付国債（5年）	0.005	20,000	20,077	2026/9/20
第8回	利付国債（40年）	1.4	30,000	36,213	2055/3/20
第9回	利付国債（40年）	0.4	50,000	45,346	2056/3/20
第10回	利付国債（40年）	0.9	1,000	1,059	2057/3/20
第13回	利付国債（40年）	0.5	62,000	57,384	2060/3/20
第339回	利付国債（10年）	0.4	86,000	87,577	2025/6/20
第340回	利付国債（10年）	0.4	178,000	181,495	2025/9/20
第341回	利付国債（10年）	0.3	60,000	60,996	2025/12/20
第342回	利付国債（10年）	0.1	70,000	70,609	2026/3/20
第343回	利付国債（10年）	0.1	60,000	60,524	2026/6/20
第345回	利付国債（10年）	0.1	11,000	11,101	2026/12/20
第346回	利付国債（10年）	0.1	65,000	65,625	2027/3/20
第347回	利付国債（10年）	0.1	36,000	36,363	2027/6/20
第348回	利付国債（10年）	0.1	205,000	207,101	2027/9/20
第351回	利付国債（10年）	0.1	275,000	277,906	2028/6/20
第353回	利付国債（10年）	0.1	61,000	61,650	2028/12/20
第354回	利付国債（10年）	0.1	473,000	478,042	2029/3/20
第355回	利付国債（10年）	0.1	80,000	80,820	2029/6/20
第357回	利付国債（10年）	0.1	127,000	128,181	2029/12/20
第358回	利付国債（10年）	0.1	130,000	131,192	2030/3/20
第361回	利付国債（10年）	0.1	53,000	53,311	2030/12/20
第363回	利付国債（10年）	0.1	163,000	163,542	2031/6/20
第33回	利付国債（30年）	2.0	49,000	62,842	2040/9/20
第34回	利付国債（30年）	2.2	30,000	39,689	2041/3/20
第36回	利付国債（30年）	2.0	15,000	19,421	2042/3/20
第43回	利付国債（30年）	1.7	100,000	124,857	2044/6/20
第44回	利付国債（30年）	1.7	10,000	12,497	2044/9/20
第46回	利付国債（30年）	1.5	55,000	66,491	2045/3/20
第47回	利付国債（30年）	1.6	15,000	18,480	2045/6/20
第61回	利付国債（30年）	0.7	43,000	43,645	2048/12/20
第64回	利付国債（30年）	0.4	12,000	11,213	2049/9/20
第66回	利付国債（30年）	0.4	82,000	76,454	2050/3/20
第67回	利付国債（30年）	0.6	168,000	164,979	2050/6/20
第69回	利付国債（30年）	0.7	30,000	30,255	2050/12/20
第110回	利付国債（20年）	2.1	60,000	69,441	2029/3/20
第113回	利付国債（20年）	2.1	60,000	70,009	2029/9/20
第114回	利付国債（20年）	2.1	45,000	52,704	2029/12/20
第118回	利付国債（20年）	2.0	90,000	105,404	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
国債証券		%	千円	千円	
第120回	利付国債（20年）	1.6	80,000	90,947	2030/ 6 /20
第121回	利付国債（20年）	1.9	60,000	69,948	2030/ 9 /20
第130回	利付国債（20年）	1.8	101,000	118,010	2031/ 9 /20
第136回	利付国債（20年）	1.6	470,000	542,365	2032/ 3 /20
第138回	利付国債（20年）	1.5	100,000	114,601	2032/ 6 /20
第143回	利付国債（20年）	1.6	210,000	244,335	2033/ 3 /20
第150回	利付国債（20年）	1.4	65,000	74,807	2034/ 9 /20
第152回	利付国債（20年）	1.2	60,000	67,659	2035/ 3 /20
第153回	利付国債（20年）	1.3	30,000	34,273	2035/ 6 /20
第154回	利付国債（20年）	1.2	124,000	140,127	2035/ 9 /20
第155回	利付国債（20年）	1.0	3,000	3,308	2035/12/20
第156回	利付国債（20年）	0.4	113,000	115,185	2036/ 3 /20
第157回	利付国債（20年）	0.2	35,000	34,631	2036/ 6 /20
第160回	利付国債（20年）	0.7	50,000	52,970	2037/ 3 /20
第161回	利付国債（20年）	0.6	34,000	35,465	2037/ 6 /20
第162回	利付国債（20年）	0.6	96,000	100,051	2037/ 9 /20
第163回	利付国債（20年）	0.6	15,000	15,618	2037/12/20
第167回	利付国債（20年）	0.5	6,000	6,125	2038/12/20
第171回	利付国債（20年）	0.3	221,200	216,919	2039/12/20
第172回	利付国債（20年）	0.4	40,000	39,863	2040/ 3 /20
第174回	利付国債（20年）	0.4	190,000	188,841	2040/ 9 /20
第175 回	利付国債（20年）	0.5	120,000	121,267	2040/12/20
第177回	利付国債（20年）	0.4	100,000	98,922	2041/ 6 /20
第178回	利付国債（20年）	0.5	56,000	56,355	2041/ 9 /20
第24回	利付国債（物価連動10年）	0.1	230,000	240,399	2029/ 3 /10
第26回	利付国債（物価連動・10年）	0.005	70,000	73,382	2031/ 3 /10
小計			6,744,200	7,089,563	
地方債証券					
第16回	東京都公募公債	2.01	100,000	113,764	2028/12/20
第32回	東京都公募公債（20年）	1.293	100,000	113,173	2035/ 6 /20
平成24年度第9回	静岡県公募公債	0.82	100,000	100,819	2022/11/22
第4回	静岡県公募公債（15年）	1.338	100,000	108,467	2028/ 6 /23
令和3年度第13回	愛知県公募公債（10年）	0.135	100,000	99,785	2031/11/26
第16回	平成21年度愛知県公募公債	2.218	200,000	234,260	2029/12/20
平成24年度第19回	愛知県公募公債（10年）	0.639	100,000	100,851	2023/ 3 /28
福岡県令和2年度第1回	公募公債	0.155	100,000	100,433	2030/ 6 /24
第479回	名古屋市公募公債（10年）	0.891	100,000	100,519	2022/ 6 /20
第20回	名古屋市公募公債（20年）	0.645	100,000	104,034	2037/ 5 /25
平成29年度第2回	福岡市公募公債（5年）	0.01	100,000	100,003	2022/ 6 /27
小計			1,200,000	1,276,108	
特殊債券（除く金融債）					
第55回	日本高速道路保有・債務返済機構債券	2.22	100,000	117,200	2030/ 2 / 8
第97回	都市再生債券	1.017	100,000	107,092	2029/ 9 /20
第14回	地方公共団体金融機構債券（30年）	0.736	100,000	100,024	2051/11/28
第62回	独立行政法人福祉医療機構債券	0.18	100,000	100,432	2030/ 6 /20
第8回	貸付債権担保T種住宅金融支援機構債券	0.13	83,834	83,742	2034/ 6 /10
第103回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.86	65,244	67,571	2050/12/10

ラッセル・インベストメント日本債券マザーファンド

銘		柄	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104回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.85	65,885	68,200	2051/1/10	
第106回	貸付債権担保住宅金融支援機構債券	0.54	68,115	69,252	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	106,362	2029/11/27	
小		計		783,078	819,877	
普通社債券(含む投資法人債券)						
第540回	関西電力株式会社社債	0.12	85,000	84,775	2026/9/18	
第16回	武田薬品工業株式会社無担保社債	0.4	100,000	100,037	2031/10/14	
第89回	株式会社クレディセゾン無担保社債	0.13	100,000	99,779	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	100,017	2023/11/2	
第20回	N T Tファイナンス株式会社無担保社債	0.001	100,000	99,920	2024/10/28	
第29回	株式会社ジャックス無担保社債	0.19	100,000	100,073	2024/1/26	
第73回	三菱UFJリース株式会社無担保社債	0.28	50,000	50,218	2027/1/29	
第7回	三井住友海上火災保険株式会社無担保社債	0.19	100,000	99,975	2026/11/13	
第14回	ソフトバンク株式会社無担保社債	0.24	100,000	99,807	2026/10/9	
第47回	東京電力パワーグリッド株式会社社債	0.68	50,000	50,202	2031/8/29	
第23回	フランス相互信用連合銀行円貨社債	0.217	100,000	99,981	2022/10/12	
第21回	ビー・ピー・シー・イー・エス・エー円貨社債	0.528	100,000	100,465	2024/1/25	
第4回	ロイズ・バンキング・グループ・ビーエルシー円貨社債	0.482	100,000	100,136	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	100,263	2024/12/5	
インターザ・サンパオロ		1.36	100,000	100,321	2022/3/25	
小		計		1,385,000	1,385,969	
合		計		10,112,278	10,571,518	

(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	百万円
			909
		海外市場JGB(SGX)mini	409

(注) 単位未満は切捨て。

◆投資信託財産の構成(2021年11月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	10,571,518	89.5
コール・ローン等、その他	1,238,432	10.5
投資信託財産総額	11,809,950	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

(2021年11月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,809,781,385
コール・ローン等	1,103,701,473
公社債(評価額)	10,571,518,849
未収入金	101,083,000
未収利息	16,290,390
前払費用	232,912
差入委託証拠金	16,954,761
(B) 負債	160,202,303
未払金	158,526,615
未払解約金	1,672,513
未払利息	3,175
(C) 純資産総額(A－B)	11,649,579,082
元本	8,051,281,737
次期繰越損益金	3,598,297,345
(D) 受益権総口数	8,051,281,737口
1万口当たり基準価額(C／D)	14,469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	7,953,872,011円
期中追加設定元本額	796,122,361円
期中一部解約元本額	698,712,635円
1万口当たりの純資産額	14,469円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント日本債券ファンドⅠ－Ⅰ(適格機関投資家限定)	5,619,400,365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)	1,689,137,404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)	247,067,555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)	389,539,383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	24,051,190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	60,138,775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	21,947,065円

◆損益の状況

当期(自2020年11月19日 至2021年11月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	62,898,869
受取利息	63,907,779
支払利息	△ 1,008,910
(B) 有価証券売買損益	△ 44,434,428
売買益	34,367,243
売買損	△ 78,801,671
(C) 先物取引等取引損益	△ 5,454,535
取引益	8,003,589
取引損	△ 13,458,124
(D) その他費用	△ 231,723
(E) 当期損益金(A＋B＋C＋D)	12,778,183
(F) 前期繰越損益金	3,541,436,389
(G) 追加信託差損益金	353,867,190
(H) 解約差損益金	△ 309,784,417
(I) 計(E＋F＋G＋H)	3,598,297,345
次期繰越損益金(I)	3,598,297,345

(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※	マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。
	マ ザ ー ファンド	日本を除く世界先進各国の市場において取引される公社債を主要運用対象とします。
投 資 制 限	ベ ビ ー ファンド※	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券（マザーファンド受益証券を除きます。）への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。
	マ ザ ー ファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の30%以内とします。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は取得時において信託財産の純資産総額の5%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。外貨建資産への投資には制限を設けません。
分 配 方 針	信託財産から生じる利益は、信託終了時まで信託財産中に留保し、分配は行いません。	

※「ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡ Aコース（為替ヘッジあり）（適格機関投資家限定）」および「ラッセル・インベストメント外国債券ファンドⅡ Bコース（為替ヘッジなし）（適格機関投資家限定）」をいいます。

ラッセル・インベストメント 外国債券ファンドⅡ

Aコース（為替ヘッジあり）（適格機関投資家限定）

Bコース（為替ヘッジなし）（適格機関投資家限定）

運用状況

第21期（決算日 2021年12月13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2021年12月13日に第21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 円 騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
17期(2017年12月11日)	15,655 2.2	387.53 2.2	96.3	0.8	百万円 1,941
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

(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 円 騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2020年12月11日	16,994 —	430.81 —	97.5	△ 5.9
12月末	16,998 0.0	429.66 △0.3	93.4	7.8
2021年1月末	16,867 △0.7	426.14 △1.1	93.8	△ 0.4
2月末	16,357 △3.7	415.58 △3.5	94.3	0.5
3月末	16,272 △4.2	413.63 △4.0	95.2	4.5
4月末	16,287 △4.2	413.37 △4.0	89.1	6.8
5月末	16,311 △4.0	414.11 △3.9	93.2	12.0
6月末	16,351 △3.8	416.70 △3.3	96.4	9.0
7月末	16,577 △2.5	423.41 △1.7	94.7	9.9
8月末	16,566 △2.5	421.82 △2.1	94.8	14.1
9月末	16,307 △4.0	415.95 △3.4	95.2	3.9
10月末	16,241 △4.4	415.00 △3.7	96.5	0.4
11月末	16,231 △4.5	420.58 △2.4	94.5	△ 0.9
(期 末) 2021年12月13日	16,277 △4.2	421.19 △2.2	94.9	2.6

(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16,994円から4.2%下落して16,277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、金融緩和縮小観測やインフレへの警戒感等により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。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値を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2021年3月下旬にかけては、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、米国の追加経済対策への期待、インフレ懸念等から長期金利は急上昇し、債券相場は下落しました。4月から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、エネルギー価格の上昇によるインフレ懸念等から債券相場は下落しました。その後、期末にかけて、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債券相場は上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2021年5月中旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン普及への期待、行動制限の緩和、米国の長期金利の上昇等から、債券相場は下落しました。5月下旬から8月上旬にかけては、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、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の長期化観測、米国の長期金利の低下等から、債券相場は上昇しました。8月中旬から10月中旬にかけては、欧州の経済指標の改善、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、ECBの金融緩和の縮小観測、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念等から、債券相場は下落しました。その後、期末にかけて、欧州域内における新型コロナウイルスの感染再拡大、イングランド銀行の利上げ見送り、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を背景に債券相場は上昇しましたが、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、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、米国の金融政策正常化観測への強まり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。

ユーロに対しては、期初から2021年5月までは、新型コロナウイルスのワクチン普及による欧州での経済活動再開とユーロ圏の景気回復への期待、欧州連合（EU）の復興基金案の合意による安心感等から円安基調で推移しました。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が、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。その後、期末にかけては、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大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円高が進みましたが、前期末と比較して円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中4.2%下落し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ヘッジ・円ベース）の下落率2.2%を2.0%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2.5%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率3.8%を1.3%ポイント下回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、当ファンドはベンチマークを1.8%ポイント下回り、マザーファンドは1.1%ポイント下回りました。

(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
米国のオーバーウェイト、英国のアンダーウェイト等がマイナ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プラス要因となりました。
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

＜運用状況＞

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(2020年12月12日～2021年12月13日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2021年12月13日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社／投資助言会社) ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント(グローバル)リミテッド(英国)	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
	(2020年12月12日 ～2021年12月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 155	% 0.940	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(133)	(0.807)	当ファンドの運用等の対価
(販 売 会 社)	(4)	(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)	(18)	(0.111)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.011	(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)	(0.011)	
(c) そ の 他 費 用	7	0.043	(c)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0.027)	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)	(0.016)	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	164	0.994	
期中の平均基準価額は、16,447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 2020年12月12日 至 2021年12月13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	84,484	297,043	94,785	334,372

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13日）

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2021年12月13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	544,430	534,129	1,899,097

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は3,157,826千口です。

◆投資信託財産の構成（2021年12月13日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	1,899,097	98.9
コール・ローン等、その他	22,082	1.1
投資信託財産総額	1,921,179	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（11,125,778千円）の投資信託財産総額（11,281,474千円）に対する比率は98.6%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、2021年12月13日における邦貨換算レートは1米ドル＝113.56円、1カナダドル＝89.28円、1メキシコペソ＝5.4397円、100コロンビアペソ＝2.9165円、1ユーロ＝128.41円、1英ポンド＝150.55円、1スウェーデンクローネ＝12.53円、1ノルウェークローネ＝12.69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＝35.1197円、1ポーランドズロチ＝27.7985円、1オーストラリアドル＝81.39円、1ニュージーランドドル＝77.22円、1シンガポールドル＝83.29円、1マレーシアリンギット＝26.9558円、1タイバーツ＝3.39円、100インドネシアルピア＝0.79円、100韓国ウォン＝9.64円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,987,640,250
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)	1,899,097,337
未収入金	2,088,542,913
(B) 負債	2,075,822,924
未払金	2,066,596,728
未払信託報酬	9,226,196
(C) 純資産総額(A－B)	1,911,817,326
元本	1,174,554,671
次期繰越損益金	737,262,655
(D) 受益権総口数	1,174,554,671口
1万口当たり基準価額(C／D)	16,277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	1,095,041,078円
期中追加設定元本額	148,035,219円
期中一部解約元本額	68,521,626円
1万口当たりの純資産額	16,277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	1,085,441円
未払委託者報酬	8,140,755円

◆損益の状況

当期(自2020年12月12日 至2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	△ 58,913,846
売買益	177,518,244
売買損	△236,432,090
(B) 信託報酬等	△ 18,049,256
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 76,963,102
(D) 前期繰越損益金	286,813,265
(E) 追加信託差損益金	527,412,492
(配当等相当額)	(510,954,190)
(売買損益相当額)	(16,458,302)
(F) 計(C＋D＋E)	737,262,655
次期繰越損益金(F)	737,262,655
追加信託差損益金	527,412,492
(配当等相当額)	(510,954,190)
(売買損益相当額)	(16,458,302)
分配準備積立金	286,813,265
繰越損益金	△ 76,963,102

(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 2,122,749円
 委託者報酬 15,920,567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 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
17期(2017年12月11日)	25,604	6.9	465.78 6.4	95.7	0.8	512
18期(2018年12月11日)	24,565	△4.1	453.60 △2.6	94.9	△11.4	493
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

(注1) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

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

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

◆当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	ベンチマーク 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
(期 首) 2020年12月11日	円 % 26,703 —	% 496.94 —	% 96.6	% △ 5.8
12月末	26,741 0.1	497.06 0.0	93.1	7.8
2021年1月末	26,669 △0.1	497.52 0.1	93.4	△ 0.4
2月末	26,421 △1.1	494.41 △0.5	93.3	0.5
3月末	26,914 0.8	502.79 1.2	94.4	4.5
4月末	26,943 0.9	502.95 1.2	88.2	6.7
5月末	27,290 2.2	508.81 2.4	92.6	11.9
6月末	27,207 1.9	511.11 2.9	96.1	8.9
7月末	27,298 2.2	513.43 3.3	95.1	9.9
8月末	27,263 2.1	510.62 2.8	94.4	14.0
9月末	27,090 1.4	506.56 1.9	94.0	3.8
10月末	27,565 3.2	517.49 4.1	96.8	0.4
11月末	27,083 1.4	514.17 3.5	95.4	△ 0.9
(期 末) 2021年12月13日	円 % 27,128 1.6	% 515.61 3.8	% 96.1	% 2.7

(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

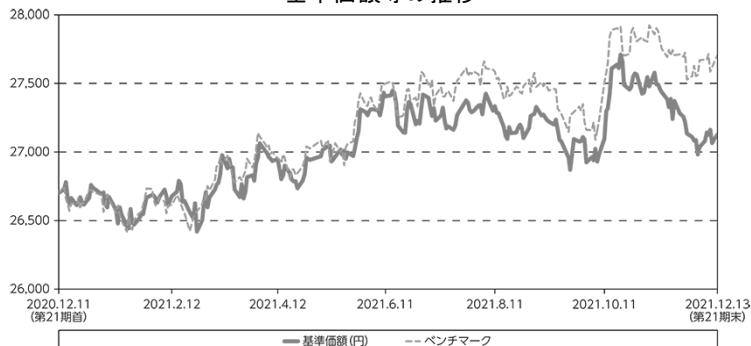
＜基準価額の推移＞

当ファンドの基準価額は、前期末の26,703円から1.6%上昇して27,128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、金融緩和縮小観測やインフレへの警戒感等により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んだことからプラス要因となり、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の値を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2021年3月下旬にかけては、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、米国の追加経済対策への期待、インフレ懸念等から長期金利は急上昇し、債券相場は下落しました。4月から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よるインフレ懸念等から債券相場は下落しました。その後、期末にかけて、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債券相場は上昇しましたが、最終的に前期末を下回る水準で期を終えました。

欧州債券相場は、期初から2021年5月中旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン普及への期待、行動制限の緩和、米国の長期金利の上昇等から、債券相場は下落しました。5月下旬から8月上旬にかけては、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、欧州中央銀行（ECB）の金融緩和の長期化観測、米国の長期金利の低下等から、債券相場は上昇しました。8月中旬から10月中旬にかけては、欧州の経済指標の改善、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、ECBの金融緩和の縮小観測、エネルギー価格の上昇に伴うインフレ懸念等から、債券相場は下落しました。その後、期末にかけて、欧州域内における新型コロナウイルスの感染再拡大、イングランド銀行の利上げ見送り、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を背景に債券相場は上昇しましたが、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、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、米国の金融政策正常化観測への強まり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。

ユーロに対しては、期初から2021年5月までは、新型コロナウイルスのワクチン普及による欧州での経済活動再開とユーロ圏の景気回復への期待、欧州連合（EU）の復興基金案の合意による安心感等から円安基調で推移しました。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が、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。その後、期末にかけては、欧州での新型コロナウイルスの感染再拡大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円高が進みましたが、前期末と比較して円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当ファンドの基準価額は、当期中1.6%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率3.8%を2.2%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2.5%上昇し、ベンチマークであるF T S E世界国債インデックス（除く日本、円ベース）の上昇率3.8%を1.3%ポイント下回りました。

ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、当ファンドはベンチマークを2.0%ポイント下回り、マザーファンドは1.1%ポイント下回りました。

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

マザーファンドにおけるベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

- 国別配分効果
米国のオーバーウェイト、英国のアンダーウェイト等がマイナ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プラス要因となりました。
(ベンチマークは国債のみのため、国債以外の債券の保有はベンチマークに対してオーバーウェイトとなります。)

＜運用状況＞

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(2020年12月12日～2021年12月13日)、運用会社や目標配分割合の変更は行いませんでした。

2021年12月13日時点における運用会社の構成は以下の通りです。

運用スタイル	運用会社(外部委託先運用会社／投資助言会社) ^(注1)	目標配分割合 ^(注2)
広範囲型	インサイト・インベストメント・マネジメント(グローバル)リミテッド(英国)	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
	(2020年12月12日 ～2021年12月13日)		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 254	% 0.940	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(218)	(0.807)	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)	(0.111)	当ファンドの資産管理等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.011	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(3)	(0.011)	
(c) そ の 他 費 用	11	0.042	(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)	(7)	(0.027)	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)	(4)	(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	268	0.993	
期中の平均基準価額は、27,040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 2020年12月12日 至 2021年12月13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 13,346	千円 47,000	千口 15,214	千円 53,786

(注) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13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 2020年12月12日 至 2021年12月13日）

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2021年12月13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	151,254	149,385	531,140

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 親投資信託の受益権口数は3,157,826千口です。

◆投資信託財産の構成（2021年12月13日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド	531,140	100.0
投資信託財産総額	531,140	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（11,125,778千円）の投資信託財産総額（11,281,474千円）に対する比率は98.6%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、2021年12月13日における邦貨換算レートは1米ドル＝113.56円、1カナダドル＝89.28円、1メキシコペソ＝5.4397円、100コロンビアペソ＝2.9165円、1ユーロ＝128.41円、1英ポンド＝150.55円、1スウェーデンクローネ＝12.53円、1ノルウェークローネ＝12.69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＝35.1197円、1ポーランドズロチ＝27.7985円、1オーストラリアドル＝81.39円、1ニュージーランドドル＝77.22円、1シンガポールドル＝83.29円、1マレーシアリンギット＝26.9558円、1タイバーツ＝3.39円、100インドネシアルピア＝0.79円、100韓国ウォン＝9.64円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

（2021年12月13日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	531,140,788
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)	531,140,788
(B) 負債	2,609,352
未払信託報酬	2,609,352
(C) 純資産総額(A－B)	528,531,436
元本	194,832,055
次期繰越損益金	333,699,381
(D) 受益権総口数	194,832,055口
1万口当たり基準価額(C／D)	27,128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	195,540,111円
期中追加設定元本額	17,410,042円
期中一部解約元本額	18,118,098円
1万口当たりの純資産額	27,128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	306,988円
未払委託者報酬	2,302,364円

◆損益の状況

当期(自2020年12月12日 至2021年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	12,878,500
売買益	13,493,951
売買損	△ 615,451
(B) 信託報酬等	△ 5,080,675
(C) 当期損益金(A＋B)	7,797,825
(D) 前期繰越損益金	92,096,492
(E) 追加信託差損益金	233,805,064
(配当等相当額)	(244,221,288)
(売買損益相当額)	(△ 10,416,224)
(F) 計(C＋D＋E)	333,699,381
次期繰越損益金(F)	333,699,381
追加信託差損益金	233,805,064
(配当等相当額)	(244,221,288)
(売買損益相当額)	(△ 10,416,224)
分配準備積立金	99,894,317

(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	597,741円
委託者報酬	4,482,934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21期（2021年3月15日決算）

（計算期間：2020年3月14日～2021年3月15日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債先物比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2017年3月13日)	29,994	△0.2	433.50	△2.9	95.0	△1.9	9,306
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

(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 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年3月13日	円	%	471.27	%	93.8	19.1
3月末	31,878	—	476.89	1.2	86.2	15.7
4月末	32,712	2.6	477.85	1.4	89.5	4.6
5月末	32,364	1.5	484.02	2.7	91.0	3.4
6月末	33,132	3.9	489.28	3.8	92.3	6.7
7月末	33,779	6.0	498.10	5.7	93.7	△ 0.8
8月末	34,306	7.6	497.84	5.6	92.7	3.3
9月末	34,455	8.1	493.22	4.7	91.3	1.1
10月末	34,503	8.2	486.76	3.3	93.7	4.6
11月末	33,911	6.4	494.40	4.9	91.5	△ 8.5
12月末	34,397	7.9	497.06	5.5	93.1	7.8
2021年1月末	34,741	9.0	497.52	5.6	93.3	△ 0.4
2月末	34,674	8.8	494.41	4.9	93.1	0.5
(期 末) 2021年3月15日	34,989	9.8	501.96	6.5	92.1	10.4

(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31,878円から9.8%上昇して34,989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、海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）したものの、運用成果の影響が大きく、債券はプラス要因となりました。また、為替市場では、日本円は主要通貨に対して下落したことから、為替もプラス要因となり、基準価額は上昇する結果となりました。

＜投資環境＞

(海外債券市場の動向)

当期の海外債券相場は下落（債券利回りは上昇）しました。米国債券相場は、3月中旬に米国債を現金化する動きから一時下落する局面もありましたが、その後、9月までは新型コロナウイルスの感染状況とワクチン開発、株式相場、経済指標、米連邦準備制度理事会（FRB）の政策、米中対立等を材料にボックス圏で推移しました。10月から12月は、新型コロナウイルスのワクチン実用化への期待、バイデン氏の米大統領選の勝利と経済対策への期待、財政支出拡大への懸念等から利回りは上昇して、債券相場は下落しました。2021年1月以降は、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、米国の追加経済対策への期待、インフレへの懸念等から長期金利は急上昇となり、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。

欧州債券相場は、3月中旬に米国債券相場に連れて一時下落する局面がありましたが、その後、12月までは新型コロナウイルスの感染状況とロックダウン、欧州連合（EU）の復興基金案、欧州中央銀行（ECB）の金融政策、EUと英国の通商交渉、経済指標、米中対立等を材料にボックス圏で推移しました。2021年1月から2月は、新型コロナウイルスのワクチン普及への期待や米国の長期金利の上昇を受けて長期金利は上昇し、債券相場は下落しました。その後、期末にかけて、欧州での感染拡大とロックダウン強化等から、長期金利は小幅に低下し、債券相場は上昇しましたが、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。

日本円は、米ドルに対しては、3月下旬に米ドルの需要が高まった局面で一時円安となりましたが、2021年1月上旬までは米中対立の激化懸念や新型コロナウイルスの感染再拡大による世界景気回復への懸念等によるリスク回避の動きに加え、米国の金融緩和の長期化観測や米国大統領選挙後の混乱等から、円高が進みました。その後、期末にかけては、新型コロナウイルスのワクチン普及による米国の景気回復への期待や米国の長期金利の急上昇等から急速に円安が進み、前期末と比較して、円安／米ドル高の水準で期を終えました。ユーロに対しては、期初から5月上旬まではユーロ圏の景気減速懸念やリスク回避の高まり等から、日本円は選好されて上昇しました。しかし、5月中旬以降は、欧州での新型コロナウイルスの感染者数増加やロックダウン強化等でユーロが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欧州での経済活動再開とユーロ圏の景気回復への期待、欧州連合（EU）の復興基金案の合意による安心感等からユーロが買い進まれる展開が多かったことから、前期末と比較して、円安／ユーロ高の水準で期を終えました。

＜ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因＞

当マザーファンドの基準価額は、当期中9.8%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6.5%を3.3%ポイント上回りました。ただし、投資信託の基準価額算出方式を考慮して算出したベンチマーク騰落率^(注)と比較しますと、ベンチマークを2.8%ポイント上回りました。

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

ベンチマークに対する主なプラス要因・マイナス要因は以下の通りです。

●国別配分効果

メキシコのオーバーウェイトやユーロ圏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

ノルウェークローネやスウェーデンクローナ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

事業債のオーバーウェイトや銘柄選択等がプラス要因となりました。

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

＜運用状況＞

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

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

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

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

(注3) 当マザーファンドにおける各運用会社の入替え等に際しての資産の移転管理および一時的な運用、委託会社が必要と判断した場合におけるマザーファンドの一部についての運用（他の運用会社からの投資助言等に基づく運用を含みます。）等を行うため、「ラッセル・インベストメント・インプリメンテーション・サービシーズ・エル・エル・シー（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
	(2020年3月14日 ～2021年3月15日)		
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 3 (3)	% 0.010 (0.010)	(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)	15 (10) (5)	0.045 (0.030) (0.014)	(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	18	0.055	
期中の平均基準価額は、33,945円です。			

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

(注2) 「金額」欄は項目ごとに円未満を四捨五入して表示しております。

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

ラッセル・インベストメント外国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ット 1,126	千マレーシアリングット 1,730
	タイ	国債証券	千タイバーツ 13,590	千タイバーツ －
	インドネシア	国債証券	千インドネシアルピア 7,476,272	千インドネシアルピア －
	韓国	国債証券	千韓国ウォン 588,836	千韓国ウォン －

(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 18,437	百万円 18,063	百万円 22,195	百万円 21,398

(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(2021年3月15日現在)

(1) 公社債

(A) 債券種類別開示

外国(外貨建)公社債

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 34,012	千米ドル 33,899	千円 3,697,066	% 35.6	% 1.2	% 15.5	% 17.1	% 3.1
カナダ	千カナダドル 3,089	千カナダドル 3,329	291,084	2.8	—	1.0	1.3	0.5
メキシコ	千メキシコペソ 50,727	千メキシコペソ 56,092	295,044	2.8	—	2.2	0.6	—
コロンビア	千コロンビアペソ 2,528,900	千コロンビアペソ 2,726,909	83,170	0.8	—	0.7	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	6,002	6,210	809,520	7.8	—	5.8	1.7	0.4
イタリア	6,436	6,941	904,754	8.7	—	4.3	4.4	—
フランス	2,668	2,966	386,626	3.7	—	2.7	0.7	0.3
オランダ	522	566	73,820	0.7	—	0.6	0.1	—
スペイン	5,421	5,999	782,003	7.5	—	6.1	1.1	0.3
ベルギー	2,669	3,022	394,007	3.8	—	1.8	0.8	1.2
オーストリア	816	845	110,188	1.1	—	0.2	0.6	0.3
アイルランド	330	367	47,961	0.5	—	0.5	—	—
ギリシャ	928	943	122,918	1.2	1.2	1.2	—	—
その他	1,027	1,021	133,150	1.3	0.2	0.5	0.8	—
イギリス	千英ポンド 2,510	千英ポンド 2,689	408,631	3.9	—	3.0	0.9	0.1
ノルウェー	千ノルウェークローネ 2,080	千ノルウェークローネ 2,128	27,545	0.3	—	0.2	0.1	—
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 893	15,656	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,500	千ポーランドズロチ 1,645	46,810	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 2,971	千オーストラリアドル 3,229	273,432	2.6	—	2.1	—	0.5
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 342	千ニュージーランドドル 334	26,226	0.3	—	0.3	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 3,259	千シンガポールドル 3,497	283,715	2.7	—	1.2	0.7	0.8
マレーシア	千マレーシアリンギット 6,256	千マレーシアリンギット 6,469	171,373	1.7	—	0.3	1.1	0.2
タイ	千タイバーツ 17,900	千タイバーツ 19,379	68,797	0.7	—	0.7	—	—
インドネシア	千インドネシアルピア 7,270,000	千インドネシアルピア 7,233,036	54,971	0.5	—	0.4	0.1	—
韓国	千韓国ウォン 580,830	千韓国ウォン 575,023	55,259	0.5	—	0.3	0.3	—
合 計	—	—	9,563,740	92.1	2.7	51.4	33.1	7.7

(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・金額の単位未満は切捨て。

(B) 個別銘柄開示
外国(外貨建)公社債

銘			柄		当			期		末		
					利	率	額面金額	評		価	額	償還年月日
								外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円						
	国債証券	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.2004	400	424	46,241	2024/ 3 / 1					
		DOMINICAN REPUBLIC	6.875	130	151	16,481	2026/ 1 /29					
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.875	380	381	41,650	2025/ 6 / 6					
		REPUBLIC OF KENYA	8.0	200	220	24,098	2032/ 5 /22					
		TSY INFL IX N/B	0.125	1,434	1,583	172,719	2022/ 4 /15					
		TSY INFL IX N/B	0.625	287	348	37,985	2024/ 1 /15					
		TSY INFL IX N/B	0.125	320	351	38,303	2025/10/15					
		TSY INFL IX N/B	0.625	203	248	27,092	2026/ 1 /15					
		TSY INFL IX N/B	2.125	461	784	85,583	2041/ 2 /15					
		US TREASURY N/B	1.875	299	306	33,397	2022/ 7 /31					
		US TREASURY N/B	1.5	1,031	1,051	114,636	2022/ 8 /15					
		US TREASURY N/B	0.125	483	482	52,606	2023/ 5 /15					
		US TREASURY N/B	2.75	960	1,014	110,611	2023/ 5 /31					
		US TREASURY N/B	0.125	750	746	81,366	2024/ 1 /15					
		US TREASURY N/B	2.0	135	141	15,474	2024/ 5 /31					
		US TREASURY N/B	1.5	1,900	1,966	214,474	2024/10/31					
		US TREASURY N/B	2.25	124	131	14,368	2024/11/15					
		US TREASURY N/B	1.75	4,400	4,595	501,176	2024/12/31					
		US TREASURY N/B	0.5	185	184	20,068	2025/ 3 /31					
		US TREASURY N/B	2.125	1,250	1,325	144,573	2025/ 5 /15					
		US TREASURY N/B	0.25	989	970	105,812	2025/ 6 /30					
		US TREASURY N/B	0.25	2,290	2,243	244,693	2025/ 7 /31					
		US TREASURY N/B	0.375	410	400	43,729	2026/ 1 /31					
		US TREASURY N/B	1.5	1,466	1,507	164,384	2026/ 8 /15					
		US TREASURY N/B	0.5	1,250	1,201	130,994	2027/ 5 /31					
		US TREASURY N/B	0.375	2,050	1,947	212,376	2027/ 7 /31					
		US TREASURY N/B	5.5	525	680	74,194	2028/ 8 /15					
		US TREASURY N/B	1.625	2,100	2,125	231,835	2029/ 8 /15					
		US TREASURY N/B	1.5	192	191	20,878	2030/ 2 /15					
		US TREASURY N/B	0.625	428	393	42,890	2030/ 5 /15					
		US TREASURY N/B	5.375	10	13	1,472	2031/ 2 /15					
		US TREASURY N/B	1.125	1,500	1,222	133,345	2040/ 5 /15					
	US TREASURY N/B	2.5	271	277	30,239	2045/ 2 /15						
	US TREASURY N/B	2.5	322	329	35,907	2046/ 5 /15						
	US TREASURY N/B	3.0	215	242	26,399	2048/ 8 /15						
	US TREASURY N/B	2.25	368	357	38,959	2049/ 8 /15						
	US TREASURY N/B	2.0	462	423	46,240	2050/ 2 /15						
	US TREASURY N/B	1.25	3,705	2,803	305,749	2050/ 5 /15						
		普通社債券 (含む投資法人債券)	HONEYWELL INTERNATIONAL	1.35	127	128	14,050	2025/ 6 / 1				
小計						3,697,066						
カナダ				千カナダドル	千カナダドル							
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	0.75	134	134	11,746	2021/ 9 / 1					
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	39	40	3,513	2022/ 6 / 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	
カナダ			%	千カナダドル	千カナダドル	千円			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.0	167	168	14,759	2022/ 9 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	1.5	135	138	12,103	2023/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	2.5	596	633	55,352	2024/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	176	186	16,292	2025/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	1.0	139	137	12,054	2027/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	550	578	50,551	2028/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	2.25	157	167	14,664	2029/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	5.0	51	73	6,458	2037/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	4.0	135	182	15,984	2041/ 6 / 1		
		CANADIAN GOVERNMENT	2.0	75	74	6,542	2051/12/ 1		
	地方債証券	MANITOBA PROVINCE	4.4	535	608	53,201	2025/ 9 / 5		
特殊債券 (除く金融債)	EXPORT DEVELOPMNT CANADA	1.8	200	204	17,858	2022/ 9 / 1			
小 計						291,084			
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	2,565	2,783	14,643	2023/12/ 7		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0	6,140	7,171	37,720	2024/12/ 5		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	2,773	2,818	14,825	2026/ 3 / 5		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	13,659	14,954	78,662	2027/ 6 / 3		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	4,947	5,740	30,196	2029/ 5 /31		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,400	3,764	19,801	2031/ 5 /29		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	3,923	4,306	22,651	2034/11/23		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	3,030	3,488	18,347	2038/11/18		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	8,304	8,890	46,765	2042/11/13		
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	1,985	2,172	11,429	2047/11/ 7		
	小 計						295,044		
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 B	6.25	390,800	416,928	12,716	2025/11/26		
		TITULOS DE TESORERIA B	7.5	831,500	929,466	28,348	2026/ 8 /26		
		TITULOS DE TESORERIA B	6.0	592,100	598,443	18,252	2028/ 4 /28		
		TITULOS DE TESORERIA B	7.75	714,500	782,072	23,853	2030/ 9 /18		
小 計						83,170			
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ				
ドイツ	国債証券	BUNDESOBLIGATION	—	1,050	1,081	140,964	2025/10/10		
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,490	1,540	200,829	2029/ 8 /15		
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	2,380	2,458	320,446	2030/ 2 /15		
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.25	40	71	9,297	2039/ 7 / 4		
	地方債証券	LAND SACHSEN-ANHALT	0.125	500	509	66,418	2029/ 6 /21		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	COMMERZBANK AG	0.625	242	247	32,265	2024/ 8 /28		
		SAP SE	0.25	300	301	39,299	2022/ 3 /10		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.3	1,460	1,481	193,131	2023/ 8 /15		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	55	58	7,625	2025/ 5 /15		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.5	1,940	1,985	258,801	2026/ 2 / 1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	136	151	19,791	2028/ 2 / 1		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.25	2,010	2,000	260,780	2028/ 3 /15		
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	53	62	8,193	2033/ 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	2.95	22	28	3,669	2038/9/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	187	307	40,033	2040/9/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	123	175	22,920	2048/3/1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	450	689	89,806	2049/9/1	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	485	483	62,996	2052/5/25	
		FRANCE (GOVT OF)	1.75	265	352	45,919	2066/5/25	
		FRANCE GOVERNMENT	3.25	110	112	14,675	2021/10/25	
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	142	148	19,374	2022/10/25	
		FRANCE GOVERNMENT	2.25	134	146	19,077	2024/5/25	
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	390	407	53,085	2025/5/25	
		FRANCE GOVERNMENT	3.5	118	142	18,564	2026/4/25	
		FRANCE GOVERNMENT	—	120	120	15,720	2030/11/25	
		FRANCE GOVERNMENT	1.75	239	296	38,640	2039/6/25	
		FRANCE GOVERNMENT	4.5	215	383	49,936	2041/4/25	
		FRANCE GOVERNMENT	0.5	450	373	48,635	2072/5/25	
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	5.5	52	73	9,571	2028/1/15	
		NETHERLANDS GOVERNMENT	0.25	370	387	50,513	2029/7/15	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNILEVER FINANCE	1.25	100	105	13,734	2025/3/25	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	155	163	21,336	2022/1/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.45	97	98	12,844	2022/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	320	326	42,529	2023/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	—	400	405	52,849	2025/1/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	163	176	22,965	2025/4/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	2,450	2,658	346,476	2026/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,002	1,102	143,647	2028/4/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.6	42	43	5,680	2029/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	192	196	25,666	2030/4/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.75	61	97	12,685	2032/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.35	144	175	22,915	2033/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	130	151	19,717	2035/7/30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2	265	404	52,688	2037/1/31	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	900	968	126,258	2022/9/28	
		BELGIUM KINGDOM	0.2	219	223	29,186	2023/10/22	
		BELGIUM KINGDOM	2.6	90	99	12,983	2024/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	0.5	100	104	13,558	2024/10/22	
		BELGIUM KINGDOM	0.8	98	103	13,525	2025/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	0.9	500	546	71,177	2029/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	1.45	450	528	68,939	2037/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	4.25	124	213	27,790	2041/3/28	
		BELGIUM KINGDOM	3.75	54	92	12,026	2045/6/22	
		BELGIUM KINGDOM	1.6	34	41	5,407	2047/6/22	
		普通社債券 (含む投資法人債券)	EUROCLEAR BANK SA	0.125	100	100	13,155	2025/7/7
	オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	3.65	197	206	26,885	2022/4/20
			REPUBLIC OF AUSTRIA	—	469	478	62,352	2024/7/15

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
オーストリア	国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.65	19	20	2,680	2024/10/21
		REPUBLIC OF AUSTRIA	0.75	131	140	18,269	2026/10/20
アイルランド	国債証券	IRISH TREASURY	－	150	149	19,454	2031/10/18
		IRISH TREASURY	1.7	180	218	28,507	2037/5/15
ギリシャ	国債証券	HELLENIC REPUBLIC	1.875	228	248	32,357	2026/7/23
		HELLENIC REPUBLIC	0.75	700	694	90,560	2031/6/18
その他	国債証券	BNQ CEN TUNISIA INT BOND	6.375	100	88	11,499	2026/7/15
		IVORY COAST	4.875	100	98	12,837	2032/1/30
		REPUBLIC OF ICELAND	0.1	200	201	26,215	2024/6/20
		ROMANIA	2.0	100	101	13,213	2032/1/28
		UNITED MEXICAN STATES	1.45	100	93	12,247	2033/10/25
	特殊債券 (除く金融債)	EUROPEAN UNION	－	270	276	36,008	2025/11/4
	普通社債券 (含む投資法人債券)	NATWEST MARKETS PLC	1.0	157	162	21,129	2024/5/28
小 計						3,764,952	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TSY	4.0	8	8	1,263	2022/3/7
		UK TSY	0.5	9	9	1,376	2022/7/22
		UK TSY	1.75	9	9	1,402	2022/9/7
		UK TSY	0.125	9	9	1,368	2023/1/31
		UK TSY	0.75	10	10	1,542	2023/7/22
		UK TSY	2.25	24	25	3,840	2023/9/7
		UK TSY	1.0	9	9	1,403	2024/4/22
		UK TSY	2.75	8	8	1,323	2024/9/7
		UK TSY	5.0	227	269	40,981	2025/3/7
		UK TSY	0.625	22	22	3,392	2025/6/7
		UK TSY	2.0	270	290	44,161	2025/9/7
		UK TSY	1.25	310	323	49,220	2027/7/22
		UK TSY	4.25	15	21	3,250	2036/3/7
		UK TSY	1.75	20	21	3,273	2037/9/7
		UK TSY	4.75	14	21	3,329	2038/12/7
		UK TSY	4.25	26	38	5,915	2039/9/7
		UK TSY	4.25	14	21	3,231	2040/12/7
		UK TSY	1.25	21	20	3,145	2041/10/22
		UK TSY	4.5	13	20	3,165	2042/12/7
		UK TSY	3.25	315	433	65,903	2044/1/22
		UK TSY	3.5	32	46	7,004	2045/1/22
		UK TSY	0.625	1,000	821	124,879	2050/10/22
		UK TSY	3.5	125	225	34,257	2068/7/22
小 計						408,631	
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	1.5	419	427	5,528	2026/2/19
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	412	425	5,500	2027/2/17
		NORWEGIAN GOVERNMENT	2.0	406	424	5,497	2028/4/26
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	414	425	5,509	2029/9/6

ラッセル・インベストメント外国債券マザーファンド

銘柄			当期末					
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
					外貨建金額	邦貨換算金額		
ノルウェー			%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.375	429	425	5,510	2030/8/19	
小計						27,545		
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ			
	国債証券	KINGDOM OF DENMARK	4.5	500	893	15,656	2039/11/15	
小計						15,656		
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	4.0	1,500	1,645	46,810	2023/10/25	
小計						46,810		
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	67	72	6,101	2022/7/15	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	550	569	48,261	2022/11/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	450	497	42,120	2027/11/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.5	292	315	26,683	2030/5/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.75	300	363	30,766	2037/4/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	139	145	12,334	2041/5/21	
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	1,173	1,265	107,165	2047/3/21	
小計						273,432		
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	342	334	26,226	2031/5/15	
小計						26,226		
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	1.25	688	690	56,053	2021/10/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.125	300	311	25,271	2022/9/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	482	505	40,993	2023/7/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.0	263	283	22,978	2024/9/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.375	139	148	12,014	2025/6/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.125	90	94	7,696	2026/6/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.5	827	937	76,031	2027/3/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.625	40	43	3,529	2028/5/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	37	41	3,327	2029/7/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	231	257	20,918	2030/9/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	3.375	56	66	5,376	2033/9/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.25	41	43	3,501	2036/8/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	38	43	3,505	2042/4/1	
		SINGAPORE GOVERNMENT	2.75	27	31	2,517	2046/3/1	
小計						283,715		
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	4.048	402	406	10,779	2021/9/30	
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.795	537	551	14,612	2022/9/30	
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.8	1,068	1,106	29,316	2023/8/17	
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.478	764	789	20,909	2024/6/14	
		MALAYSIA GOVERNMENT	4.059	1,100	1,159	30,716	2024/9/30	
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.955	1,091	1,154	30,578	2025/9/15	
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.885	481	502	13,303	2029/8/15	
		MALAYSIA GOVERNMENT	3.828	813	798	21,156	2034/7/5	
小計						171,373		

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	
タイ			%	千タイバーツ	千タイバーツ	千円	
	国債証券	THAILAND GOVERNMENT BOND	2.875	17,900	19,379	68,797	2028/12/17
小 計						68,797	
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	1,852,000	1,895,852	14,408	2025/ 6 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	6.5	1,848,000	1,819,171	13,825	2031/ 2 /15
		INDONESIA GOVERNMENT	7.375	3,570,000	3,518,013	26,736	2048/ 5 /15
小 計						54,971	
韓国				千韓国ウォン	千韓国ウォン		
	国債証券	KOREA TREASURY BOND	—	302,510	296,220	28,466	2025/ 9 /10
		KOREA TREASURY BOND	—	147,440	140,209	13,474	2030/12/10
		KOREA TREASURY BOND	—	130,880	138,592	13,318	2035/ 9 /10
小 計						55,259	
合 計						9,563,740	

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

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨て。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引		百万円	百万円
		SHORT EURO-B	—	44
		EURO-SCHATZ	58	—
		US 5YR NOTE	—	94
		LONG GILT FU	329	387
		EURO-BTP	233	—
		EURO-OAT	—	168
		EURO-BOBL FU	—	650
		EURO-BUND FU	379	—
		US 10YR NOTE	1,925	—
		EURO BUXL 30	134	—
		US LONG BOND	220	—
		US 10YR ULT	—	332
		US ULTRA	—	119
		AUST 10Y	305	705

(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(2021年3月15日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	9,563,740	91.1
コール・ローン等、その他	939,977	8.9
投資信託財産総額	10,503,717	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（10,132,899千円）の投資信託財産総額（10,503,717千円）に対する比率は96.5%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、2021年3月15日における邦貨換算レートは1米ドル=109.06円、1カナダドル=87.43円、1メキシコペソ=5.26円、100コロンビアペソ=3.05円、1ユーロ=130.34円、1英ポンド=151.94円、1スウェーデンクローネ=12.86円、1ノルウェークローネ=12.94円、1デンマーククローネ=17.53円、100ハンガリーフォリント=35.51円、1ポーランドズロチ=28.45円、1オーストラリアドル=84.67円、1ニュージーランドドル=78.41円、1シンガポールドル=81.13円、1マレーシアリングギット=26.49円、1タイバーツ=3.55円、100インドネシアルピア=0.76円、100韓国ウォン=9.61円。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年3月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,587,237,754
コール・ローン等	544,895,184
公社債(評価額)	9,563,740,419
未収入金	6,272,184,821
未収利息	45,162,748
前払費用	2,108,390
差入委託証拠金	159,146,192
(B) 負債	6,205,138,258
未払金	6,199,882,469
未払解約金	4,615,324
未払利息	762
その他未払費用	639,703
(C) 純資産総額(A－B)	10,382,099,496
元本	2,967,214,297
次期繰越損益金	7,414,885,199
(D) 受益権総口数	2,967,214,297口
1万口当たり基準価額(C／D)	34,989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	2,994,767,534円
期中追加設定元本額	500,471,858円
期中一部解約元本額	528,025,095円
1万口当たりの純資産額	34,989円

(注2) 元本額の内訳は下記の通りです。

ラッセル・インベストメント外国債券ファンドI-2 (適格機関投資家限定)	1,677,846,997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)	553,533,942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)	150,872,843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)	89,871,320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)	23,636,524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	130,277,427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	181,867,000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	33,383,560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)	125,924,684円

◆損益の状況

当期(自2020年3月14日 至2021年3月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	183,252,849
受取利息	183,492,255
その他収益金	99,895
支払利息	△ 339,301
(B) 有価証券売買損益	728,204,174
売買益	1,664,691,843
売買損	△ 936,487,669
(C) 先物取引等取引損益	28,618,394
取引益	272,596,827
取引損	△ 243,978,433
(D) その他費用	△ 4,583,313
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	935,492,104
(F) 前期繰越損益金	6,552,090,379
(G) 追加信託差損益金	1,191,526,131
(H) 解約差損益金	△1,264,223,415
(I) 計(E+F+G+H)	7,414,885,199
次期繰越損益金(I)	7,414,885,199

(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。