

【表紙】

【提出書類】 有価証券報告書

【提出先】 関東財務局長 殿

【提出日】 平成24年7月18日

【計算期間】 第9期（自平成23年4月19日 至平成24年4月18日）

【ファンド名】 ラッセル 日本株式マルチ・マネージャー・ファンド（確定拠出年金向け）

【発行者名】 ラッセル・インベストメント株式会社

【代表者の役職氏名】 代表取締役社長兼CEO ブルース・ダブリュー・フラーム

【本店の所在の場所】 東京都港区赤坂七丁目3番37号 プラス・カナダ

【事務連絡者氏名】 中野 浩一

【連絡場所】 東京都港区赤坂七丁目3番37号 プラス・カナダ

【電話番号】 03-5411-3500

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

## 第一部【ファンド情報】

### 第1【ファンドの状況】

#### 1【ファンドの性格】

##### (1)【ファンドの目的及び基本的性格】

###### <ファンドの目的>

当ファンドは、信託財産の長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

###### <信託金の限度額>

委託会社は、受託会社と合意のうえ、1兆円を限度として信託金を追加することができます。  
委託会社は、受託会社と合意のうえ、当該限度額を変更することができます。

###### <基本的性格>

当ファンドが該当する社団法人投資信託協会による商品分類および属性区分は以下の通りです。

商品分類表（当ファンドが該当する商品分類を網掛け表示しています。）

単位型・追加型	投資対象地域	投資対象資産 (収益の源泉)
単位型	国内	株式
	海外	債券
追加型	内外	不動産投信
		その他資産 ( )
		資産複合

##### 《商品分類の定義》

###### 追加型：

一度設定されたファンドであってもその後追加設定が行われ、従来の信託財産とともに運用されるファンドをいいます。

###### 国内：

目論見書または信託約款において、組入資産による主たる投資収益が実質的に国内の資産を源泉とする旨の記載があるものをいいます。

###### 株式：

目論見書または信託約款において、組入資産による主たる投資収益が実質的に株式を源泉とする旨の記載があるものをいいます。

属性区分表（当ファンドが該当する属性区分を網掛け表示しています。）

投資対象資産	決算頻度	投資対象地域	投資形態
--------	------	--------	------

株式 一般 大型株 中小型株	年1回	グローバル	ファミリー ファンド
	年2回	日本	
債券 一般 公債 社債 その他債券 クレジット属性( )	年4回	北米	ファンド・ オブ・ ファンズ
	年6回(隔月)	欧州	
	年12回(毎月)	アジア	
不動産投信	年12回(毎月)	オセアニア	ファンド・ オブ・ ファンズ
	日々	中南米	
その他資産 (投資信託証券(株式一般))	日々	中近東(中東)	ファンド・ オブ・ ファンズ
	その他( )	アフリカ	
資産複合 ( ) 資産配分固定型 資産配分変更型	日々	エマージング	
	その他( )		

#### 《属性区分の定義》

その他資産（投資信託証券（株式一般））：

目論見書または信託約款において、主として投資信託証券に投資する旨の記載があるものをいいます。当ファンドは、投資信託証券（親投資信託）を通じて主として株式に投資します。

年1回：

目論見書または信託約款において、年1回決算する旨の記載があるものをいいます。

日本：

目論見書または信託約款において、組入資産による投資収益が日本の資産を源泉とする旨の記載があるものをいいます。

ファミリーファンド：

目論見書または信託約款において、親投資信託（ファンド・オブ・ファンズにのみ投資されるものを除きます。）を投資対象として投資するものをいいます。

（注1）当ファンドは投資信託証券（親投資信託）を通じて、主に株式に投資するため、「商品分類」における投資対象資産（収益の源泉）と「属性区分」における投資対象資産は異なります。

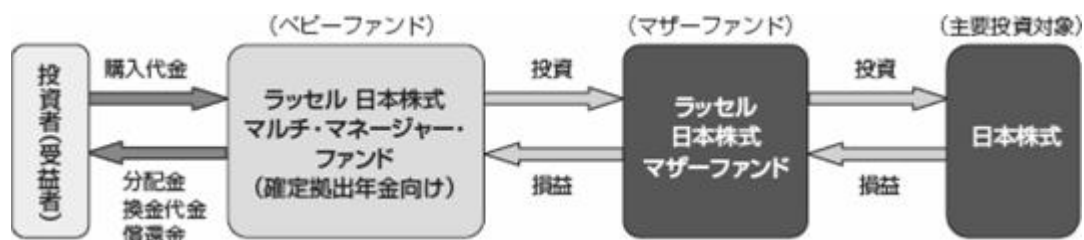
（注2）上記は、社団法人投資信託協会が定める「商品分類に関する指針」に基づいて記載しています。当ファンドが該当しない（網掛け表示していない）商品分類および属性区分の定義につきましては、社団法人投資信託協会のホームページ（<http://www.toushin.or.jp/>）をご覧ください。

#### <ファンドの特色>

日本の株式を実質的な主要投資対象とします。

・当ファンドはファミリーファンド方式で運用します。

ファミリーファンド方式とは、投資者（受益者）から投資された資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を「ラッセル 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。）に投資して、実質的な運用をマザーファンドにて行う仕組みです。



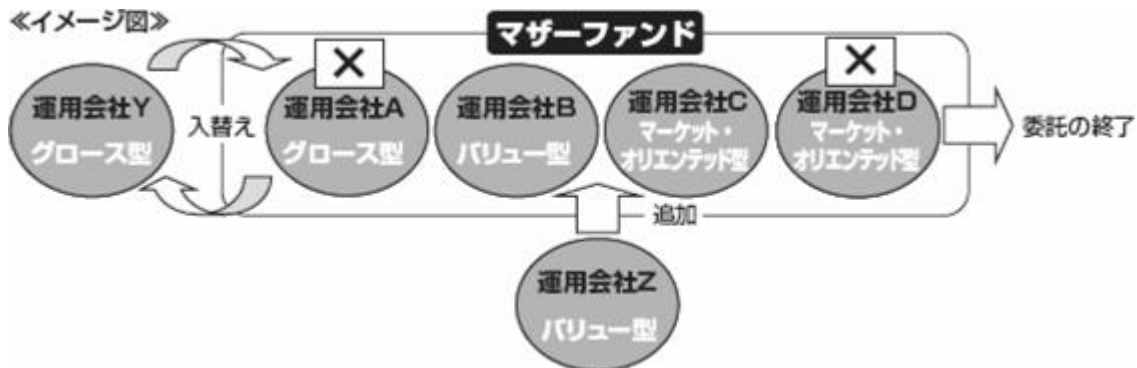
TOPIX（配当込み）をベンチマークとします。

TOPIX（配当込み）は東京証券取引所第一部に上場されているすべての銘柄の時価総額を指数化したものに、現金配当による権利落ちの修正を加えたものです。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。

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。

- ・マザーファンドの運用にあたっては、ラッセル・インベストメントグループが世界各国の運用会社のなかから厳選した複数の運用会社に、運用の指図にかかる権限を委託します。ラッセル・インベストメントグループは、その委託している運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じて委託する運用会社の入替えや追加などを行い、中長期的に安定してベンチマークを上回ることを目指して運用を行います。



- ・マザーファンドにおける運用にあたっては、以下の各運用会社に、運用の指図にかかる権限を委託しています。

委託内容	運用会社
グロース（成長）型の運用 （注1）	三井住友信託銀行株式会社（日本）
バリュート（割安）型の運用 （注2）	ゼブラ・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー（米国）
	アライアンス・バーンスタイン株式会社（日本） アライアンス・バーンスタイン・香港・リミテッド（香港）
	ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク（米国）
マーケット・オリエンテッド型の運用 （注3）	ファンネックス・アセット・マネジメント株式会社（日本）

（注1）グロース（成長）型の運用とは、特に企業の成長性に着目し、利益等の成長性が市場平均よりも高いと考える株式（グロース株）を主な投資対象とする運用スタイルをいいます。

（注2）バリュート（割安）型の運用とは、特に株価水準に着目し、企業の資産価値などから判断して株価が過小評価されていると考える株式（バリュート株）を主な投資対象とする運用スタイルをいいます。

（注3）マーケット・オリエンテッド型の運用とは、「グロース（成長）型」や「バリュート（割安）型」のように、特定の傾向をもつ株式のみに焦点を当てるのではなく、幅広い株式を投資対象とします。

マザーファンドにおいて運用の指図にかかる権限を委託する上記の運用会社（以下「外部委託先運用会社」ということがあります。）は、平成24年7月18日現在のものです。なお、外部委託先運用会社は事前の通知なしに随時変更されるため、平成24年7月18日現在のものと異なることがあります。最新の情報については、委託会社のホームページで提供しております。

マザーファンド全体の運用効率を高めること、各外部委託先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・インプリメンテーション・サービシーズ・インク（米国）」を採用しています。

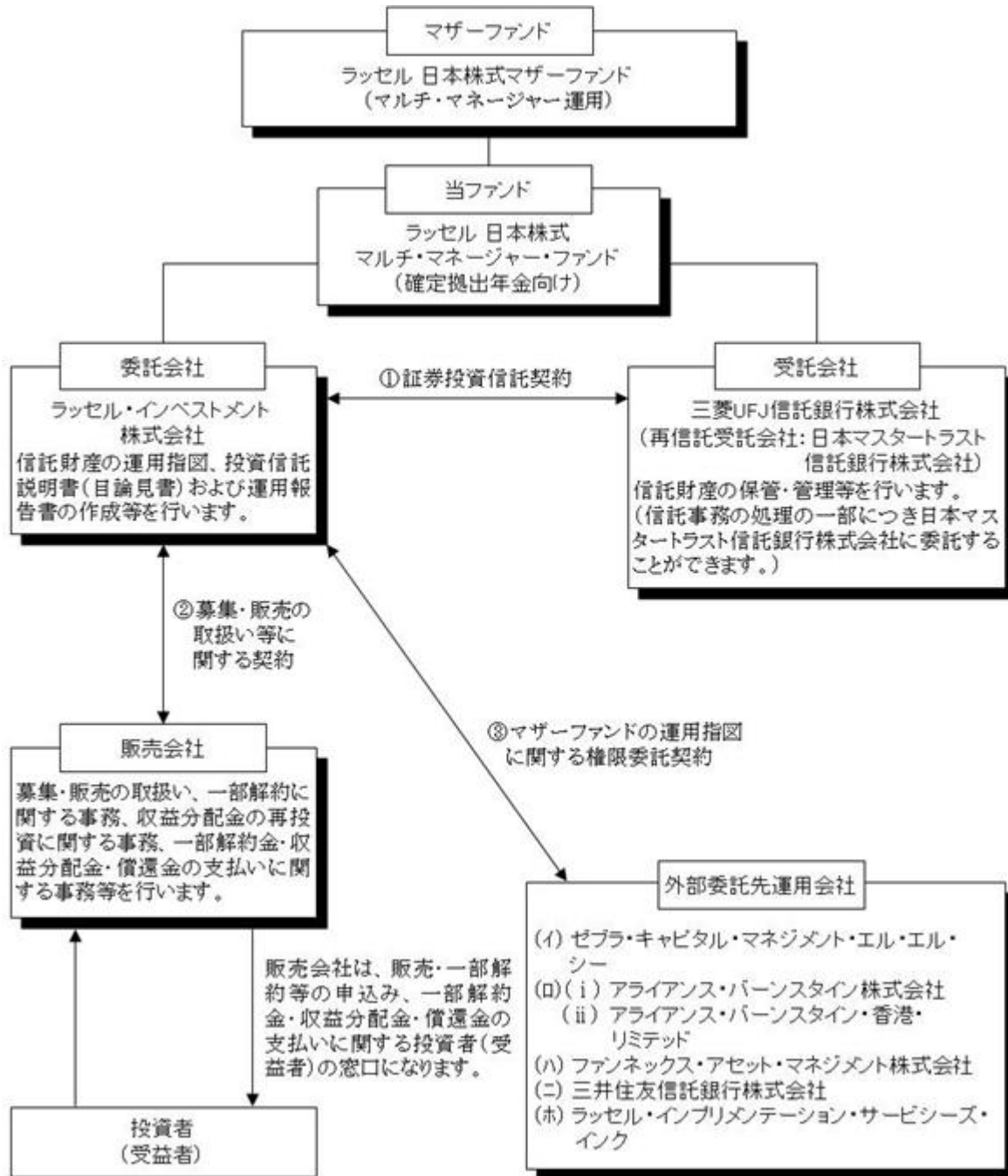
当ファンドは、確定拠出年金法に基づいて、個人または事業主が拠出した資金を運用するためのファンドです。

資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

## (2) 【ファンドの沿革】

平成16年1月30日 信託契約の締結、当ファンドの設定日（運用開始日）

## (3)【ファンドの仕組み】



(注) 上図は、平成24年7月18日現在のものです。上記の外部委託先運用会社は事前の通知なしに随時変更され、平成24年7月18日現在のものと異なることがあります。

## &lt; 契約の概要 &gt;

## 証券投資信託契約

委託会社と受託会社の間で締結され、証券投資信託の運営に関する事項（運用の基本方針、投資対象、投資制限、委託会社、受託会社および受益者の権利義務関係等）を定めた契約です。

## 募集・販売の取扱い等に関する契約

委託会社と販売会社の間で締結され、募集・販売の取扱い、一部解約に関する事務、収益分配金の再投資に関する事務、一部解約金・収益分配金・償還金の支払いに関する事務等にかかる包括的な規則を定めた契約です。

## マザーファンドの運用指図に関する権限委託契約

委託会社と各外部委託先運用会社の間で締結され、マザーファンドの運用指図権限の委託に関する業務の内容を定めた契約です。なお、外部委託先運用会社によって、運用指図権限を委託する内容等は異

なります。

## < 委託会社の概況 >

資本金の額 1,609.5百万円（平成24年5月末現在）

### 沿革

平成11年 3月 9日	会社設立
平成11年 3月25日	「証券投資信託及び証券投資法人に関する法律」に基づく証券投資信託委託業の認可取得
平成11年11月15日	「有価証券に係る投資顧問業の規制等に関する法律」に基づく投資顧問業者の登録
平成12年 1月27日	「有価証券に係る投資顧問業の規制等に関する法律」に基づく投資一任契約に係る業務の認可取得
平成14年 7月18日	「フランク・ラッセル株式会社」に商号変更
平成18年 2月16日	「ラッセル・インベストメント証券投信投資顧問株式会社」に商号変更
平成18年 3月 1日	ラッセル・インベストメント証券株式会社と合併
平成19年12月21日	「ラッセル・インベストメント株式会社」に商号変更

### 大株主の状況

（平成24年5月末現在）

株主名	住所	所有株式数	持株比率
ラッセル・インベストメント・グループ株式会社	東京都港区赤坂七丁目3番37号 プラス・カナダ	34,090株	100%

### （参考）

#### ラッセル・インベストメント株式会社の概要

ラッセル・インベストメント株式会社は、ラッセル・インベストメントグループ（以下「ラッセル」といいます。）の日本拠点です。グローバルな事業展開により培ったノウハウをファンド運用に活かして、長期的に安定した収益を生み出すファンドを投資者の皆様へ提供することを目指しており、これまで世界各国で提供してきた“マルチ・マネージャー・ファンド”を日本で初めて設定・運用管理し、提供しております。

#### ラッセル・インベストメントグループの概要

ラッセル・インベストメントグループは、年金、金融機関および個人など様々な投資者の皆様を対象に、グローバルに総合的な資産運用ソリューションを提供しています。グローバルに行う運用会社調査をもとに、資産運用、オルタナティブ投資、確定拠出年金サービス、資産運用コンサルティング、売買執行管理、株式インデックスの開発など幅広く業務を行っており、当グループが提供するファンドの運用資産総額は平成24年3月末現在で約13兆円となっています。当グループの創立は1936年。米国ワシントン州シアトルを本拠地とし、米国の大手生命保険相互会社であるノースウェスタン・ミューチュアル・ライフ・インシュアランス・カンパニーの子会社です。

## 2【投資方針】

### (1)【投資方針】

#### 主要投資対象

マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。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。

#### 運用方法

##### (a)投資態度

- 主としてマザーファンド受益証券に投資を行い、信託財産の長期的成長を目指します。
- マザーファンドは、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投資対象とします。
- 株式以外の資産への実質投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
- TOPIX（配当込み）をベンチマークとします。
- 実質組入外貨建資産に対する為替ヘッジは、市況動向、資金動向等により委託会社が適切と判断した場合に行うことがあります。
- 資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、為替ヘッジも含め、上記のような運用ができない場合があります。
- 信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため（ヘッジ目的に限定されません。）、デリバティブ取引を行うことができます。

##### (b)ラッセルの「マルチ・マネージャー運用」の特徴

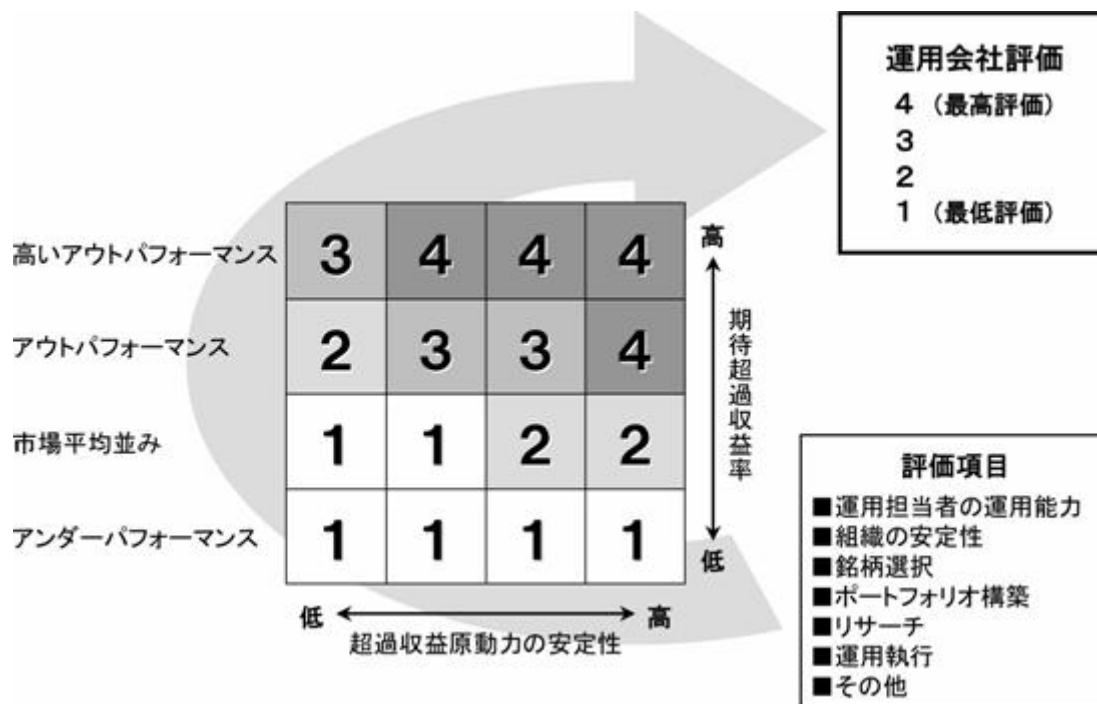
《特徴1》世界中から優れていると判断される運用会社を厳選します。

将来においても良好なパフォーマンスが期待できる優れた運用会社を選ぶには、パフォーマンス

などの定量的な分析だけにとどまらず、運用プロセスや運用組織、人材の質などの定性的な分析により重点を置いて運用会社を評価することが重要となります。

ラッセル・インベストメント グループの運用会社調査チームは、日本のみならずアメリカやヨーロッパなど世界各国の運用会社を定性・定量両面から綿密に分析・評価し、日本株式の運用において、中長期的に安定してベンチマークを上回る、つまり超過収益を生み出すことが期待できる優れた運用会社を厳選します。

綿密な調査・分析により運用会社を4段階で評価します。



《特徴2》複数の運用スタイル、運用会社に分散しリスクの低減を図ります。

複数の運用スタイル<sup>(注)</sup>に分散し、それぞれの運用スタイルにおいて優れていると判断される運用会社をバランスよく組み合わせることで、日々変化する経済情勢や投資環境の中にあっても、ファンド全体として中長期的に安定してベンチマーク（TOPIX（配当込み））を上回る、つまり超過収益を生み出すことを目指して運用を行います。

なお、ファンド全体としてより適切なポートフォリオを構築すること、ファンドの運用または執行をより効率的に行うこと等を目的として、ラッセル・インベストメント グループに属する運用会社にファンドの運用を委託することがあります。

（注）運用スタイルについて

運用手法あるいは運用方針は、投資対象のどのような面に焦点をあて銘柄選択を行うか、付加価値を生み出すためにどのような要因に着目するかなどによって複数の運用スタイルに分類されます。代表的な株式の運用スタイルとしては、「グロース型」、「バリュー型」、「マーケット・オリエンテッド型」などがあります。

「グロース（成長）型」

特に企業の成長性に着目し、利益等の成長性が市場平均よりも高いと考える株式（グロース株）を主な投資対象とする運用スタイルをいいます。一般的には、一株当たり利益（EPS）の伸び率や自己資本利益率（ROE）の高い銘柄が対象となります。

「バリュー（割安）型」

特に株価水準に着目し、企業の資産価値などから判断して株価が過小評価されていると考える株式（バリュー株）を主な投資対象とする運用スタイルをいいます。一般的には、株価収益率（PER）や株価純資産倍率（PBR）などが低い銘柄が対象となります。

「マーケット・オリエンテッド型」

「グロース型」や「バリュー型」のように、特定の傾向をもつ株式のみに焦点を当てるのではなく、幅広い株式を投資対象とします。

《特徴3》運用会社を継続的にモニタリングし、必要に応じてファンドで採用する運用会社の変更や追加などを行います。

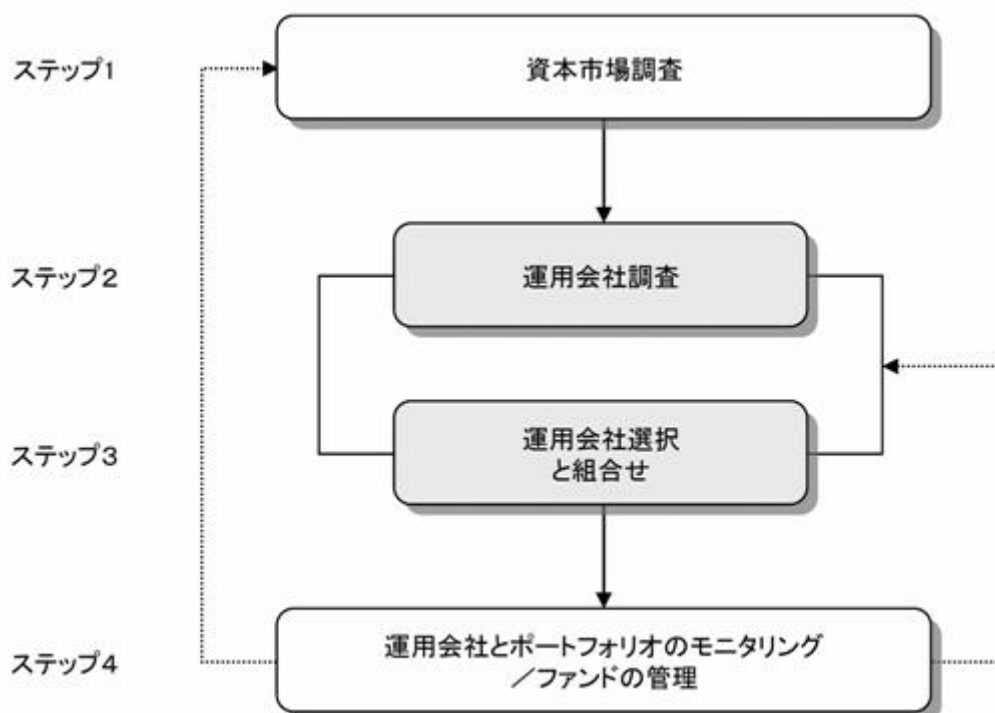
現時点において優れた運用会社が将来においても優れているとは限りません。一方、現時点では優れていなくとも将来的に優れた運用会社に変貌を遂げる可能性もあります。そこで、運用会社を継

継続的にモニタリングし、運用能力などに変化があった場合には必要に応じてファンドで採用する運用会社の変更や追加などを行うことにより、常に最適と判断される運用会社の構成を目指します。

### (c)運用のプロセス

「マルチ・マネージャー運用」は、マザーファンドにおいて行われます。

マザーファンドの「マルチ・マネージャー運用」は、以下のプロセスに基づき運用されます。



#### ステップ1：資本市場調査

日本株式の運用において超過収益獲得の可能性が高いと判断される運用戦略とそうでない運用戦略を峻別するなど、日本の株式市場の特性を把握することによってファンドの基本設計を行います。

#### ステップ2：運用会社調査

日本のみならずアメリカやヨーロッパなど世界各国の運用会社を定性・定量両面から綿密に調査・分析し、4段階で評価を行うことにより、日本株式の運用で良好なパフォーマンスが期待できる優れた運用会社を厳選します。

#### ステップ3：運用会社選択と組合せ

ステップ2の運用会社調査において厳選された優れた運用会社の中から、最適と判断される運用会社の組合せと各運用会社への目標配分割合を見つけ出すために様々なシミュレーション等を実施することにより、ファンドで採用する運用会社とその目標配分割合を決定します。なお、ファンド全体としてより適切なポートフォリオを構築すること、ファンドの運用または執行をより効率的に行うこと等を目的として、ラッセル・インベストメントグループに属する運用会社にファンドの運用を委託することがあります。

#### ステップ4：運用会社とポートフォリオのモニタリングおよびファンドの管理

運用会社とそのポートフォリオを継続的にモニタリングします。そして運用会社の運用能力に変化が生じた場合など、必要に応じてファンドで採用している運用会社の変更や追加などを行うことによりファンドの管理を行います。

## (2)【投資対象】

### 投資の対象とする資産の種類

当ファンドにおいて投資の対象とする資産の種類は、次に掲げるものとします。

(a)次に掲げる特定資産（「特定資産」とは、投資信託及び投資法人に関する法律（以下「投信法」といいます。）第2条第1項で定めるものをいいます。以下同じ。）

- 1．有価証券
- 2．デリバティブ取引にかかる権利（金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、信託約款第22条ないし第24条に定めるものに限りません。）
- 3．金銭債権
- 4．約束手形
- 5．匿名組合出資持分（1．に該当するものを除きます。）



## (b)次に掲げる特定資産以外の資産

1. 為替手形
2. 外国有価証券市場において行われる有価証券先物取引と類似の取引にかかる権利

## 有価証券の指図範囲

委託会社は、信託金を主としてマザーファンドの受益証券に投資するほか、以下の有価証券（金融商品取引法第2条第2項の規定により有価証券とみなされる同項各号に掲げる権利を除きます。）に投資することを指図することができます。

1. 株券または新株引受権証券
2. 国債証券
3. 地方債証券
4. 特別の法律により法人の発行する債券
5. 社債券（新株引受権証券と社債券とが一体となった新株引受権付社債券（以下「分離型新株引受権付社債券」といいます。）の新株引受権証券を除きます。）
6. 資産の流動化に関する法律に規定する特定社債券（金融商品取引法第2条第1項第4号で定めるものをいいます。）
7. 特別の法律により設立された法人の発行する出資証券（金融商品取引法第2条第1項第6号で定めるものをいいます。）
8. 協同組織金融機関にかかる優先出資証券（金融商品取引法第2条第1項第7号で定めるものをいいます。）
9. 資産の流動化に関する法律に規定する優先出資証券または新優先出資引受権を表示する証券（金融商品取引法第2条第1項第8号で定めるものをいいます。）
10. コマーシャル・ペーパー
11. 新株引受権証券（分離型新株引受権付社債券の新株引受権証券を含みます。以下同じ。）および新株予約権証券
12. 外国または外国の者の発行する証券または証書で、前各号の証券または証書の性質を有するもの
13. 投資信託または外国投資信託の受益証券（金融商品取引法第2条第1項第10号で定めるものをいいます。）
14. 投資証券もしくは投資法人債券または外国投資証券（金融商品取引法第2条第1項第11号で定めるものをいいます。）
15. 外国貸付債権信託受益証券（金融商品取引法第2条第1項第18号で定めるものをいいます。）
16. オプションを表示する証券または証書（金融商品取引法第2条第1項第19号で定めるものをいい、有価証券にかかるものに限り、）
17. 預託証券（金融商品取引法第2条第1項第20号で定めるものをいいます。）
18. 外国法人が発行する譲渡性預金証券
19. 指定金銭信託の受益証券（金融商品取引法第2条第1項第14号で定める受益証券発行信託の受益証券に限り、）
20. 抵当証券（金融商品取引法第2条第1項第16号で定めるものをいいます。）
21. 貸付債権信託受益権であって金融商品取引法第2条第1項第14号で定める受益証券発行信託の受益証券に表示されるべきもの
22. 外国の者に対する権利で前号の有価証券の性質を有するもの

なお、1. の証券または証書、12. ならびに17. の証券または証書のうち1. の証券または証書の性質を有するものを以下「株式」といい、2. から6. までの証券および12. ならびに17. の証券または証書のうち2. から6. までの証券の性質を有するものを以下「公社債」といい、13. の証券および14. の証券（投資法人債券を除きます。）を以下「投資信託証券」といいます。

## 金融商品の指図範囲

委託会社は、信託金を、上記 に掲げる有価証券のほか、次に掲げる金融商品（金融商品取引法第2条第2項の規定により有価証券とみなされる同項各号に掲げる権利を含みます。）により運用することを指図することができます。

1. 預金
2. 指定金銭信託（金融商品取引法第2条第1項第14号に規定する受益証券発行信託を除きます。）
3. コール・ローン
4. 手形割引市場において売買される手形
5. 貸付債権信託受益権であって金融商品取引法第2条第2項第1号で定めるもの
6. 外国の者に対する権利で前号の権利の性質を有するもの

上記 にかかわらず、当ファンドの設定、解約、償還、投資環境の変動等への対応等、委託会社が運用上必要と認めるときには、委託会社は、信託金を、上記 に掲げる金融商品により運用することの指図ができます。

## (3)【運用体制】

委託会社では、インベストメント・マネジメント&リサーチ部が所管する、I M & R T o k y o ポリシー&プロシージャー（社内規程）に基づき、当ファンドの運用体制を構築しています。

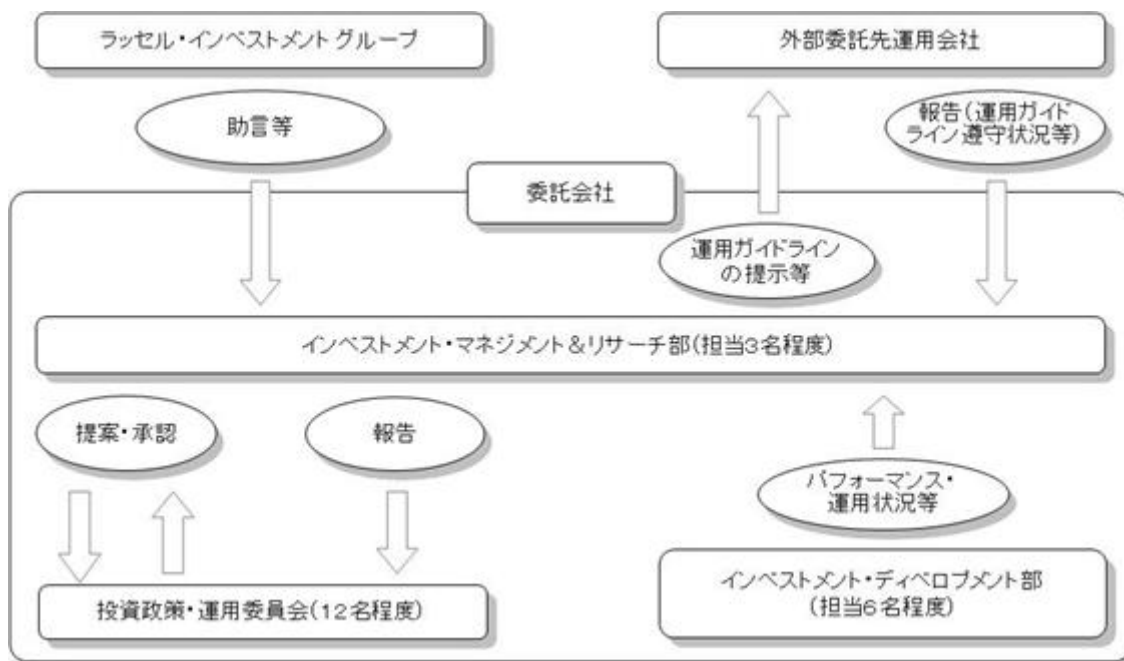
・委託会社の投資意思決定は、マザーファンドで採用する外部委託先運用会社の採用・変更、目標配分割合

の設定・変更、運用ガイドラインの作成・変更が中心となります。

- ・インベストメント・マネジメント&リサーチ部は、委託会社が属するラッセル・インベストメントグループからの助言等に基づき、外部委託先運用会社の採用・変更や各外部委託先運用会社への目標配分割合の設定・変更等に関して投資政策・運用委員会に提案し、その承認を得ます。ただし、目標配分割合の変更に関しては、ラッセル・インベストメントグループに一定の基準に基づき委託がなされており、投資政策・運用委員会はそのモニタリングを行います。
- ・インベストメント・ディベロプメント部は、当ファンドおよび外部委託先運用会社のパフォーマンス・運用状況等の報告をインベストメント・マネジメント&リサーチ部に行います。

（投資政策・運用委員会）

- ・投資政策・運用委員会は代表取締役社長兼CEO、インベストメント・マネジメント&リサーチ部長およびジェネラル・カウンセルを含む議決権を有する5名の委員と、議決権を有しない準委員で構成されています。
- ・投資政策・運用委員会規程に基づき、原則月に一度、資産評価・運用状況、外部委託先運用会社のガイドライン遵守状況等のモニタリングについて、報告およびその検証を行っています。



また、委託会社では、以下のように当ファンド（マザーファンドを含みます。）の関係法人（販売会社を除く）に対する管理を行います。

- ・外部委託先運用会社  
委託会社は、運用に関わるリスク管理を重視した運用体制を構築しており、後述の「3 投資リスク（2）投資リスクに対する管理体制」に記載の外部委託先運用会社に対する管理体制を構築しています。
- ・受託会社  
インベストメント・オペレーション部（担当5名程度）が、内部統制等についての外部監査報告書を毎年受領し、受託会社の内部統制の状況を確認するほか、信託財産管理に係わるサービスの正確性・迅速性・システム対応力を随時検証し、必要と判断した場合には受託会社に個別説明等を求めることとしています。

上記の体制等は平成24年5月末現在のものであり、今後変更される場合があります。

#### (4) 【分配方針】

年1回の毎決算時（原則として毎年4月18日、休業日の場合は翌営業日。）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。

1. 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。
2. 収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。
3. 留保益の運用については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

なお、収益分配金は、原則として無手数料で自動的に再投資されます。

将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

#### (5) 【投資制限】

## 約款による投資制限

## (a) 株式への実質投資割合 には制限を設けません。

実質投資割合とは、当ファンドの信託財産の純資産総額に対する、当ファンドの信託財産に属する資産の時価総額とマザーファンドの信託財産に属する当該資産の時価総額のうち当ファンドの信託財産に属するとみなした額との合計額の割合をいいます。以下同じ。

## (b) マザーファンドの受益証券以外の投資信託証券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。

## (c) 投資する株式等の範囲

1. 委託会社が投資することを指図する株式、新株引受権証券および新株予約権証券は、取引所に上場されている株式の発行会社の発行するもの、および取引所に準ずる市場で取引されている株式の発行会社の発行するものとします。ただし、株主割当または社債権者割当により取得する株式、新株引受権証券および新株予約権証券についてはこの限りではありません。
2. 上記1.にかかわらず、上場予定または登録予定の株式、新株引受権証券および新株予約権証券で目論見書等において上場または登録されることが確認できるものについては委託会社が投資することを指図することができるものとします。  
金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所および金融商品取引法第2条第8項第3号口に規定する外国金融商品市場をいいます。以下同じ。

## (d) 信用取引の指図範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、信用取引により株券を売付けることの指図をすることができます。なお、当該売付の決済については、株券の引渡しまたは買戻しにより行うことの指図をすることができます。
2. 上記1.の信用取引の指図における当該売付にかかる建玉の時価総額とマザーファンドの信託財産に属する当該売付にかかる建玉のうち当該信託財産に属するとみなした額との合計額が信託財産の純資産総額の範囲内とします。
3. 信託財産の一部解約等の事由により、上記2.の売付にかかる建玉の時価総額が信託財産の純資産総額を超えることになった場合には、委託会社は速やかに、その超える額に相当する売付の一部を決済するための指図をするものとします。

## (e) 先物取引等の運用指図・目的・範囲

1. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または信託財産に属する資産の価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため、わが国の取引所における有価証券先物取引（金融商品取引法第28条第8項第3号イに掲げるものをいいます。）、有価証券指数等先物取引（金融商品取引法第28条第8項第3号ロに掲げるものをいいます。）および有価証券オプション取引（金融商品取引法第28条第8項第3号ハに掲げるものをいいます。）ならびに外国の取引所におけるこれらの取引と類似の取引を行うことの指図をすることができます。なお、選択権取引はオプション取引に含めるものとします（以下同じ。）。
2. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または信託財産に属する資産の為替変動リスクを回避するため、わが国の取引所における通貨にかかる先物取引およびオプション取引ならびに外国の取引所における通貨にかかる先物取引およびオプション取引を行うことの指図をすることができます。
3. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または信託財産に属する資産の価格変動リスクを回避するため、わが国の取引所における金利にかかる先物取引およびオプション取引ならびに外国の取引所におけるこれらの取引と類似の取引を行うことの指図をすることができます。
4. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため（ヘッジ目的に限定されません。）、国内および国外において行われる、金融商品取引法第2条第22項第1号から第4号（ただし、第3号に規定する「前2号及び第5号から第7号までに掲げる取引」は「前2号に掲げる取引」のみとします。）に規定する店頭デリバティブ取引を行うことができます。

## (f) スワップ取引の運用指図・目的・範囲

1. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため、異なった通貨、異なった受取り金利または異なった受取り金利とその元本を一定の条件のもとに交換する取引（以下「スワップ取引」といいます。）を行うことの指図をすることができます。
2. スワップ取引の契約期限は、原則として当ファンドの信託期間を超えないものとします。ただし、当該取引が当該信託期間内で全部解約が可能なものについてはこの限りではありません。
3. スワップ取引の評価は、当該取引契約の相手方が市場実勢金利等をもとに算出した価額で評価するものとします。
4. 委託会社は、スワップ取引を行うにあたり担保の提供あるいは受入れが必要と認めるときは、担保の提供あるいは受入れの指図を行うものとします。

## (g) 金利先渡取引および為替先渡取引の運用指図

1. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、金利先渡取引および為替先渡取引を行うことの指図をすることができます。
2. 金利先渡取引および為替先渡取引は、当該取引の決済日が、原則として当ファンドの信託期間を

超えないものとし、ただし、当該取引が当該信託期間内で全部解約が可能なものについてはこの限りではありません。

3. 金利先渡し取引および為替先渡し取引の評価は、当該取引契約の相手方が市場実勢金利等をもとに算出した価額で評価するものとし、
4. 委託会社は、金利先渡し取引および為替先渡し取引を行うにあたり担保の提供あるいは受入れが必要と認めるときは、担保の提供あるいは受入れの指図を行うものとし、

(h) 有価証券の貸付の指図および範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、信託財産に属する株式および公社債を次の範囲内で貸付の指図をすることができます。
  - イ. 株式の貸付は、貸付時点において、貸付株式の時価合計額が信託財産で保有する株式の時価合計額を超えないものとし、
  - ロ. 公社債の貸付は、貸付時点において、貸付公社債の額面金額の合計額が信託財産で保有する公社債の額面金額の合計額を超えないものとし、
2. 上記1. に定める限度額を超えることになった場合には、委託会社は速やかにその超える額に相当する契約の一部の解約を指図するものとし、
3. 委託会社は、有価証券の貸付にあたって必要と認めるときは、担保の受入れの指図を行うものとし、

(i) 公社債の空売りの指図範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、信託財産に属さない公社債を売付けることの指図をすることができます。なお、当該売付の決済については、公社債(信託財産により借入れた公社債を含みます。)の引渡し、または買戻しにより行うことの指図をすることができるものとし、
2. 上記1. の売付の指図は、当該売付にかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額の範囲内とし、
3. 信託財産の一部解約等の事由により、上記2. の売付にかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額を超えることとなった場合には、委託会社は速やかに、その超える額に相当する売付の一部を決済するための指図をするものとし、

(j) 公社債の借入れ

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、公社債の借入れの指図をすることができます。なお、当該公社債の借入れを行うにあたり担保の提供が必要と認めるときは、担保の提供の指図を行うものとし、
2. 上記1. の指図は、当該借入れにかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額の範囲内とし、
3. 信託財産の一部解約等の事由により、上記2. の借入れにかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額を超えることとなった場合には、委託会社は速やかに、その超える額に相当する借入れた公社債の一部を返還するための指図をするものとし、
4. 上記1. の借入れにかかる品借料は信託財産中から支弁します。

(k) 外貨建資産への投資制限

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。

(l) 特別の場合の外貨建有価証券への投資制限

外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。

(m) 外国為替予約取引の指図および範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、外国為替の売買の予約取引を指図することができます。
2. 上記1. の予約取引の指図は、信託財産にかかる為替の買予約の合計額と売予約の合計額との差額につき円換算した額が、信託財産の純資産総額を超えないものとし、ただし、信託財産に属する外貨建資産の為替変動リスクを回避するためにする当該予約取引の指図については、この限りではありません。
3. 上記2. の限度額を超えることとなった場合には、委託会社は所定の期間内に、その超える額に相当する為替予約の一部を解消するための外国為替の売買の予約取引の指図をするものとし、

(n) 資金の借入れ

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用ならびに運用の安定性に資するため、一部解約に伴う支払資金の手当て(一部解約に伴う支払資金の手当てのために借り入れた資金の返済を含みます。)を目的として、および再投資にかかる収益分配金の支払資金の手当てを目的として、資金借入れ(コール市場を通じる場合を含みます。)の指図をすることができます。なお、当該借入金をもって有価証券等の運用は行わないものとし、
2. 一部解約に伴う支払資金の手当てにかかる借入期間は、受益者への解約代金支払開始日から信託財産で保有する有価証券の売却代金の受渡日までの間または受益者への解約代金支払開始日から信託財産で保有する有価証券等の解約代金入金日までの間もしくは受益者への解約代金支払開始日から信託財産で保有する有価証券等の償還金の入金日までの期間が5営業日以内である場合の当該期間とし、資金借入額は一部解約金の支払資金の手当てのために行った有価証券等の売却または解約等ならびに有価証券等の償還による受取りの確定している資金の額を限度

とします。ただし、資金の借入額は、借入れ指図を行う日における信託財産の純資産総額の10%を超えないこととします。

3. 収益分配金の再投資にかかる借入期間は信託財産から収益分配金が支弁される日からその翌営業日までとし、資金借入額は収益分配金の再投資額を限度とします。
4. 借入金の利息は信託財産中より支弁します。

#### 法令上の投資制限

当ファンドに適用される投信法等関連法令上の投資制限は以下の通りです。

- (a) デリバティブ取引にかかる制限(金融商品取引法第42条の2第7号、金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号)

委託会社は、運用財産に関し、金利、通貨の価格、金融商品市場における相場その他の指標にかかる変動その他の理由により発生し得る危険に対応する額としてあらかじめ金融商品取引業者等が定めた合理的な方法により算出した額が当該運用財産の純資産額を超えることとなる場合において、デリバティブ取引(新株予約権証券またはオプションを表示する証券もしくは証書にかかる取引および選択権付債券売買を含みます。)を行い、または継続することを内容とした運用を行わないものとします。

- (b) 同一法人の発行する株式への投資制限(投信法第9条、同法施行規則第20条)

委託会社は、同一の法人の発行する株式を、その運用の指図を行うすべての委託者指図型投資信託につき、信託財産として有する当該株式にかかる議決権(株主総会において決議をすることができ、信託財産として有する当該株式にかかる議決権を行使することができない株式についての議決権を除き、会社法(平成17年法律第86号)第879条第3項の規定により議決権を有するものとみなされる株式についての議決権を含みます。)の総数が当該株式にかかる議決権の総数に100分の50の率を乗じて得た数を超えることとなる場合においては、信託財産をもって取得することを受託会社に指図しないものとします。

#### (参考) マザーファンドの投資方針

##### (1) マザーファンドの投資態度

1. 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投資対象とし、分散投資を行い、信託財産の長期的な成長を目指します。
2. 株式等の組入れにあたっては、フル・インベストメントを基本とします。
3. 株式以外の資産への投資は、原則として信託財産総額の50%以下とします。
4. TOPIX(配当込み)をベンチマークとします。
5. 外貨建資産に対する為替ヘッジは、市況動向、資金動向等により委託会社が適切と判断した場合に行うことがあります。
6. 資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、為替ヘッジも含め、上記のような運用ができない場合があります。
7. 信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため(ヘッジ目的に限定されません。)、デリバティブ取引を行うことができます。

##### (2) マザーファンドの投資対象

###### 投資の対象とする資産の種類

マザーファンドにおいて投資の対象とする資産の種類は、次に掲げるものとします。

###### (a) 次に掲げる特定資産

1. 有価証券
2. デリバティブ取引にかかる権利(金融商品取引法第2条第20項に規定するものをいい、信託約款第16条ないし第18条に定めるものに限り、)
3. 金銭債権
4. 約束手形
5. 匿名組合出資持分(1.に該当するものを除きます。)

###### (b) 次に掲げる特定資産以外の資産

1. 為替手形
2. 外国有価証券市場において行われる有価証券先物取引と類似の取引にかかる権利

###### 有価証券の指図範囲

委託会社(運用の指図にかかる権限の委託を受けた者を含みます。以下、において同じ。)は、信託金を主として以下の有価証券(金融商品取引法第2条第2項の規定により有価証券とみなされる同項各号に掲げる権利を除きます。)に投資することを指図することができます。

1. 株券または新株引受権証書
2. 国債証券
3. 地方債証券
4. 特別の法律により法人の発行する債券
5. 社債券(新株引受権証券と社債券とが一体となった新株引受権付社債券(以下「分離型新株引受権付社債券」といいます。)の新株引受権証券を除きます。)
6. 資産の流動化に関する法律に規定する特定社債券(金融商品取引法第2条第1項第4号で定めるものをいいます。)

7. 特別の法律により設立された法人の発行する出資証券(金融商品取引法第2条第1項第6号で定めるものをいいます。)
8. 協同組織金融機関にかかる優先出資証券(金融商品取引法第2条第1項第7号で定めるものをいいます。)
9. 資産の流動化に関する法律に規定する優先出資証券または新優先出資引受権を表示する証券(金融商品取引法第2条第1項第8号で定めるものをいいます。)
10. コマーシャル・ペーパー
11. 新株引受権証券(分離型新株引受権付社債券の新株引受権証券を含みます。以下同じ。)および新株予約権証券
12. 外国または外国の者の発行する証券または証書で、前各号の証券または証書の性質を有するもの
13. 投資信託または外国投資信託の受益証券(金融商品取引法第2条第1項第10号で定めるものをいいます。)
14. 投資証券もしくは投資法人債券または外国投資証券(金融商品取引法第2条第1項第11号で定めるものをいいます。)
15. 外国貸付債権信託受益証券(金融商品取引法第2条第1項第18号で定めるものをいいます。)
16. オプションを表示する証券または証書(金融商品取引法第2条第1項第19号で定めるものをいい、有価証券にかかるものに限ります。)
17. 預託証書(金融商品取引法第2条第1項第20号で定めるものをいいます。)
18. 外国法人が発行する譲渡性預金証書
19. 指定金銭信託の受益証券(金融商品取引法第2条第1項第14号で定める受益証券発行信託の受益証券に限ります。)
20. 抵当証券(金融商品取引法第2条第1項第16号で定めるものをいいます。)
21. 貸付債権信託受益権であって金融商品取引法第2条第1項第14号で定める受益証券発行信託の受益証券に表示されるべきもの
22. 外国の者に対する権利で前号の有価証券の性質を有するもの

なお、1. の証券または証書、12. ならびに17. の証券または証書のうち1. の証券または証書の性質を有するものを以下「株式」といい、2. から6. までの証券および12. ならびに17. の証券または証書のうち2. から6. までの証券の性質を有するものを以下「公社債」といい、13. の証券および14. の証券(投資法人債券を除きます。)を以下「投資信託証券」といいます。

#### 金融商品の指図範囲

委託会社は、信託金を、上記 に掲げる有価証券のほか、次に掲げる金融商品(金融商品取引法第2条第2項の規定により有価証券とみなされる同項各号に掲げる権利を含みます。)により運用することを指図することができます。

1. 預金
2. 指定金銭信託(金融商品取引法第2条第1項第14号に規定する受益証券発行信託を除きます。)
3. コール・ローン
4. 手形割引市場において売買される手形
5. 貸付債権信託受益権であって金融商品取引法第2条第2項第1号で定めるもの
6. 外国の者に対する権利で前号の権利の性質を有するもの

上記 にかかわらず、マザーファンドの設定、解約、償還、投資環境の変動等への対応等、委託会社が運用上必要と認めるときには、委託会社は、信託金を、上記 に掲げる金融商品により運用することの指図ができます。

#### (3) マザーファンドの投資制限

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。

#### 投資する株式等の範囲

1. 委託会社が投資することを指図する株式、新株引受権証券および新株予約権証券は、取引所に上場されている株式の発行会社の発行するもの、および取引所に準ずる市場で取引されている株式の発行会社の発行するものとします。ただし、株主割当または社債権者割当により取得する株式、新株引受権証券および新株予約権証券についてはこの限りではありません。
2. 上記1. にかかわらず、上場予定または登録予定の株式、新株引受権証券および新株予約権証券で目論見書等において上場または登録されることが確認できるものについては委託会社が投資することを指図することができるものとします。

#### 信用取引の指図範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、信用取引により株券を売付けることの指図をすることができます。なお、当該売付の決済については、株券の引渡しまたは買戻しにより行うことの指図をすることができるものとします。
2. 上記1. の信用取引の指図は、当該売付にかかる建玉の時価総額が信託財産の純資産総額の範囲内とします。
3. 信託財産の一部解約等により、上記2. の売付にかかる建玉の時価総額が信託財産の純資産

総額を超えることになった場合には、委託会社は速やかに、その超える額に相当する売付の一部を決済するための指図をするものとします。

#### 先物取引等の運用指図・目的・範囲

1. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または信託財産に属する資産の価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため、わが国の取引所における有価証券先物取引(金融商品取引法第28条第8項第3号イに掲げるものをいいます。)、有価証券指数等先物取引(金融商品取引法第28条第8項第3号ロに掲げるものをいいます。)および有価証券オプション取引(金融商品取引法第28条第8項第3号ハに掲げるものをいいます。)ならびに外国の取引所におけるこれらの取引と類似の取引を行うことの指図をすることができます。なお、選択権取引はオプション取引に含めるものとします(以下同じ。)
2. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または信託財産に属する資産の為替変動リスクを回避するため、わが国の取引所における通貨にかかる先物取引およびオプション取引ならびに外国の取引所における通貨にかかる先物取引およびオプション取引を行うことの指図をすることができます。
3. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または信託財産に属する資産の価格変動リスクを回避するため、わが国の取引所における金利にかかる先物取引およびオプション取引ならびに外国の取引所におけるこれらの取引と類似の取引を行うことの指図をすることができます。
4. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため(ヘッジ目的に限定されません。)、国内および国外において行われる、金融商品取引法第2条第22項第1号から第4号(ただし、第3号に規定する「前2号及び第5号から第7号までに掲げる取引」は「前2号に掲げる取引」のみとします。)に規定する店頭デリバティブ取引を行うことができます。

#### スワップ取引の運用指図・目的・範囲

1. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、または価格変動リスクおよび為替変動リスクを回避するため、スワップ取引を行うことの指図をすることができます。
2. スワップ取引の契約期限は、原則として信託期間を超えないものとします。ただし、当該取引が当該信託期間内で全部解約が可能なものについてはこの限りではありません。
3. スワップ取引の評価は、当該取引契約の相手方が市場実勢金利等をもとに算出した価額で評価するものとします。
4. 委託会社は、スワップ取引を行うにあたり担保の提供あるいは受入れが必要と認めるときは、担保の提供あるいは受入れの指図を行うものとします。

#### 金利先渡取引および為替先渡取引の運用指図

1. 委託会社は、信託財産に属する資産の効率的な運用に資するため、金利先渡取引および為替先渡取引を行うことの指図をすることができます。
2. 金利先渡取引および為替先渡取引は、当該取引の決済日が、原則として信託期間を超えないものとします。ただし、当該取引が当該信託期間内で全部解約が可能なものについてはこの限りではありません。
3. 金利先渡取引および為替先渡取引の評価は、当該取引契約の相手方が市場実勢金利等をもとに算出した価額で評価するものとします。
4. 委託会社は、金利先渡取引および為替先渡取引を行うにあたり担保の提供あるいは受入れが必要と認めるときは、担保の提供あるいは受入れの指図を行うものとします。

#### 有価証券の貸付の指図および範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、信託財産に属する株式および公社債を次の範囲内で貸付の指図をすることができます。
  - イ. 株式の貸付は、貸付時点において、貸付株式の時価合計額が信託財産で保有する株式の時価合計額を超えないものとします。
  - ロ. 公社債の貸付は、貸付時点において、貸付公社債の額面金額の合計額が信託財産で保有する公社債の額面金額の合計額を超えないものとします。
2. 上記1.に定める限度額を超えることになった場合には、委託会社は速やかにその超える額に相当する契約の一部の解約を指図するものとします。
3. 委託会社は、有価証券の貸付にあたって必要と認めるときは、担保の受入れの指図を行うものとします。

#### 公社債の空売りの指図範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、信託財産に属さない公社債を売付けることの指図をすることができます。なお、当該売付の決済については、公社債(信託財産により借入れた公社債を含みます。)の引渡し、または買戻しにより行うことの指図をすることができます。
2. 上記1.の売付の指図は、当該売付にかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額の範囲内とします。
3. 信託財産の一部解約等の事由により、上記2.の売付にかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額を超えることとなった場合には、委託会社は速やかに、その超える額に相当する売付の一部を決済するための指図をするものとします。

#### 公社債の借入れ

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、公社債の借入れの指図をすることができます。なお、当該公社債の借入れを行うにあたり担保の提供が必要と認めるときは、担保の提供の指図を行うものとします。
2. 上記1.の指図は、当該借入れにかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額の範囲内とします。
3. 信託財産の一部解約等の事由により、上記2.の借入れにかかる公社債の時価総額が信託財産の純資産総額を超えることとなった場合には、委託会社は速やかに、その超える額に相当する借入れた公社債の一部を返還するための指図をするものとします。
4. 上記1.の借入れにかかる品借料は信託財産中から支弁します。

#### 外貨建資産への投資制限

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。

#### 特別の場合の外貨建有価証券への投資制限

外貨建有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。

#### 外国為替予約取引の指図および範囲

1. 委託会社は、信託財産の効率的な運用に資するため、外国為替の売買の予約取引を指図することができます。
2. 上記1.の予約取引の指図は、信託財産にかかる為替の買予約の合計額と売予約の合計額との差額につき円換算した額が、信託財産の純資産総額を超えないものとします。ただし、信託財産に属する外貨建資産の為替変動リスクを回避するためにする当該予約取引の指図については、この限りではありません。
3. 上記2.の限度額を超えることとなった場合には、委託会社は所定の期間内に、その超える額に相当する為替予約の一部を解消するための外国為替の売買の予約取引の指図をするものとします。

#### (4) マザーファンドにおける法令上の投資制限

マザーファンドに適用される法令上の投資制限は、前述の「2 投資方針 (5)投資制限 法令上の投資制限」において、当ファンドについて掲げたものと同じです。

#### (5) マザーファンドにおける運用の権限委託

マザーファンドは、マルチ・マネージャーの運用アプローチを採用しています。マルチ・マネージャーの運用アプローチにおいて、委託会社はマザーファンドの運用の指図にかかる権限を委託する外部委託先運用会社のパフォーマンス・運用状況等を監視し、外部委託先運用会社の変更や追加等をいつでも行うことがあります。また、委託会社は各外部委託先運用会社への目標配分割合を変更することがあります。したがって、マザーファンドがその運用の指図にかかる権限を委託している外部委託先運用会社は事前の通知なしに随時変更され、平成24年7月18日現在のものと異なることがあります。

平成24年7月18日現在、委託会社は、運用の指図に関する権限を次のものに委託しています。

(イ)商号：ゼブラ・キャピタル・マネジメント・エル・エル・シー《米国》

委託内容：バリュウ（割安）型株式に重点をおいた運用

(ロ)( )商号：アライアンス・バーンスタイン株式会社《日本》

委託内容：バリュウ（割安）型株式に重点をおいた運用

( )商号：アライアンス・バーンスタイン・香港・リミテッド《香港》

委託内容：バリュウ（割安）型株式に重点をおいた運用

(ハ)商号：ファンネックス・アセット・マネジメント株式会社《日本》

委託内容：マーケット・オリエンテッド型の運用

(ニ)商号：三井住友信託銀行株式会社《日本》

委託内容：グロース（成長）型株式に重点をおいた運用

(ホ)商号：ラッセル・インプリメンテーション・サービシズ・インク《米国》

委託内容：1) キャッシュ・エクイタイゼーション（流動資金の株式化）即ち、運用資産の内、流動資金を株式先物インデックスで運用することにより、ファンドを株式に対してフル・エクスポージャーにし、運用効率を高める。

2) 他の外部委託先運用会社の運用を補完して信託財産全体にかかる適切なポートフォリオを実現することを目的とした、他の外部委託先運用会社の運用にかかる部分以外の信託財産の一部についての運用。

3) 他の外部委託先運用会社の変更の際しての、必要に応じた資産の移転管理および一時的な運用。（トランジション・マネジメント（注））

4) 委託会社が必要と判断した場合における、信託財産の一部についての運用（他の外部委託先運用会社からの投資助言等に基づく運用を含む。）。

（注）マザーファンドで採用するマルチ・マネージャーの運用アプローチでは、委託会社は運用の指図にかかる権限を委託する外部委託先運用会社のパフォーマンス・運用状況等を監視し、外部委託先運用会社を追加、削除または入替え、および各外部委託先運用会社への目標配分割合を変更することがあります（当ファンド設定後



に当初ポートフォリオを構築することを含め、以下「トランジション・マネジメント」といいます。)。トランジション・マネジメントを行う場合には、比較的短期の間に通常よりも多くの有価証券等の取引が行われます。この間の意図せざる市場エクスポージャーや市場リスク、機会損失を最小限に抑えるため、委託会社は運用の指図に関する権限の一部をラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクに委託します。なお、ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクは、トランジション時の市場エクスポージャーとリスクを管理するためのトレーディング戦略の策定とその実施に特化したブローカー業務も行っており、多くの場合、ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクは自社の当該部門をトランジション・マネジメントにかかる有価証券等の取引のブローカーとして利用します。ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクはラッセル・インベストメントグループの各社が世界各国で設定・運用する他のファンドだけでなく同グループ外の顧客に対しても同様のサービスを提供しています。トレーディング戦略の策定とその実施の対価として同社に支払われる売買委託手数料の総額は、運用報告書の「利害関係人との取引状況等」においてラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクを利害関係人に準ずるものとみなして開示されます。

なお、マザーファンドの最新の外部委託先運用会社については、販売会社または委託会社にお問い合わせ下さい。また、委託会社のホームページでも情報提供を行っております。

**ラッセル・インベストメント株式会社**

<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)

<ホームページ> <http://www.russell.com/jpin/>

### 3【投資リスク】

#### (1) リスク要因

取得申込みに際しては、当ファンドのリスクおよび留意点を十分ご理解のうえご検討いただきますよう、お願いいたします。

当ファンドの基準価額は、投資を行っている有価証券等の値動きによる影響を受けますが、これらの運用による損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。したがって、当ファンドにおいて、投資者のみなさまの投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金が割り込むことがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

当ファンドは、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、金融商品取引業者以外でご購入いただいた場合、投資者保護基金の対象とはなりません。

当ファンドの主なリスクとしては、以下のようなものがあげられます。

#### 基準価額の変動リスク

##### (a) 株価変動リスク

株価は国内外の景気、経済、社会情勢の変化等の影響を受けます。一般に、株価が下落した場合には、当ファンドの基準価額が下落する要因となります。

##### (b) 株式の発行会社の信用リスク

株式の発行会社の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等により、株価が下落した場合には、当ファンドの基準価額が下落する要因となります。

##### (c) 流動性リスク

当ファンドで短期間に相当金額の換金申込みがあった場合、組入株式を売却することで換金代金の手当てを行います。組入株式の市場における流動性が低いときには、市場実勢から期待される価格で売却できない可能性があり、当ファンドの基準価額が下落する要因となります。

上記は当ファンドの基準価額に影響を及ぼす主なリスクであり、リスクは上記に限定されるものではありません。

#### その他の留意点

(a) 当ファンドの取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。

(b) 当ファンドはファミリーファンド方式で運用を行います。そのため、マザーファンドを投資対象とする他のベビーファンドに追加設定・解約等を伴う資金変動等があり、その結果マザーファンドにおいて売買等が生じた場合等には、当ファンドの基準価額に影響を及ぼす場合があります。

(c) 市況動向や資金動向等によっては、投資方針に沿った運用ができない可能性があります。

(d) 取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他合理的な事情があると委託会社が判断したときは、取得申込み、換金申込みの各受付を中止することおよび既に受付けた取得申込み、換金申込みの各受付を取消す場合があります。

(e) 法令・税制・会計方法等は今後変更される可能性があります。

##### (f) 分配金に関する留意点

分配金は、預貯金の利息と異なり、当ファンドの純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額が下落します。

分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の利子・配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は計算期間における当ファンドの収益率を示すものではありません。

投資者の当ファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。当ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

## (2)投資リスクに対する管理体制

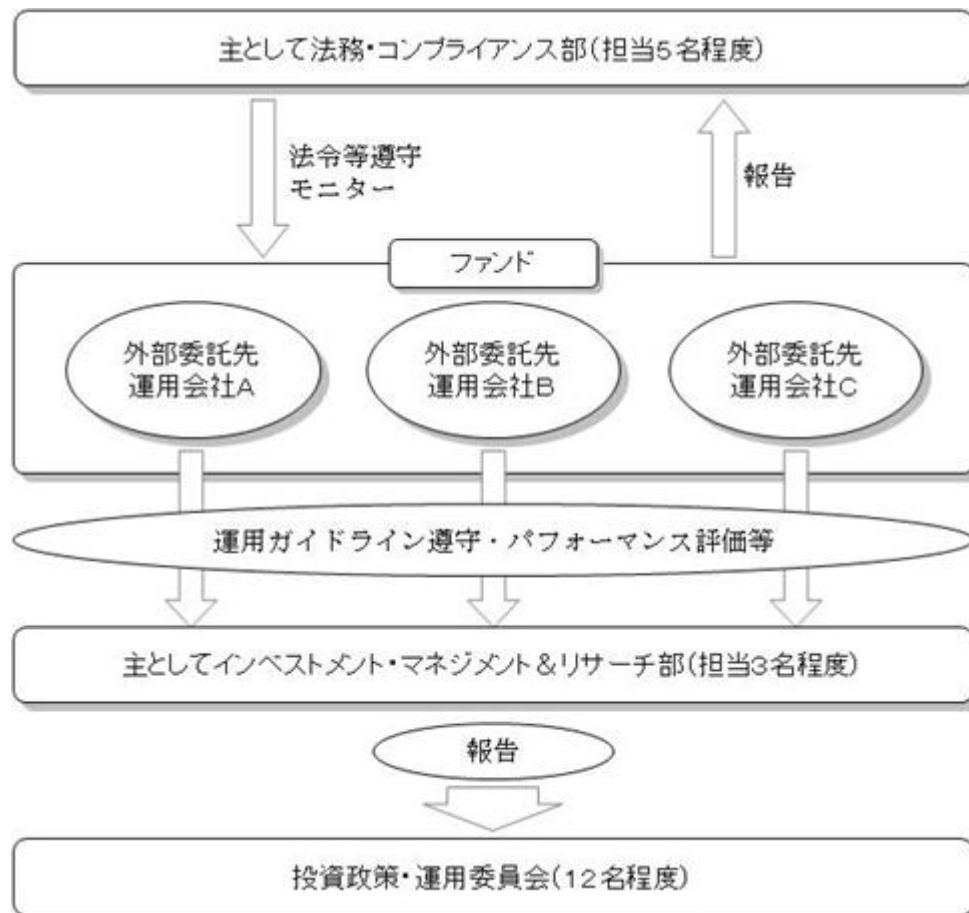
運用に関わるリスクの管理は、外部委託先運用会社の管理、ファンド全体の管理の2段階にわたって行われます。

### 外部委託先運用会社の管理

- ・外部委託先運用会社については、インベストメント・マネジメント&リサーチ部が所管する、I M & R T o k y o ポリシー&プロシージャー（社内規程）に基づき、管理しています。
- ・委託会社は、ラッセル・インベストメントグループの協力を得て、外部委託先運用会社の運用ガイドラインの遵守状況をモニタリングしています。運用ガイドラインは外部委託先運用会社に対する運用の詳細を定めたもので、ベンチマークや目標リターン、運用スタイルといった運用の性格を記述するとともに、業種別のベンチマーク比乖離の上限、投資可能証券の範囲等を定めています。
- ・外部委託先運用会社は、運用ガイドラインに違反した場合には直ちに当社グループに報告する義務があります。また、定期的に各外部委託先運用会社から違反がなかった旨の確認をとっており、その結果がインベストメント・マネジメント&リサーチ部から、投資政策・運用委員会に報告されます。
- ・グループ会社に対しても、必要な監督を行っています。

### ファンド全体の管理

当ファンド全体での管理は、法務・コンプライアンス部が法令・信託約款の遵守状況等のモニタリングを通じて行っています。また、法務・コンプライアンス部は定期的に外部委託先運用会社から法令遵守状況の確認をとっています。



上記の体制等は平成24年5月末現在のものであり、今後変更される場合があります。

## 4【手数料等及び税金】

## (1) 【申込手数料】

申込手数料はありません。

## (2) 【換金（解約）手数料】

換金手数料はありません。  
また、信託財産留保額ははありません。

## (3) 【信託報酬等】

信託報酬の総額は計算期間を通じて毎日、信託財産の純資産総額に年1.6275%（税抜1.55%）の率を乗じて得た金額とします。

信託報酬は、毎年1月18日、4月18日、7月18日および10月18日（休業日の場合は翌営業日）または信託終了のときに信託財産中から支弁されます。

信託報酬にかかる委託会社、販売会社および受託会社への配分は、以下の通りです。

委託会社	販売会社	受託会社
年率0.9975% (税抜 0.95%)	年率0.5250% (税抜 0.50%)	年率0.1050% (税抜 0.10%)

税法が改正された場合等には、消費税等（消費税および地方消費税をいいます。以下同じ。）相当額が変更になることがあります。

委託会社および販売会社の報酬は信託財産中から委託会社に対して支弁され、販売会社の報酬は委託会社が受け取る報酬から販売会社に対して支弁されます。受託会社の報酬は信託財産中から受託会社に対して支弁されます。

なお、委託会社の報酬には、マザーファンドの運用の指図に関する権限の委託を受けた各外部委託先運用会社に対する報酬が含まれています。その報酬額は委託会社と当該外部委託先運用会社との間で別途定められ、信託財産中からの直接的な支弁は行いません。

グループ会社であるラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクへの報酬額については、他の外部委託先運用会社と同様に、委託会社との間で別途定められ、委託会社が受け取る報酬から支弁するものとし、信託財産中からの直接的な支弁は行いません。また、ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクが他の運用会社からの助言に基づき運用を行う場合においては、当該運用会社への報酬額はラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクと当該運用会社との間で別途定められ、ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクが受け取る報酬から支弁するものとし、信託財産中からの直接的な支弁は行いません。

## (4) 【その他の手数料等】

信託財産に属する有価証券の売買時の売買委託手数料、当該売買委託手数料にかかる消費税等相当額および外貨建資産の保管等に要する費用ならびに先物・オプション取引等に要する費用は、受益者の負担とし、信託財産中から支弁されます。

当ファンドにおいて一部解約に伴う支払資金の手当て等を目的として資金借入れの指図を行った場合、当該借入金の利息は信託財産中から支弁されます。

信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用、受託会社の立替えた立替金の利息および借入金の利息は、受益者の負担とし、信託財産中から支弁されます。

なお、その他の手数料等については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。

## (5) 【課税上の取扱い】

課税上は株式投資信託として取り扱われます。

当ファンドは確定拠出年金法に基づく確定拠出年金向けファンドです。確定拠出年金法に規定する資産管理機関および国民年金基金連合会等の場合、収益分配金ならびに解約時および償還時の差益については所得税および地方税がかかりません。

なお、確定拠出年金制度の加入者については、確定拠出年金の積立金の運用にかかる税制が適用されません。

確定拠出年金法に規定される税制上の措置の対象外となる場合、課税上の取扱いは次のようになります。

個人の受益者に対する課税の取扱いについて

収益分配時

受益者が支払いを受ける収益分配金のうち課税対象となる普通分配金については、原則として、以下の税率で源泉徴収が行われます。

なお、確定申告により、総合課税（配当控除の適用があります。）または申告分離課税（他の株式等の譲渡損失と通算することができます。）を選択することができます。

換金および償還時

換金時および償還時の差益（換金価額および償還価額から申込手数料（税込）を含む取得費を控除したもの）については、原則として、以下の税率で申告分離課税が適用されます。ただし、源泉徴収口座を選択した場合は以下の税率で源泉徴収が行われます。

なお、確定申告により、換金時および償還時の損失については、上場株式等の譲渡所得および配当所得

(申告分離課税を選択した収益分配金・配当金に限ります。)と通算することができます。

期間	税率
平成24年12月31日まで	10% (所得税7%および地方税3%)
平成25年1月1日から 同年12月31日まで	10.147% (所得税7%、復興特別所得税0.147%および地方税3%)
平成26年1月1日から 平成49年12月31日まで	20.315% (所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%)
平成50年1月1日以降	20% (所得税15%および地方税5%)

詳細は販売会社にお問い合わせ下さい。

法人の受益者に対する課税の取扱いについて

法人の受益者が支払いを受ける収益分配金のうち課税対象となる普通分配金、ならびに換金時および償還時の個別元本超過額については、以下の税率で源泉徴収が行われます。なお、地方税の源泉徴収はありません。

益金不算入制度の適用があります。

期間	税率
平成24年12月31日まで	7% (所得税7%)
平成25年1月1日から 同年12月31日まで	7.147% (所得税7%および復興特別所得税0.147%)
平成26年1月1日から 平成49年12月31日まで	15.315% (所得税15%および復興特別所得税0.315%)
平成50年1月1日以降	15% (所得税15%)

詳細は販売会社にお問い合わせ下さい。

<収益分配金について>

収益分配金には、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)の区分があります。

受益者が収益分配金を受け取る際、当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本と同額の場合または当該受益者の個別元本を上回っている場合には、当該収益分配金の全額が普通分配金となり、当該収益分配金落ち後の基準価額が当該受益者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金(特別分配金)となり、当該収益分配金から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が普通分配金となります。

なお、受益者が元本払戻金(特別分配金)を受け取った場合、収益分配金発生時に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、その後の当該受益者の個別元本となります。

<個別元本について>

受益者毎の取得時の価額(申込手数料および当該申込手数料にかかる消費税等相当額は含まれません。)が当該受益者の元本(個別元本)となります。

受益者が当ファンドを複数回取得した場合、個別元本は当該受益者が取得するつど当該受益者の受益権口数で加重平均することにより算出されます。

同一の販売会社の複数支店等で当ファンドを取得する場合は、当該支店等毎に個別元本の算出が行われる場合があります。

受益者が元本払戻金(特別分配金)を受け取った場合、収益分配金発生時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当該受益者の個別元本となります。

(注1)上記は平成24年5月末現在の情報です。税法または確定拠出年金法が改正された場合等は、上記の内容が変更になる場合があります。

(注2)税制の詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## 5【運用状況】

以下は平成24年5月31日現在の運用状況です。

## (1)【投資状況】

資産の種類	国/地域	時価合計(円)	投資比率(%)
親投資信託受益証券	日本	2,148,948,379	100.20
現金・預金・その他の資産(負債控除後)	-	4,347,805	0.20
合計(純資産総額)	-	2,144,600,574	100.00

(注) 投資比率とは、当ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいいます。

## (参考) ラッセル 日本株式マザーファンド

資産の種類	国/地域	時価合計(円)	投資比率(%)
株式	日本	29,820,865,500	92.72
現金・預金・その他の資産(負債控除後)	-	2,341,395,591	7.28
合計(純資産総額)	-	32,162,261,091	100.00

(注) 投資比率とは、マザーファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいいます。

## その他の資産の投資状況

資産の種類	買建/売建	国/地域	時価合計(円)	投資比率(%)
株価指数先物取引	買建	日本	2,100,810,000	6.53

(注1) 投資比率とは、マザーファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいいます。

(注2) 時価は、原則として計算日に知り得る直近の日の主たる取引所の発表する清算値段または最終相場で評価しております。

## (2)【投資資産】

## 【投資有価証券の主要銘柄】

銘柄名	種類	国/地域	数量	帳簿価額 単価 (円)	帳簿価額 金額 (円)	評価額 単価 (円)	評価額 金額 (円)	投資 比率 (%)
ラッセル 日本株式マザーファンド	親投資信託受益証券	日本	2,721,910,550	0.8996	2,448,630,731	0.7895	2,148,948,379	100.20

(注) 投資比率とは、当ファンドの純資産総額に対する当該銘柄の時価比率をいいます。

## 投資有価証券種類別投資比率

国内/外国	種類	投資比率 (%)
国内	親投資信託受益証券	100.20
	合計	100.20

(注) 投資比率とは、当ファンドの純資産総額に対する当該種類の時価比率をいいます。

## 【投資不動産物件】

該当事項はありません。

## 【その他投資資産の主要なもの】

該当事項はありません。

## (参考) ラッセル 日本株式マザーファンド

## 投資有価証券の主要銘柄

順位	銘柄名	種類	国/地域	業種	数量	帳簿価額 単価 (円)	帳簿価額 金額 (円)	評価額 単価 (円)	評価額 金額 (円)	投資 比率 (%)
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	日本	銀行業	3,346,900	396.60	1,327,380,540	340.00	1,137,946,000	3.54
2	トヨタ自動車	株式	日本	輸送用機器	293,000	3,330.00	975,690,000	3,040.00	890,720,000	2.77
3	日本電信電話	株式	日本	情報・通信業	205,000	3,685.00	755,425,000	3,380.00	692,900,000	2.15
4	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本	銀行業	301,000	2,693.00	810,593,000	2,289.00	688,989,000	2.14
5	三菱商事	株式	日本	卸売業	408,400	1,805.00	737,162,000	1,535.00	626,894,000	1.95
6	日産自動車	株式	日本	輸送用機器	817,200	833.52	681,152,544	758.00	619,437,600	1.93
7	エヌ・ティ・ティ・ドコモ	株式	日本	情報・通信業	4,939	136,494.36	674,145,684	125,100.00	617,868,900	1.92
8	三井物産	株式	日本	卸売業	517,700	1,295.34	670,597,518	1,104.00	571,540,800	1.78
9	オリックス	株式	日本	その他金融業	71,210	7,520.02	535,500,624	6,780.00	482,803,800	1.50

10	日立製作所	株式	日本	電気機器	989,000	514.16	508,508,523	449.00	444,061,000	1.38
11	東日本旅客鉄道	株式	日本	陸運業	89,700	5,090.00	456,573,000	4,665.00	418,450,500	1.30
12	本田技研工業	株式	日本	輸送用機器	165,800	2,889.24	479,037,284	2,512.00	416,489,600	1.29
13	住友電気工業	株式	日本	非鉄金属	438,600	1,096.73	481,026,141	910.00	399,126,000	1.24
14	三井不動産	株式	日本	不動産業	268,000	1,505.00	403,340,000	1,308.00	350,544,000	1.09
15	キヤノン	株式	日本	電気機器	107,800	3,776.42	407,098,475	3,150.00	339,570,000	1.06
16	みずほフィナンシャルグループ	株式	日本	銀行業	2,938,300	128.57	377,799,272	115.00	337,904,500	1.05
17	住友商事	株式	日本	卸売業	314,300	1,160.36	364,704,224	1,053.00	330,957,900	1.03
18	丸紅	株式	日本	卸売業	639,000	556.41	355,551,179	502.00	320,778,000	1.00
19	セブン&アイ・ホールディングス	株式	日本	小売業	128,100	2,416.71	309,580,566	2,359.00	302,187,900	0.94
20	三菱電機	株式	日本	電気機器	462,000	696.25	321,671,999	617.00	285,054,000	0.89
21	大塚ホールディングス	株式	日本	医薬品	111,200	2,372.64	263,838,573	2,466.00	274,219,200	0.85
22	東芝	株式	日本	電気機器	914,000	339.97	310,732,580	295.00	269,630,000	0.84
23	アステラス製薬	株式	日本	医薬品	87,300	3,270.16	285,485,602	3,080.00	268,884,000	0.84
24	日本たばこ産業	株式	日本	食料品	605	470,345.63	284,559,106	437,000.00	264,385,000	0.82
25	小松製作所	株式	日本	機械	137,700	2,356.00	324,421,200	1,878.00	258,600,600	0.80
26	ファナック	株式	日本	電気機器	17,800	14,970.00	266,466,000	13,520.00	240,656,000	0.75
27	村田製作所	株式	日本	電気機器	51,800	4,769.90	247,080,820	4,070.00	210,826,000	0.66
28	東京エレクトロン	株式	日本	電気機器	58,100	4,495.00	261,159,500	3,540.00	205,674,000	0.64
29	出光興産	株式	日本	石油・石炭製品	28,700	7,782.97	223,371,249	7,100.00	203,770,000	0.63
30	伊藤忠商事	株式	日本	卸売業	227,000	929.00	210,883,000	859.00	194,993,000	0.61

(注) 投資比率とは、マザーファンドの純資産総額に対する当該銘柄の時価比率をいいます。

#### 投資有価証券種類別および業種別投資比率

国内/外国	種類	業種	投資比率(%)
-------	----	----	---------

国内	株式	鉱業	0.50
		建設業	2.26
		食料品	1.90
		繊維製品	0.80
		パルプ・紙	0.16
		化学	6.31
		医薬品	3.15
		石油・石炭製品	1.43
		ゴム製品	1.20
		ガラス・土石製品	1.72
		鉄鋼	1.00
		非鉄金属	1.89
		金属製品	1.33
		機械	4.03
		電気機器	10.69
		輸送用機器	9.05
		精密機器	0.33
		その他製品	1.11
		電気・ガス業	1.29
		陸運業	2.88
		海運業	0.51
		空運業	0.07
		倉庫・運輸関連業	0.22
		情報・通信業	7.54
		卸売業	8.40
		小売業	5.45
		銀行業	10.03
		証券・商品先物取引業	0.74
		保険業	0.51
		その他金融業	2.61
		不動産業	2.11
サービス業	1.49		
合計		92.72	

(注) 投資比率とは、マザーファンドの純資産総額に対する当該業種の時価比率をいいます。

投資不動産物件

該当事項はありません。

その他投資資産の主要なもの

(有価証券先物取引等)

資産の種類	資産の名称	取引所	限月	買建/ 売建	数量	帳簿価額 (円)	評価金額 (円)	投資 比率 (%)
株価指数 先物取引	TOPIX 株価指数先物取引	東京証券取引所	2012年 6月	買建	293	2,290,937,498	2,100,810,000	6.53

(注1) 投資比率とは、マザーファンドの純資産総額に対する当該資産の時価比率をいいます。

(注2) 評価金額は、原則として計算日に知り得る直近の日の主たる取引所の発表する清算値段または最終相場で評価しております。

### (3) 【運用実績】

#### 【純資産の推移】

平成24年5月末日および同日1年以内における各月末ならびに下記計算期間末の純資産の推移は次の通りです。

期	年月日	純資産総額(百万円)		1口当たり純資産額(円)	
		(分配落)	(分配付)	(分配落)	(分配付)
1期	(平成16年4月19日)	1	1	1.1356	1.1356
2期	(平成17年4月18日)	61	61	1.0965	1.0965
3期	(平成18年4月18日)	526	526	1.7387	1.7387
4期	(平成19年4月18日)	1,131	1,131	1.7033	1.7033
5期	(平成20年4月18日)	1,266	1,266	1.2709	1.2709
6期	(平成21年4月20日)	1,350	1,350	0.8341	0.8341
7期	(平成22年4月19日)	1,969	1,969	0.9832	0.9832
8期	(平成23年4月18日)	2,077	2,077	0.8556	0.8556
9期	(平成24年4月18日)	2,414	2,414	0.8439	0.8439

平成23年5月末日	2,135	-	0.8597	-
平成23年6月末日	2,208	-	0.8713	-
平成23年7月末日	2,211	-	0.8668	-
平成23年8月末日	2,055	-	0.7920	-
平成23年9月末日	2,090	-	0.7869	-
平成23年10月末日	2,111	-	0.7897	-
平成23年11月末日	2,029	-	0.7509	-
平成23年12月末日	2,071	-	0.7540	-
平成24年1月末日	2,153	-	0.7766	-
平成24年2月末日	2,422	-	0.8524	-
平成24年3月末日	2,532	-	0.8797	-
平成24年4月末日	2,380	-	0.8269	-
平成24年5月末日	2,144	-	0.7356	-

## 【分配の推移】

期	1口当たりの分配金(円)
1期	0.0000
2期	0.0000
3期	0.0000
4期	0.0000
5期	0.0000
6期	0.0000
7期	0.0000
8期	0.0000
9期	0.0000

## 【収益率の推移】

期	収益率(%)
1期	13.6
2期	3.4
3期	58.6
4期	2.0
5期	25.4
6期	34.4
7期	17.9
8期	13.0
9期	1.4

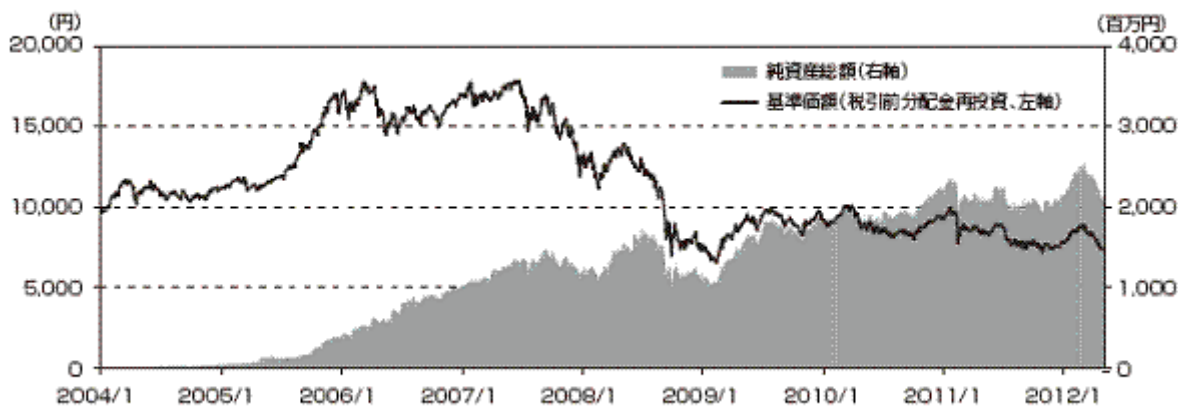
(注1) 収益率は、各計算期間末の基準価額（分配付の額）から当該計算期間の直前の計算期間末の基準価額（分配落の額。以下「前期末基準価額」といいます。）を控除した額を、前期末基準価額で除して得た額に100を乗じて算出しています。

(注2) 収益率は、小数点第2位を四捨五入しています。

## (参考情報)

以下は金融商品取引法第15条第2項に規定する目論見書（交付目論見書）に掲載している運用実績の情報です。（平成24年5月31日現在）

## ■基準価額・純資産の推移（設定日(2004年1月30日)～2012年5月31日）



※基準価額（税引前分配金再投資）は1万口当たり、信託報酬(年率1.6275%(税込))控除後のものです。

※基準価額（税引前分配金再投資）は分配金（税引前）を再投資したものと計算しています。



## ■分配の推移

決算期	2008年4月	2009年4月	2010年4月	2011年4月	2012年4月	設定来累計
分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

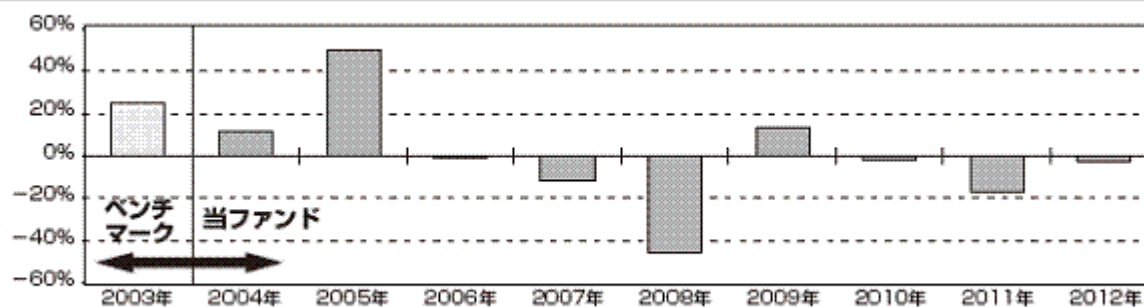
※分配金は1万口当たり、税引前です。

## ■主要な資産の状況

順位	銘柄名	種類	業種	実質組入比率
1	三菱UFJフィナンシャル・グループ	株式	銀行業	3.5%
2	トヨタ自動車	株式	輸送用機器	2.8%
3	日本電信電話	株式	情報・通信業	2.2%
4	三井住友フィナンシャルグループ	株式	銀行業	2.1%
5	三菱商事	株式	卸売業	2.0%
6	日産自動車	株式	輸送用機器	1.9%
7	エヌ・ティ・ティ・ドコモ	株式	情報・通信業	1.9%
8	三井物産	株式	卸売業	1.8%
9	オリックス	株式	その他金融業	1.5%
10	日立製作所	株式	電気機器	1.4%

※実質組入比率は、純資産総額に対する比率です。

## ■年間収益率の推移（過去ベース）



※当ファンドの年間収益率は、分配金（税引前）を再投資したものととして算出しています。

※2003年まではベンチマークの年間収益率を表示。2004年は当ファンドの設定日（1月30日）から年末までの収益率、2012年は5月末までの収益率を表示。

- 当ファンドの運用実績はあくまで過去の実績であり、将来の運用成果をお約束するものではありません。
- ベンチマークはあくまで参考情報であり、当ファンドの運用実績ではありません。

## (4) 【設定及び解約の実績】

下記計算期間中の設定および解約の実績は次の通りです。

期	設定口数(口)	解約口数(口)
1期	1,000,000	-
2期	62,601,252	7,097,776
3期	324,498,655	77,974,645
4期	491,905,441	130,904,465
5期	535,139,452	202,264,318
6期	868,928,183	246,116,175
7期	629,785,418	246,896,650
8期	712,594,333	286,597,482
9期	815,936,095	382,749,105

(注1) 本邦外における設定、解約の実績はありません。

(注2) 第1期の設定口数は当初募集期間中の設定口数を含みます。

## 第2【管理及び運営】

### 1【申込（販売）手続等】

原則として、いつでも取得申込みを行うことができます。

各営業日の午後3時までに販売会社が受付けた取得申込みを当日の受付分とします。この時刻を過ぎて行われる取得申込みは翌営業日の取扱いとなります。

取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他合理的な事情があると委託会社が判断したときは、取得申込みを中止することおよび既に受付けた取得申込みの受付を取消す場合があります。

当ファンドは、確定拠出年金法に基づいて、個人または事業主が拠出した資金を運用するためのファンドです。取得申込者は確定拠出年金法に定める加入者等の運用の指図に基づいて取得の申込みを行う資産管理機関および国民年金基金連合会等に限るものとします。

取得申込者は、販売会社に取引口座を開設のうえ、取得申込みを行います。

当初申込時には、販売会社との間で「自動けいぞく投資契約」（以下「別に定める契約」といいます。）を締結していただきます。

販売会社によっては、別の名称で同様の権利義務関係を規定する契約または規定が用いられることがあり、この場合は当該別の名称に読み替えるものとします。

取得申込者は、販売会社が定める日までに取得申込みにかかる金額を当該販売会社に支払います。詳細は販売会社にお問い合わせ下さい。

申込単位は、1円以上1円単位とします。ただし、別に定める契約に基づく収益分配金の再投資による取得申込みについては、1口の整数倍をもって取得することができます。

申込価額は、取得申込受付日の基準価額とします。ただし、収益分配金を再投資する場合は、各計算期間終了日の基準価額とします。

なお、基準価額については、販売会社または下記の照会先までお問い合わせ下さい。

**ラッセル・インベストメント株式会社**

<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）

<ホームページ> <http://www.russell.com/jpin/>

申込手数料はありません。

取得申込者は販売会社に、取得申込みと同時にまたはあらかじめ当該取得申込者が受益権の振替を行うための振替機関等の口座を申し出るものとし、当該口座に当該取得申込者にかかる口数の増加の記載または記録が行われます。なお、販売会社は、当該取得申込みの代金の支払いと引換えに、当該口座に当該取得申込者にかかる口数の増加の記載または記録を行うことができます。委託会社は、追加信託により分割された受益権について、振替機関等の振替口座簿への新たな記載または記録をするため振替法に定める事項の振替機関への通知を行うものとします。振替機関等は、委託会社から振替機関への通知があった場合、振替法の規定に従い、その備える振替口座簿への新たな記載または記録を行います。受託会社は、追加信託により生じた受益権については追加信託のつど、振替機関の定める方法により、振替機関へ当該受益権にかかる信託を設定した旨の通知を行います。

### 2【換金（解約）手続等】

原則として、いつでも換金申込みを行うことができます。受益者は、自己に帰属する受益権につき、1口単位をもって「解約請求」または「買取請求」により換金の申込みを行うことができます。ただし、販売会社によっては換金単位が異なる場合があります。詳細は販売会社にお問い合わせ下さい。

各営業日の午後3時までに販売会社が受付けた換金申込みを当日の受付分とします。この時刻を過ぎて行われる換金申込みは翌営業日の取扱いとなります。

換金価額は、換金申込受付日の基準価額とします。基準価額については、販売会社または下記の照会先までお問い合わせ下さい。

**ラッセル・インベストメント株式会社**

<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）

<ホームページ> <http://www.russell.com/jpin/>

大口のご換金については制限することがあります。

取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他合理的な事情があると委託会社が判断したときは、換金申込みの受付を中止することおよび既に受付けた換金申込みの受付を取消す場合があります。

この場合には、受益者は当該受付中止以前に行った当日の換金申込みを撤回できます。ただし、受益者がその換金申込みを撤回しない場合には、当該受付中止を解除した後の最初の基準価額の計算日に換金申込みを受付けたものとして取扱います。

換金代金は、原則として換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。

換金手数料はありません。

信託財産留保額ははありません。

解約請求を行う受益者は、その口座が開設されている振替機関等に対して当該受益者の請求にかかるこの信託契約の一部解約を委託会社が行うのと引換えに、当該一部解約にかかる受益権の口数と同口数の抹消

の申請を行うものとし、振替法の規定に従い当該振替機関等の口座において当該口数の減少の記載または記録が行われます。解約請求を受益者がするときは、振替受益権をもって行うものとします。

### 3【資産管理等の概要】

#### (1)【資産の評価】

##### 基準価額の計算方法

基準価額は、純資産総額（信託財産に属する資産（受入担保金代用有価証券および信託約款に規定する借入有価証券を除きます。）を法令および社団法人投資信託協会規則に従って時価または一部償却原価法により評価して得た信託財産の資産総額から負債総額を控除した金額をいいます。）を計算日における受益権総口数で除して得た額をいいます。ただし、便宜上1万口当たりには換算した価額で表示されることがあります。

##### 主な投資対象の評価方法

当ファンドの主な投資対象の評価方法は以下の通りです。

投資対象	評価方法
マザーファンド	原則として、当ファンドの基準価額計算日における基準価額で評価します。
株式	原則として、基準価額計算日の取引所の最終相場で評価します。

外国で取引されているものについては、原則として、基準価額計算日に知り得る直近の最終相場とします。

##### 基準価額の照会方法等

基準価額は委託会社の営業日に算出されます。基準価額については、販売会社または下記の照会先までお問い合わせ下さい。また、基準価額は、原則として計算日（委託会社の営業日）の翌日付の日本経済新聞朝刊に略称（「ラッセル」）の「年金日株」として掲載されます。

##### ラッセル・インベストメント株式会社

<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）

<ホームページ> <http://www.russell.com/jpin/>

#### (2)【保管】

該当事項はありません。

#### (3)【信託期間】

原則として、信託期間は無期限です。ただし、後述の「(5) その他 信託契約の終了」による場合、信託は終了する場合があります。

#### (4)【計算期間】

毎年4月19日から翌年4月18日までとします。各計算期間終了日に該当する日（以下「該当日」といいます。）が休業日のときは、各計算期間終了日は該当日以降の最初の営業日とし、その翌日より次の計算期間が開始されるものとします。

ただし、最終計算期間の終了日は信託の終了日とします。

#### (5)【その他】

##### 信託契約の終了

##### 1. ファンドの繰上償還条項

次のいずれかの場合、委託会社は受託会社と合意の上、信託契約を解約し信託を終了させる場合があります。

(a) 信託契約の一部解約により、設定日から1年経過後、純資産総額が10億円を下回ることとなる場合

(b) 信託期間終了前に当ファンドの信託契約を解約することが受益者のため有利であると認めるとき

(c) やむを得ない事情が発生したとき

##### 2. 信託期間の終了（繰上償還）

(a) 上記により信託を終了させる場合は、以下の手続きで行います。

イ. 委託会社はあらかじめ解約しようとする旨を監督官庁に届け出ます。

ロ. 委託会社は解約しようとする旨を公告し、かつ、その旨を記載した書面をこの信託契約にかかる知られたる受益者に対して交付します。ただし、この信託契約にかかるすべての受益者に対して書面を交付したときは、原則として公告を行いません。

ハ. 公告および書面には、受益者で異議のある者は一定の期間内に委託会社に対して異議を述べるべき旨を付記します。なお、一定の期間は1ヵ月を下らないものとします。当該一定の期間内に異議を述べた受益者の受益権の口数が受益権の総口数の2分の1を超えるときは、信託契約の解約をしません。

- 二．委託会社は、この信託契約の解約をしないこととしたときは、解約しない旨およびその理由を公告し、かつ、これらの事項を記載した書面をこの信託契約にかかる知られたる受益者に対して交付します。ただし、この信託契約にかかるすべての受益者に対して書面を交付したときは、原則として公告を行いません。
- ホ．信託財産の状態に照らし、真にやむを得ない事情が生じている場合であって、上記ハ．の一定の期間が1ヵ月を下らずにその公告および書面の交付を行うことが困難な場合には、上記ハ．および二．の規定は適用しません。
- (b)委託会社は、監督官庁よりこの信託契約の解約の命令を受けたときは、その命令に従い、この信託契約を解約し、信託を終了させます。
- (c)委託会社が、監督官庁より登録の取消しを受けたとき、解散したとき、または業務を廃止したときは、委託会社は、この信託契約を解約し、信託を終了させます。ただし、監督官庁がこの信託契約に関する委託会社の業務を他の投資信託委託会社に引き継ぐことを命じたときは、後述の「信託約款の変更」の手続きにおいて不成立の場合を除き、当該投資信託委託会社と受託会社との間において存続します。
- (d)受託会社が辞任した、または解任された後、委託会社が新受託会社を選任できないときは、委託会社は、この信託契約を解約し、信託を終了させます。

#### 信託約款の変更

- 1．委託会社は、受益者の利益のため必要と認めるときまたはやむを得ない事情が発生したときは、受託会社と合意のうえ、この信託約款を変更することができるものとし、あらかじめ、変更しようとする旨およびその内容を監督官庁に届け出ます。
- 2．委託会社は、かかる変更事項のうち、その内容が重大なものについて、あらかじめ、変更しようとする旨およびその内容を公告し、かつ、これらの事項を記載した書面をこの信託約款にかかる知られたる受益者に対して交付します。ただし、この信託約款にかかるすべての受益者に対して書面を交付したときは、原則として公告を行いません。
- 3．上記2．の公告および書面には、受益者で異議のある者は一定の期間内に委託会社に対して異議を述べるべき旨を付記します。なお、一定の期間は1ヵ月を下らないものとします。一定の期間内に異議を述べた受益者の受益権の口数が受益権の総口数の2分の1を超えるときは、上記1．の信託約款の変更をしません。
- 4．委託会社は、当該信託約款の変更をしないこととしたときは、変更しない旨およびその理由を公告し、かつ、これらの事項を記載した書面をこの信託約款にかかる知られたる受益者に対して交付します。ただし、この信託約款にかかるすべての受益者に対して書面を交付したときは、原則として、公告を行いません。
- 5．委託会社は、監督官庁の命令に基づいてこの信託約款を変更しようとするときは、上記1．から4．までの規定に従います。

#### 反対者の買取請求権

上記 に規定する信託契約の終了または上記 に規定する信託約款の変更を行う場合において、一定の期間内に委託会社に対して異議を述べた受益者は、販売会社を通じて、受託会社に対し、自己に帰属する受益権を、公正な価額で信託財産をもって買取るべき旨を請求することができます。当該買取請求の取扱いについては、委託会社、受託会社および販売会社との協議により決定するものとします。

#### 関係法人との契約の更改等

- 1．募集・販売の取扱い等に関する契約  
委託会社と販売会社との間で締結される「募集・販売の取扱い等に関する契約書」は、当該契約終了の3ヵ月前までに当事者の一方からの別段の意思表示のないときは、原則1年毎に自動的に更新されるものとします。
- 2．マザーファンドの運用指図に関する権限委託契約  
委託会社と各外部委託先運用会社との間で締結されるマザーファンドの運用指図の権限の委託に関する投資顧問契約は、当事者の一方の相手方に対して30日前の書面による解約の意思表示の通知がなされた場合、契約が終了します。ただし、当該契約はマザーファンドの償還日に終了するものとします。

#### 公告

委託会社が受益者に対してする公告は、日本経済新聞に掲載します。

#### 運用報告書の作成および交付

委託会社は、毎決算時および繰上償還時に、計算期間中の運用経過のほか、信託財産の内容、有価証券売買状況等を記載した「運用報告書」を作成し、販売会社を通じて知られたる受益者に交付します。

## 4【受益者の権利等】

受益者の主な権利の内容は次の通りです。

#### 収益分配金請求権

収益分配金は、受託会社が委託会社の指定する預金口座等に払い込むことにより、原則として毎計算期間終了日(決算日)の翌営業日に販売会社に交付されます。販売会社は、別に定める契約に基づき受益者に対し遅延なく収益分配金の再投資にかかる受益権の売付を行います。当該売付により増加した受益権は、振替口座簿に記載または記録されます。

#### 償還金請求権

受益者は、当ファンドの信託終了後、口数に応じて償還金を請求することができます。販売会社は、信託終了日（償還日）において振替機関等の振替口座簿に記載または記録されている受益者（信託終了日以前において一部解約が行われた受益権にかかる受益者を除きます。また、当該信託終了日以前に設定された受益権で取得申込代金支払前のため委託会社の指定する販売会社の名義で記載または記録されている受益権については原則として取得申込者とし、）に対する償還金の支払いを、原則として償還日（当該償還日が休業日の場合は翌営業日とします。）から起算して5営業日目までに開始するものとします。なお、当該受益者は、その口座が開設されている振替機関等に対して委託会社がこの信託の償還をするのと引き換えに、当該償還にかかる受益権の口数と同口数の抹消の申請を行うものとし、振替法の規定に従い当該振替機関等の口座において当該口数の減少の記載または記録が行われます。ただし、受益者が償還金の支払開始日から10年間その支払いを請求しないときは、その権利を失い、受託会社から交付を受けた金銭は、委託会社に帰属するものとします。

#### 換金請求権

受益者は、保有する受益権について、一部解約の実行を請求すること、または買取りを請求することにより換金することができます。詳細は、前述の「第2 管理及び運営 2 換金（解約）手続等」をご参照下さい。

#### 帳簿閲覧請求権

受益者は、委託会社に対し、その営業時間内に当ファンドの信託財産に関する帳簿書類の閲覧および謄写を請求することができます。

### 第3【ファンドの経理状況】

(1) ファンドの財務諸表は、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」（昭和38年大蔵省令第59号）並びに同規則第2条の2の規定により、「投資信託財産の計算に関する規則」（平成12年総理府令第133号）に基づいて作成しております。

なお、財務諸表に記載している金額は、円単位で表示しております。

(2) ファンドは、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、第9期計算期間（平成23年4月19日から平成24年4月18日まで）の財務諸表について、あらた監査法人による監査を受けております。

## 1【財務諸表】

【ラッセル日本株式マルチ・マネージャー・ファンド（確定拠出年金向け）】

(1)【貸借対照表】

(単位：円)

	第8期 平成23年4月18日現在	第9期 平成24年4月18日現在
<b>資産の部</b>		
流動資産		
親投資信託受益証券	2,086,721,055	2,424,487,565
未収入金	96,141	1,225,228
流動資産合計	2,086,817,196	2,425,712,793
資産合計	2,086,817,196	2,425,712,793
<b>負債の部</b>		
流動負債		
未払解約金	96,141	1,225,228
未払受託者報酬	570,231	613,847
未払委託者報酬	8,268,303	8,900,751
流動負債合計	8,934,675	10,739,826
負債合計	8,934,675	10,739,826
純資産の部		
元本等		
元本	2,428,601,223	2,861,788,213
剰余金		
期末剰余金又は期末欠損金（ ）	350,718,702	446,815,246
（分配準備積立金）	49,485,230	42,901,544
元本等合計	2,077,882,521	2,414,972,967
純資産合計	2,077,882,521	2,414,972,967
負債純資産合計	2,086,817,196	2,425,712,793

## (2)【損益及び剰余金計算書】

(単位：円)

	第 8 期	第 9 期
	自 平成22年4月20日 至 平成23年4月18日	自 平成23年4月19日 至 平成24年4月18日
営業収益		
有価証券売買等損益	237,246,709	19,501,991
営業収益合計	237,246,709	19,501,991
営業費用		
受託者報酬	2,108,707	2,255,547
委託者報酬	30,576,114	32,705,368
営業費用合計	32,684,821	34,960,915
営業利益又は営業損失（ ）	269,931,530	15,458,924
経常利益又は経常損失（ ）	269,931,530	15,458,924
当期純利益又は当期純損失（ ）	269,931,530	15,458,924
一部解約に伴う当期純利益金額の分配額又は一部解約に伴う当期純損失金額の分配額（ ）	23,176,449	11,979,871
期首剰余金又は期首欠損金（ ）	33,602,643	350,718,702
剰余金増加額又は欠損金減少額	9,540,468	57,711,642
当期一部解約に伴う剰余金増加額又は欠損金減少額	9,540,468	57,711,642
剰余金減少額又は欠損金増加額	79,901,446	150,329,133
当期追加信託に伴う剰余金減少額又は欠損金増加額	79,901,446	150,329,133
分配金	-	-
期末剰余金又は期末欠損金（ ）	350,718,702	446,815,246



## (3)【注記表】

## (重要な会計方針に係る事項に関する注記)

有価証券の評価基準及び評価方法	親投資信託受益証券 移動平均法に基づき、時価で評価しております。 時価評価にあたっては、親投資信託受益証券の基準価額に基づいて評価しております。
-----------------	--

## (追加情報)第9期(自平成23年4月19日 至 平成24年4月18日)

当計算期間の期首以後に行われる会計上の変更及び過去の誤謬の訂正により、「会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準」(企業会計基準第24号 平成21年12月4日)及び「会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第24号 平成21年12月4日)を適用しております。

## (貸借対照表に関する注記)

区 分	第 8 期 平成23年4月18日現在	第 9 期 平成24年4月18日現在
1. 期首元本額	2,002,604,372円	2,428,601,223円
期中追加設定元本額	712,594,333円	815,936,095円
期中一部解約元本額	286,597,482円	382,749,105円
2. 元本の欠損	貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は350,718,702円であります。	貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は446,815,246円であります。
3. 計算期間末日における 受益権の総数	2,428,601,223口	2,861,788,213口

## (損益及び剰余金計算書に関する注記)

第 8 期 自 平成22年4月20日 至 平成23年4月18日	第 9 期 自 平成23年4月19日 至 平成24年4月18日
<b>分配金の計算過程</b> 平成23年4月18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(0円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(1,080,125,556円)及び分配準備積立金(49,485,230円)より分配対象収益は1,129,610,786円(一万口当たり4,651.28円)であります。分配を行っておりません。	<b>分配金の計算過程</b> 平成24年4月18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(0円)、解約に伴う当期純利益金額分配後の有価証券売買等損益から費用を控除し、繰越欠損金を補填した額(0円)、信託約款に規定される収益調整金(1,288,195,817円)及び分配準備積立金(42,901,544円)より分配対象収益は1,331,097,361円(一万口当たり4,651.27円)であります。分配を行っておりません。

## (金融商品に関する注記)

## 金融商品の状況に関する事項

1. 金融商品に対する取組方針	当ファンドは証券投資信託として、有価証券等の金融商品への投資を信託約款に定める「運用の基本方針」に基づき行っております。
2. 金融商品の内容及びそのリスク	当ファンドが保有する主な金融商品は、売買目的で保有する親投資信託受益証券であります。 親投資信託受益証券を主要投資対象として運用を行うため、親投資信託受益証券と同様のリスクに晒されております。親投資信託受益証券には、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスクがあります。当該リスクは結果的に当ファンドに影響を及ぼします。

3. 金融商品に係るリスク管理体制	<p>当ファンドが主要投資対象とする親投資信託受益証券は、運用を外部に委託しており、親投資信託受益証券が投資対象とする金融商品に係るリスク管理体制は次のとおりです。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>・インベストメント・マネジメント&amp;リサーチ部は、社内規程に基づき、外部委託先運用会社を管理しています。</li> <li>・外部委託先運用会社は、運用の詳細を定めた運用ガイドラインを遵守し、運用ガイドラインに違反した場合は直ちに委託会社に報告します。</li> <li>・インベストメント・マネジメント&amp;リサーチ部は、外部委託先運用会社の運用ガイドラインの遵守状況をモニタリングします。（グループ会社に対しても、必要な監督を行っています。）また、定期的に外部委託先運用会社に運用ガイドライン違反の有無を確認し、その結果を投資政策・運用委員会に報告します。</li> <li>・法務・コンプライアンス部はファンド全体の管理を行い、主に信託約款、法令等の遵守状況を確認します。また、定期的に外部委託先運用会社から法令遵守状況を確認します。</li> </ul>
-------------------	--

## 金融商品の時価等に関する事項

区 分	第 8 期 平成23年4月18日現在	第 9 期 平成24年4月18日現在
1. 貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額	貸借対照表計上額は、原則として計算期間末日の時価で計上しているため、その差額はありません。	同左
2. 金融商品の時価の算定方法並びに有価証券に関する事項	<p>有価証券以外の金融商品 有価証券以外の金融商品については、短期間で決済され、時価は帳簿価額と近似しているため、当該帳簿価額を時価としております。</p> <p>有価証券 「（重要な会計方針に係る事項に関する注記）」の「有価証券の評価基準及び評価方法」に記載しております。</p>	<p>有価証券以外の金融商品 同左</p> <p>有価証券 同左</p>
3. 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明	金融商品の時価には、市場価格に基づく価額のほか、市場価格がない場合には合理的に算定された価額が含まれております。当該価額の算定においては一定の前提条件等を採用しているため、異なる前提条件等によった場合、当該価額が異なることもあります。	同左

## (有価証券に関する注記)

## 売買目的有価証券

(単位：円)

区 分	第 8 期 平成23年4月18日現在	第 9 期 平成24年4月18日現在
種 類	当計算期間の損益に含まれた評価差額	当計算期間の損益に含まれた評価差額
親投資信託 受益証券	187,008,720	59,552,581
合 計	187,008,720	59,552,581

## (デリバティブ取引等に関する注記)

第 8 期 平成23年4月18日現在	第 9 期 平成24年4月18日現在

該当事項はありません。	同左
-------------	----

## ( 関連当事者との取引に関する注記 )

第 8 期 自 平成22年4月20日 至 平成23年4月18日	第 9 期 自 平成23年4月19日 至 平成24年4月18日
該当事項はありません。	同左

## ( 一口当たり情報に関する注記 )

区 分	第 8 期 平成23年4月18日現在	第 9 期 平成24年4月18日現在
一口当たり純資産額 (一万口当たり純資産額)	0.8556円 (8,556円)	0.8439円 (8,439円)

## (4) 【附属明細表】

## 第 1 有価証券明細表

株式  
該当事項はありません。

株式以外の有価証券  
次表の通りです。

( 単位 : 円 )

種類	銘柄	券面総額	評価額	備考
親投資信託受益証券	ラッセル 日本株式 マザーファンド	2,682,548,756	2,424,487,565	—————
合 計		2,682,548,756	2,424,487,565	—————

( 注 ) 親投資信託受益証券における券面総額欄の数値は、証券数を表示しております。

## 第 2 信用取引契約残高明細表

該当事項はありません。

## 第 3 デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表

該当事項はありません。

## ( 参考情報 )

ファンドは、「ラッセル 日本株式マザーファンド」受益証券を主要投資対象としており、貸借対照表の資産の部に計上された「親投資信託受益証券」は、すべて同親投資信託の受益証券です。  
なお、同親投資信託の状況は次の通りです。

## 「ラッセル 日本株式マザーファンド」の状況

なお、以下に記載した情報は監査の対象外であります。

## 貸借対照表

( 単位 : 円 )

区 分	平成23年4月18日現在	平成24年4月18日現在
	金 額	金 額
資産の部 流動資産		

金銭信託	826,531	948,759
コール・ローン	1,901,159,567	1,526,301,075
株式	37,874,665,540	35,334,427,340
派生商品評価勘定	88,546,400	2,252,793
未収入金	148,387,683	293,125,895
未収配当金	431,839,504	418,427,132
未収利息	4,687	3,972
差入委託証拠金	182,120,050	109,993,007
流動資産合計	40,627,549,962	37,685,479,973
資産合計	40,627,549,962	37,685,479,973
負債の部		
流動負債		
派生商品評価勘定	22,796,449	30,927,800
未払金	221,792,397	278,146,107
未払解約金	37,096,141	1,225,228
流動負債合計	281,684,987	310,299,135
負債合計	281,684,987	310,299,135
純資産の部		
元本等		
元本	44,749,305,698	41,355,107,565
剰余金		
剰余金又は欠損金（ ）	4,403,440,723	3,979,926,727
元本等合計	40,345,864,975	37,375,180,838
純資産合計	40,345,864,975	37,375,180,838
負債純資産合計	40,627,549,962	37,685,479,973

## 注記表

(重要な会計方針に係る事項に関する注記)

1. 有価証券の評価基準及び評価方法	<p>有価証券</p> <p>株式は移動平均法に基づき、以下のとおり原則として時価で評価しております。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金融商品取引所等に上場されている有価証券</li> </ul> <p>金融商品取引所等に上場されている有価証券は、原則として金融商品取引所等における開示対象ファンドの計算期間末日の最終相場（外貨建証券の場合は開示対象ファンドの計算期間末日において知りうる直近の最終相場）で評価しております。</p> <p>開示対象ファンドの計算期間末日に当該金融商品取引所等の最終相場がない場合には、当該金融商品取引所等における直近の日の最終相場で評価しておりますが、直近の日の最終相場によることが適当でないと認められた場合は、当該金融商品取引所等における開示対象ファンドの計算期間末日又は直近の日の気配相場で評価しております。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>金融商品取引所等に上場されていない有価証券</li> </ul> <p>当該有価証券については、原則として日本証券業協会発表の売買参考統計値（平均値）、金融機関の提示する価額（ただし、売気配相場は使用しない）又は価格提供会社の提供する価額のいずれかから入手した価額で評価しております。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>時価が入手できなかった有価証券</li> </ul> <p>適正な評価額を入手できなかった場合又は入手した評価額が時価と認定できない事由が認められた場合は、委託会社が忠実義務に基づいて合理的事由をもって時価と認めた価額もしくは受託者と協議のうえ両者が合理的事由をもって時価と認めた価額で評価しております。</p>
2. デリバティブ等の評価基準及び評価方法	<p>先物取引</p> <p>個別法に基づき、原則として時価で評価しております。</p> <p>時価評価にあたっては、原則として開示対象ファンドの計算期間末日に知りうる直近の日の主たる取引所の発表する清算値段又は最終相場によっております。</p>

## (追加情報)

開示対象ファンドの計算期間の期首以後に行われる会計上の変更及び過去の誤謬の訂正により、「会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準」（企業会計基準第24号 平成21年12月4日）及び「会計上の変更及び誤謬の訂正に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第24号 平成21年12月4日）を適用しております。

## (貸借対照表に関する注記)

平成23年4月18日現在	平成24年4月18日現在
1. 本書における開示対象ファンドの期首における 当該親投資信託の元本額 56,279,196,052円 期中追加設定元本額 5,591,612,014円 期中一部解約元本額 17,121,502,368円 元本の内訳 ラッセル 日本株式ファンド - 2 (適格機関投資家限定) 25,541,853,935円 ラッセル 日本株式ファンド (適格機関投資家限定) 9,856,096,355円 ラッセル 日本株式ファンド - 3 (適格機関投資家限定) 5,336,256,875円 ラッセル 日本株式マルチ・マネージャー・ファンド (確定拠出年金向け) 2,314,464,347円 ラッセル 日本株式ファンド - 4 (適格機関投資家限定) 1,028,217,734円 ラッセル グローバル・バランス・ファンド 安定型 42,036,851円 ラッセル グローバル・バランス・ファンド 安定・成長型 396,367,898円 ラッセル グローバル・バランス・ファンド 成長型 234,011,703円  計 44,749,305,698円	1. 本書における開示対象ファンドの期首における 当該親投資信託の元本額 44,749,305,698円 期中追加設定元本額 3,169,482,295円 期中一部解約元本額 6,563,680,428円 元本の内訳 ラッセル 日本株式ファンド - 2 (適格機関投資家限定) 24,164,636,339円 ラッセル 日本株式ファンド (適格機関投資家限定) 9,051,225,865円 ラッセル 日本株式ファンド - 3 (適格機関投資家限定) 4,720,732,548円 ラッセル 日本株式マルチ・マネージャー・ファンド (確定拠出年金向け) 2,682,548,756円 ラッセル グローバル・バランス・ファンド 安定型 48,962,257円 ラッセル グローバル・バランス・ファンド 安定・成長型 451,854,658円 ラッセル グローバル・バランス・ファンド 成長型 235,147,142円  計 41,355,107,565円
2. 元本の欠損 貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は4,403,440,723円であります。	2. 元本の欠損 貸借対照表上の純資産額が元本総額を下回っており、その差額は3,979,926,727円であります。
3. 本書における開示対象ファンドの計算期間末日における受益権の総数 44,749,305,698口	3. 本書における開示対象ファンドの計算期間末日における受益権の総数 41,355,107,565口

## (金融商品に関する注記)

## 金融商品の状況に関する事項

1. 金融商品に対する取組方針	当ファンドは証券投資信託として、有価証券等の金融商品への投資を信託約款に定める「運用の基本方針」に基づき行っております。
2. 金融商品の内容及びそのリスク	当ファンドが保有する主な金融商品は、有価証券及びデリバティブ取引等であります。投資対象とする金融商品は、価格変動リスク、信用リスク、流動性リスクに晒されております。デリバティブ取引には、株式関連では株価指数先物取引が含まれております。デリバティブ取引は、将来の価格変動リスクを回避し、安定的な利益確保を図ることを目的としており、投機的な取引は行わない方針であります。
3. 金融商品に係るリスク管理体制	当ファンドは、運用を外部に委託しており、投資対象とする金融商品に係るリスク管理体制は次のとおりです。 ・インベストメント・マネジメント＆リサーチ部は、社内規程に基づき、外部委託先運用会社を管理しています。 ・外部委託先運用会社は、運用の詳細を定めた運用ガイドラインを遵守し、運用ガイドラインに違反した場合は直ちに委託会社に報告します。

- ・インベストメント・マネジメント&リサーチ部は、外部委託先運用会社の運用ガイドラインの遵守状況をモニタリングします。（グループ会社に対しても、必要な監督を行っています。）また、定期的に外部委託先運用会社に運用ガイドライン違反の有無を確認し、その結果を投資政策・運用委員会に報告します。
- ・法務・コンプライアンス部はファンド全体の管理を行い、主に信託約款、法令等の遵守状況を確認します。また、定期的に外部委託先運用会社から法令遵守状況を確認します。

## 金融商品の時価等に関する事項

区 分	平成23年4月18日現在	平成24年4月18日現在
1. 貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額	貸借対照表計上額は、原則として開示対象ファンドの計算期間末日の時価で計上しているため、その差額はありません。	同左
2. 金融商品の時価の算定方法並びに有価証券及びデリバティブ取引に関する事項	<p>有価証券及びデリバティブ取引以外の金融商品 有価証券及びデリバティブ取引以外の金融商品については、短期間で決済され、時価は帳簿価額と近似しているため、当該帳簿価額を時価としております。</p> <p>有価証券 「（重要な会計方針に係る事項に関する注記）」の「有価証券の評価基準及び評価方法」に記載しております。</p> <p>デリバティブ取引 「（デリバティブ取引等に関する注記）」の「取引の時価等に関する事項」に記載しております。</p>	<p>有価証券及びデリバティブ取引以外の金融商品 同左</p> <p>有価証券 同左</p> <p>デリバティブ取引 同左</p>
3. 金融商品の時価等に関する事項についての補足説明	金融商品の時価には、市場価格に基づく価額のほか、市場価格がない場合には合理的に算定された価額が含まれております。当該価額の算定においては一定の前提条件等を採用しているため、異なる前提条件等によった場合、当該価額が異なることもあります。また、デリバティブ取引に関する契約額等は、あくまでもデリバティブ取引における名目的な契約額、または計算上の想定元本であり、当該金額自体がデリバティブ取引のリスクの大きさを示すものではありません。	同左

## （有価証券に関する注記）

## 売買目的有価証券

（単位：円）

区 分	平成23年4月18日現在	平成24年4月18日現在
種 類	当計算期間の損益に含まれた評価差額	当計算期間の損益に含まれた評価差額
株式	1,875,099,368	722,682,401
合 計	1,875,099,368	722,682,401

## （デリバティブ取引等に関する注記）

取引の時価等に関する事項

株式関連（平成23年4月18日現在）

（単位：円）

区分	種類	契約額等	うち1年超	時価	評価損益
市場取引	株価指数先物取引				
	買建	2,418,298,649		2,484,405,000	66,106,351
合計		2,418,298,649		2,484,405,000	66,106,351

株式関連（平成24年4月18日現在）

（単位：円）

区分	種類	契約額等	うち1年超	時価	評価損益
市場取引	株価指数先物取引				
	買建	2,044,349,807		2,015,970,000	28,379,807
合計		2,044,349,807		2,015,970,000	28,379,807

（注）1. 株価指数先物取引の評価方法

原則として開示対象ファンドの計算期間末日に知りうる直近の日の主たる取引所の発表する清算値段又は最終相場で評価しております。このような時価が発表されていない場合には、開示対象ファンドの計算期間末日に最も近い最終相場や気配値等、原則に準ずる方法で評価しております。

2. 株価指数先物取引の残高は、契約額ベースで表示しております。

3. 契約額等には手数料相当額を含んでおりません。

## （関連当事者との取引に関する注記）

自 平成22年4月20日 至 平成23年4月18日	自 平成23年4月19日 至 平成24年4月18日
該当事項はありません。	同左

## （一口当たり情報に関する注記）

区分	平成23年4月18日現在	平成24年4月18日現在
一口当たり純資産額 (一万口当たり純資産額)	0.9016円 (9,016円)	0.9038円 (9,038円)

## 附属明細表

## 第1 有価証券明細表

株式

次表の通りです。

（単位：円）

銘柄	株式数	評価額		備考
		単価	金額	
国際石油開発帝石	286	526,000	150,436,000	
石油資源開発	9,900	3,705	36,679,500	

鉱業計	10,186		187,115,500
コムシスホールディングス	35,800	834	29,857,200
東建コーポレーション	5,460	3,095	16,898,700
鹿島建設	560,000	237	132,720,000
西松建設	85,000	179	15,215,000
前田建設工業	155,000	349	54,095,000
奥村組	43,000	301	12,943,000
戸田建設	36,000	261	9,396,000
大東建託	5,200	7,400	38,480,000
NIPPO	32,000	838	26,816,000
前田道路	31,000	983	30,473,000
住友林業	51,500	731	37,646,500
パナホーム	38,000	546	20,748,000
積水ハウス	232,000	757	175,624,000
関電工	31,000	391	12,121,000
きんでん	69,000	608	41,952,000
協和エクシオ	41,800	747	31,224,600
日揮	53,000	2,407	127,571,000
高砂熱学工業	14,200	641	9,102,200
東芝プラントシステム	72,000	914	65,808,000
建設業計	1,590,960		888,691,200
江崎グリコ	13,000	968	12,584,000
森永乳業	68,000	298	20,264,000
雪印メグミルク	28,100	1,454	40,857,400
丸大食品	39,000	310	12,090,000
キューピー	25,700	1,220	31,354,000
ハウス食品	15,600	1,379	21,512,400
東洋水産	26,000	2,126	55,276,000
日本たばこ産業	756	470,500	355,698,000
アサヒグループホールディングス	79,500	1,831	145,564,500
コカ・コーラウエスト	22,000	1,440	31,680,000
ダイトードリンコ	3,000	3,215	9,645,000
J-オイルミルズ	46,000	227	10,442,000
食料品計	366,656		746,967,300
グンゼ	51,000	222	11,322,000
帝人	404,000	269	108,676,000
東レ	246,000	612	150,552,000
オンワードホールディングス	38,000	611	23,218,000
繊維製品計	739,000		293,768,000
日本製紙グループ本社	22,100	1,697	37,503,700
レンゴー	32,000	591	18,912,000
パルプ・紙計	54,100		56,415,700
住友化学	235,000	340	79,900,000
日本曹達	41,000	358	14,678,000
トクヤマ	105,000	254	26,670,000
セントラル硝子	57,000	339	19,323,000
東亜合成	135,000	353	47,655,000
電気化学工業	523,000	320	167,360,000
信越化学工業	15,200	4,655	70,756,000
エア・ウォーター	125,000	1,020	127,500,000
日本パーカライジング	72,000	1,246	89,712,000
カネカ	80,000	480	38,400,000
三菱瓦斯化学	290,000	521	151,090,000
三井化学	150,000	241	36,150,000
JSR	131,600	1,667	219,377,200
東京応化工業	12,000	1,798	21,576,000
三菱ケミカルホールディングス	57,000	425	24,225,000
日本合成化学工業	34,000	475	16,150,000
積水化学工業	183,000	724	132,492,000



日本ゼオン	73,000	718	52,414,000
アイカ工業	19,900	1,183	23,541,700
宇部興産	680,000	225	153,000,000
クラレ	86,500	1,159	100,253,500
旭化成	261,000	501	130,761,000
日本ペイント	58,000	620	35,960,000
中国塗料	32,000	482	15,424,000
太陽ホールディングス	4,700	2,096	9,851,200
D I C	816,000	163	133,008,000
東洋インキ S C ホールディングス	106,000	332	35,192,000
A D E K A	25,200	757	19,076,400
日油	64,000	394	25,216,000
三洋化成工業	41,000	529	21,689,000
ライオン	51,000	467	23,817,000
高砂香料工業	19,000	400	7,600,000
上村工業	2,800	3,240	9,072,000
小林製薬	8,200	4,050	33,210,000
富士フイルムホールディングス	73,300	1,741	127,615,300
日東電工	36,200	3,435	124,347,000
J S P	10,700	1,139	12,187,300
エフピコ	7,000	5,200	36,400,000
化学 計	4,721,300		2,412,649,600
武田薬品工業	16,200	3,510	56,862,000
アステラス製薬	74,200	3,295	244,489,000
田辺三菱製薬	115,900	1,124	130,271,600
エーザイ	14,200	3,160	44,872,000
小野薬品工業	20,700	4,565	94,495,500
久光製薬	16,700	3,545	59,201,500
ツムラ	37,400	2,201	82,317,400
キョーリン製薬ホールディングス	23,000	1,502	34,546,000
大塚ホールディングス	87,100	2,386	207,820,600
医薬品 計	405,400		954,875,600
コスモ石油	161,000	222	35,742,000
東燃ゼネラル石油	231,000	754	174,174,000
出光興産	29,300	7,800	228,540,000
J X ホールディングス	390,600	481	187,878,600
石油・石炭製品 計	811,900		626,334,600
ブリヂストン	136,300	1,887	257,198,100
住友ゴム工業	190,400	1,124	214,009,600
ニッタ	15,200	1,506	22,891,200
東海ゴム工業	33,200	985	32,702,000
ゴム製品 計	375,100		526,800,900
旭硝子	237,000	626	148,362,000
太平洋セメント	581,000	190	110,390,000
ノリタケカンパニーリミテド	38,000	238	9,044,000
日本碍子	23,000	995	22,885,000
日本特殊陶業	131,000	1,152	150,912,000
M A R U W A	61,800	3,540	218,772,000
ニチアス	329,000	428	140,812,000
ニチハ	15,000	1,002	15,030,000
ガラス・土石製品 計	1,415,800		816,207,000
新日本製鐵	949,000	211	200,239,000
日新製鋼	198,000	117	23,166,000
ジェイ エフ イー ホールディングス	76,400	1,618	123,615,200
東京製鐵	35,300	707	24,957,100
共英製鋼	4,800	1,569	7,531,200
東京製鋼	133,000	269	35,777,000
淀川製鋼所	30,000	337	10,110,000
東洋鋼鈹	34,000	312	10,608,000

山陽特殊製鋼	63,000	412	25,956,000
鉄鋼 計	1,523,500		461,959,500
住友金属鉱山	120,000	1,059	127,080,000
DOWAホールディングス	152,000	530	80,560,000
住友電気工業	439,900	1,099	483,450,100
フジクラ	111,000	248	27,528,000
アサヒホールディングス	14,400	1,611	23,198,400
非鉄金属 計	837,300		741,816,500
東洋製罐	32,000	1,112	35,584,000
住生活グループ	32,400	1,581	51,224,400
リンナイ	7,400	5,820	43,068,000
SUMCO	160,500	794	127,437,000
岡部	24,600	530	13,038,000
東プレ	16,500	813	13,414,500
高周波熱錬	146,800	718	105,402,400
日本発條	116,500	854	99,491,000
金属製品 計	536,700		488,659,300
東芝機械	86,000	433	37,238,000
アマダ	68,000	567	38,556,000
富士機械製造	10,300	1,611	16,593,300
牧野フライス製作所	210,000	638	133,980,000
三菱重工業	124,000	386	47,864,000
IHI	619,000	193	119,467,000
小松製作所	137,700	2,356	324,421,200
住友重機械工業	40,000	422	16,880,000
日立建機	29,200	1,788	52,209,600
クボタ	97,000	779	75,563,000
新東工業	13,400	865	11,591,000
小森コーポレーション	19,400	713	13,832,200
ダイキン工業	71,600	2,155	154,298,000
アネスト岩田	86,000	377	32,422,000
平和	77,400	1,723	133,360,200
マースエンジニアリング	7,200	1,825	13,140,000
アマノ	20,200	731	14,766,200
マックス	10,000	1,010	10,100,000
グローリー	12,100	1,773	21,453,300
リケン	36,000	345	12,420,000
ホシザキ電機	17,600	1,969	34,654,400
不二越	338,000	411	138,918,000
THK	54,900	1,654	90,804,600
機械 計	2,185,000		1,544,532,000
日立製作所	946,000	515	487,190,000
東芝	868,000	342	296,856,000
三菱電機	496,000	698	346,208,000
東芝テック	53,000	352	18,656,000
日本電産	26,500	7,500	198,750,000
JVCケンウッド	160,100	323	51,712,300
日本電気	289,000	153	44,217,000
富士通	370,000	400	148,000,000
サンケン電気	188,000	375	70,500,000
アルバック	11,600	789	9,152,400
ナナオ	6,200	1,654	10,254,800
日本信号	38,300	486	18,613,800
パナソニック	254,900	648	165,175,200
シャープ	236,000	503	118,708,000
ソニー	143,500	1,388	199,178,000
TDK	16,700	4,305	71,893,500
ミツミ電機	29,100	665	19,351,500
ホシデン	17,500	579	10,132,500

船井電機	6,200	1,522	9,436,400
日本光電工業	16,800	2,368	39,782,400
OBARA GROUP	10,000	1,005	10,050,000
コニカミノルタホールディングス	156,500	656	102,664,000
イリソ電子工業	2,700	1,640	4,428,000
スタンレー電気	65,500	1,247	81,678,500
ファナック	18,800	14,970	281,436,000
京セラ	27,000	7,380	199,260,000
村田製作所	52,300	4,770	249,471,000
大日本スクリーン製造	49,000	729	35,721,000
キャノン電子	29,100	1,983	57,705,300
キャノン	97,700	3,820	373,214,000
リコー	65,000	741	48,165,000
日本電産サンキョー	22,000	497	10,934,000
東京エレクトロン	64,000	4,495	287,680,000
イビデン	26,100	1,886	49,224,600
電気機器 計	4,859,100		4,125,399,200
豊田自動織機	83,500	2,330	194,555,000
ユニプレス	7,200	2,489	17,920,800
川崎重工業	299,000	243	72,657,000
日本車輛製造	32,000	318	10,176,000
日産自動車	774,200	838	648,779,600
いすゞ自動車	240,000	461	110,640,000
トヨタ自動車	318,200	3,330	1,059,606,000
武蔵精密工業	13,200	1,829	24,142,800
NOK	68,300	1,714	117,066,200
カヤバ工業	5,000	466	2,330,000
カルソニックカンセイ	98,000	452	44,296,000
アイシン精機	77,100	2,770	213,567,000
マツダ	839,000	134	112,426,000
ダイハツ工業	45,000	1,460	65,700,000
本田技研工業	133,200	2,923	389,343,600
愛三工業	63,700	756	48,157,200
テイ・エス テック	28,500	1,573	44,830,500
デンソー	72,700	2,571	186,911,700
輸送用機器 計	3,197,800		3,363,105,400
シチズンホールディングス	64,400	512	32,972,800
ニコン	33,000	2,390	78,870,000
精密機器 計	97,400		111,842,800
美津濃	18,000	448	8,064,000
バンダイナムコホールディングス	75,500	1,182	89,241,000
フジシールインターナショナル	11,800	1,518	17,912,400
タカラトミー	36,400	600	21,840,000
凸版印刷	63,000	564	35,532,000
大日本印刷	61,000	745	45,445,000
ヤマハ	46,100	815	37,571,500
リンテック	37,800	1,482	56,019,600
任天堂	10,600	11,190	118,614,000
その他製品 計	360,200		430,239,500
中部電力	118,200	1,421	167,962,200
関西電力	51,200	1,282	65,638,400
東北電力	47,500	896	42,560,000
九州電力	41,600	1,154	48,006,400
北海道電力	30,500	1,235	37,667,500
沖縄電力	5,300	3,385	17,940,500
電源開発	25,700	2,271	58,364,700
東京瓦斯	329,000	389	127,981,000
静岡瓦斯	17,500	557	9,747,500
電気・ガス業 計	666,500		575,868,200

東京急行電鉄	277,000	382	105,814,000
京成電鉄	45,000	619	27,855,000
東日本旅客鉄道	92,700	5,090	471,843,000
西日本旅客鉄道	15,200	3,330	50,616,000
東海旅客鉄道	326	664,000	216,464,000
ハマキョウレックス	3,800	2,943	11,183,400
日本通運	119,000	306	36,414,000
山九	122,000	314	38,308,000
センコー	39,000	332	12,948,000
福山通運	94,000	434	40,796,000
セイノーホールディングス	89,000	581	51,709,000
陸運業 計	897,026		1,063,950,400
日本郵船	171,000	236	40,356,000
商船三井	165,000	314	51,810,000
川崎汽船	214,000	164	35,096,000
海運業 計	550,000		127,262,000
スカイマーク	53,200	693	36,867,600
空運業 計	53,200		36,867,600
上組	56,000	652	36,512,000
郵船ロジスティクス	12,200	1,211	14,774,200
近鉄エクスプレス	12,300	2,797	34,403,100
倉庫・運輸関連業 計	80,500		85,689,300
東京放送ホールディングス	29,500	1,154	34,043,000
日本テレビ放送網	3,130	13,390	41,910,700
スカパーJ S A Tホールディングス	745	36,050	26,857,250
NECモバイリング	5,100	2,810	14,331,000
日本電信電話	210,700	3,685	776,429,500
エヌ・ティ・ティ・ドコモ	5,252	136,600	717,423,200
角川グループホールディングス	13,900	2,491	34,624,900
東映	37,000	429	15,873,000
カプコン	30,500	1,826	55,693,000
SCSK	33,200	1,214	40,304,800
ソフトバンク	65,300	2,324	151,757,200
エイベックス・グループ・ホールディングス	16,400	938	15,383,200
電通国際情報サービス	11,400	628	7,159,200
ジュビターテレコム	789	84,200	66,433,800
フジ・メディア・ホールディングス	809	145,000	117,305,000
ヤフー	8,197	25,130	205,990,610
伊藤忠テクノソリューションズ	34,100	3,545	120,884,500
ITホールディングス	25,700	1,051	27,010,700
コーエーテクモホールディングス	18,800	666	12,520,800
野村総合研究所	94,800	1,924	182,395,200
新日鉄ソリューションズ	13,900	1,528	21,239,200
NECネットエスアイ	19,900	1,197	23,820,300
情報・通信業 計	679,122		2,709,390,060
フィールズ	217	144,400	31,334,800
双日	264,700	145	38,381,500
アルフレッサホールディングス	10,600	3,755	39,803,000
松田産業	11,500	1,311	15,076,500
第一興商	29,300	1,620	47,466,000
メディパルホールディングス	40,400	1,012	40,884,800
ドウシシャ	8,900	2,268	20,185,200
ナガイレーベン	7,300	1,228	8,964,400
三菱食品	10,000	2,120	21,200,000
マクニカ	8,700	1,963	17,078,100
伊藤忠商事	260,300	929	241,818,700
丸紅	493,000	560	276,080,000
豊田通商	140,700	1,598	224,838,600
住友商事	361,300	1,164	420,553,200

三菱商事	461,500	1,805	833,007,500
キャノンマーケティングジャパン	19,600	1,014	19,874,400
阪和興業	62,000	348	21,576,000
東邦ホールディングス	19,800	1,456	28,828,800
伊藤忠エネクス	19,000	462	8,778,000
サンリオ	25,500	3,445	87,847,500
スズケン	15,900	2,444	38,859,600
オートバックスセブン	7,900	3,920	30,968,000
三井物産	551,600	1,300	717,080,000
加藤産業	12,000	1,680	20,160,000
イエローハット	16,700	1,466	24,482,200
卸売業 計	2,858,417		3,275,126,800
ブレナス	7,100	1,573	11,168,300
ミニストップ	9,000	1,527	13,743,000
アークス	21,700	1,597	34,654,900
バロー	24,700	1,425	35,197,500
ファーストリテイリング	9,200	18,860	173,512,000
ヤマダ電機	17,730	5,290	93,791,700
ニトリホールディングス	13,050	7,460	97,353,000
サンドラッグ	18,700	2,515	47,030,500
上新電機	9,000	784	7,056,000
島忠	15,900	1,826	29,033,400
AOKIホールディングス	16,900	1,564	26,431,600
オークワ	11,000	1,128	12,408,000
コメリ	11,500	2,355	27,082,500
青山商事	19,900	1,739	34,606,100
しまむら	16,600	9,330	154,878,000
高島屋	60,000	640	38,400,000
エイチ・ツー・オー リテイリング	12,000	717	8,604,000
丸井グループ	58,700	652	38,272,400
イオン	72,900	1,076	78,440,400
ユニー	47,500	953	45,267,500
イズミ	34,600	1,760	60,896,000
平和堂	16,000	1,133	18,128,000
ヤオコー	3,600	2,894	10,418,400
ゼビオ	46,400	2,201	102,126,400
スギホールディングス	14,200	2,630	37,346,000
良品計画	8,100	4,410	35,721,000
コーナン商事	8,800	1,198	10,542,400
ドン・キホーテ	19,900	2,982	59,341,800
総合メディカル	3,800	2,973	11,297,400
アルペン	13,400	1,607	21,533,800
DCMホールディングス	45,600	632	28,819,200
J.フロント リテイリング	94,000	428	40,232,000
ドトール・日レスホールディングス	9,600	1,097	10,531,200
マツモトキヨシホールディングス	20,400	1,775	36,210,000
バル	6,650	3,745	24,904,250
エディオン	20,200	536	10,827,200
日本調剤	3,970	2,628	10,433,160
コスモス薬品	17,300	4,530	78,369,000
セブン&アイ・ホールディングス	54,600	2,423	132,295,800
ツルハホールディングス	6,500	4,860	31,590,000
サンマルクホールディングス	4,000	3,180	12,720,000
小売業 計	924,700		1,791,213,810
あおぞら銀行	694,000	215	149,210,000
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,404,900	397	1,351,745,300
りそなホールディングス	161,600	363	58,660,800
三井住友トラスト・ホールディングス	1,192,000	248	295,616,000
三井住友フィナンシャルグループ	316,400	2,693	852,065,200

西日本シティ銀行	333,000	221	73,593,000
札幌北洋ホールディングス	370,300	300	111,090,000
千葉銀行	73,000	498	36,354,000
横浜銀行	366,000	397	145,302,000
常陽銀行	133,000	366	48,678,000
群馬銀行	205,000	420	86,100,000
七十七銀行	97,000	341	33,077,000
ふくおかフィナンシャルグループ	107,000	348	37,236,000
八十二銀行	153,000	457	69,921,000
山梨中央銀行	25,000	351	8,775,000
大垣共立銀行	82,000	288	23,616,000
滋賀銀行	52,000	476	24,752,000
京都銀行	126,000	707	89,082,000
広島銀行	161,000	347	55,867,000
山陰合同銀行	73,000	621	45,333,000
伊予銀行	94,000	683	64,202,000
肥後銀行	59,000	474	27,966,000
みずほフィナンシャルグループ	2,260,100	130	293,813,000
山口フィナンシャルグループ	96,000	712	68,352,000
銀行業計	10,634,300		4,050,406,300
SBIホールディングス	5,235	6,800	35,598,000
大和証券グループ本社	191,000	318	60,738,000
野村ホールディングス	627,700	353	221,578,100
証券、商品先物取引業計	823,935		317,914,100
NKSJホールディングス	20,200	1,674	33,814,800
第一生命保険	778	105,000	81,690,000
東京海上ホールディングス	34,600	2,082	72,037,200
保険業計	55,578		187,542,000
NECキャピタルソリューション	9,000	1,211	10,899,000
リコーリース	9,900	1,818	17,998,200
日立キャピタル	42,800	1,185	50,718,000
オリックス	73,070	7,520	549,486,400
三菱UFJリース	51,390	3,435	176,524,650
芙蓉総合リース	16,100	2,712	43,663,200
興銀リース	14,000	2,214	30,996,000
東京センチュリーリース	56,700	1,628	92,307,600
その他金融業計	272,960		972,593,050
三井不動産	271,000	1,505	407,855,000
三菱地所	56,000	1,423	79,688,000
東京建物	123,000	307	37,761,000
ダイビル	40,700	611	24,867,700
住友不動産販売	7,600	3,945	29,982,000
ゴールドクレスト	5,190	1,392	7,224,480
リロ・ホールディング	5,100	2,345	11,959,500
飯田産業	19,300	704	13,587,200
イオンモール	47,500	1,794	85,215,000
パーク24	59,900	1,118	66,968,200
ヒューリック	15,400	940	14,476,000
不動産業計	650,690		779,584,080
総合警備保障	18,300	962	17,604,600
メッセージ	51	281,100	14,336,100
ディー・エヌ・エー	6,000	2,521	15,126,000
NECフィールドディング	10,800	1,053	11,372,400
ケネディクス	757	14,620	11,067,340
ラウンドワン	20,500	525	10,762,500
リゾートトラスト	12,200	1,349	16,457,800
サイバーエージェント	408	239,300	97,634,400
楽天	2,216	90,600	200,769,600
ビー・エム・エル	5,800	2,031	11,779,800

ユー・エス・エス	7,220	8,350	60,287,000	
ダスキン	13,800	1,579	21,790,200	
トーカイ	5,300	1,756	9,306,800	
セコム	8,100	3,945	31,954,500	
イオンディライト	12,700	1,833	23,279,100	
ニチイ学館	27,300	1,103	30,111,900	
サービス業 計	151,452		583,640,040	
合 計	43,385,782		35,334,427,340	

株式以外の有価証券  
該当事項はありません。

第2 信用取引契約残高明細表  
該当事項はありません。

第3 デリバティブ取引及び為替予約取引の契約額等及び時価の状況表  
「注記表(デリバティブ取引等に関する注記)」に記載しております。

## 2【ファンドの現況】

以下は平成24年5月31日現在の当ファンドの現況です。

### 【純資産額計算書】

資産総額	2,149,917,913 円
負債総額	5,317,339 円
純資産総額( - )	2,144,600,574 円
発行済口数	2,915,302,024 口
1口当たり純資産額( / )	0.7356 円

(参考)「ラッセル 日本株式マザーファンド」の現況

以下は平成24年5月31日現在のマザーファンドの現況です。

### 純資産額計算書

資産総額	32,552,052,575 円
負債総額	389,791,484 円
純資産総額( - )	32,162,261,091 円
発行済口数	40,739,582,945 口
1口当たり純資産額( / )	0.7895 円

## 第4【内国投資信託受益証券事務の概要】

### (1)名義書換の手続き等

該当事項はありません。

ファンドの受益権の帰属は、振替機関等の振替口座簿に記載または記録されることにより定まります。委託会社は、この信託の受益権を取扱う振替機関が振替法の規定により主務大臣の指定を取り消された場合または当該指定が効力を失った場合であって、当該振替機関の振替業を承継する者が存在しない場合その他やむを得ない事情がある場合を除き、当該振替受益権を表示する受益証券を発行しません。

なお、受益者は、委託会社がやむを得ない事情等により受益証券を発行する場合を除き、無記名式受益証券から記名式受益証券への変更の請求、記名式受益証券から無記名式受益証券への変更の請求、受益証券の再発行の請求を行わないものとします。

### (2)受益者に対する特典

該当事項はありません。

### (3)受益権の譲渡

受益者は、その保有する受益権を譲渡する場合には、当該受益者の譲渡の対象とする受益権が記載または記録されている振替口座簿にかかる振替機関等に振替の申請をするものとします。

上記の申請のある場合には、上記の振替機関等は、当該譲渡にかかる譲渡人の保有する受益権の口数の減少および譲受人の保有する受益権の口数の増加につき、その備える振替口座簿に記載または記録するものとします。ただし、上記の振替機関等が振替先口座を開設したものでない場合には、譲受人の振替先口座を開設した他の振替機関等（当該他の振替機関等の上位機関を含みます。）に振替法の規定に従い、譲受人の振替先口座に受益権の口数の増加の記載または記録が行われるよう通知するものとします。

上記の振替について、委託会社は、当該受益者の譲渡の対象とする受益権が記載または記録されている振替口座簿にかかる振替機関等と譲受人の振替先口座を開設した振替機関等が異なる場合等において、委託会社が必要と認めるときまたはやむを得ない事情があると判断したときは、振替停止日や振替停止期間を設けることができます。

### (4)受益権の譲渡の対抗要件

受益権の譲渡は、振替口座簿への記載または記録によらなければ、委託会社および受託会社に対抗することができません。

### (5)受益権の再分割

委託会社は、受託会社と協議のうえ、振替法に定めるところに従い、一定日現在の受益権を均等に再分割できるものとします。

### (6)償還金

償還金は、償還日において振替機関の振替口座簿に記載または記録されている受益者（償還日以前において一部解約が行われた受益権にかかる受益者を除きます。また、当該償還日以前に設定された受益権で取得申込代金支払前のため販売会社の名義で記載または記録されている受益権については原則として取得申込者として）に支払います。

### (7)質権口記載または記録の受益権の取扱いについて

振替機関等の振替口座簿の質権口に記載または記録されている受益権にかかる収益分配金の支払い、一



部解約の実行の請求の受付け、一部解約金および償還金の支払い等については、信託約款の規定によるほか、民法その他の法令等に従って取扱われます。

## 第二部【委託会社等の情報】

### 第1【委託会社等の概況】

#### 1【委託会社等の概況】

##### (1)資本金の額

平成24年5月末現在の委託会社の資本金の額：1,609.5百万円

委託会社が発行する株式総数：40,000株

発行済株式総数：34,090株

直近5カ年における主な資本の額の増減

平成20年8月に204.5百万円増資

平成20年9月に150百万円増資

##### (2)会社の機構

###### 会社の意思決定機構

経営の意思決定機関として取締役会を置きます。取締役会は、取締役および執行役員の職務の執行を監督し、会社の業務執行上重要な事項を決定します。その決議は、取締役の過半数が出席し、その出席取締役の過半数をもって行われます。取締役会は、原則として、代表取締役社長が招集し、議長となります。

取締役の任期は、選任後1年以内に終了する事業年度のうち最終のものに関する定時株主総会終結のときまでとし、欠員の補欠として、または増員により選任された取締役の任期は、前任者の残存期間と同一とします。

代表取締役は、取締役会の決議によって選定します。代表取締役の中から、社長を選定します。代表取締役社長は、委託会社を代表し、全般の業務執行について指揮統括します。

更に、委託会社の業務執行にかかる重要事項を審議する機関として経営委員会、会社が持つリスクを一元的に監視、監督し、法令等順守体制を確立するための諮問機関としてリスク管理・コンプライアンス委員会を置きます。

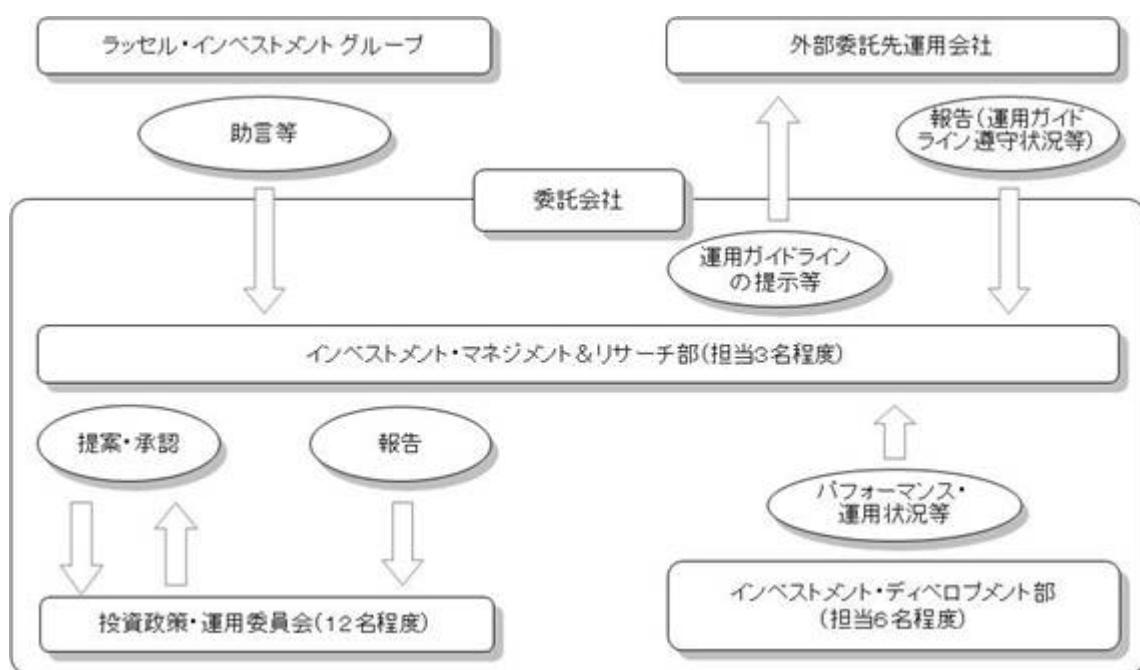
###### 投資運用の意思決定機構

##### 1. 投資に関する意思決定プロセス

投資方針は、インベストメント・マネジメント&リサーチ部がラッセル・インベストメントグループからの助言等に基づき、企画・立案をします。

投資方針については、代表取締役社長兼CEO、インベストメント・マネジメント&リサーチ部長およびジェネラル・カウンセルを含む議決権を有する5名の委員と、議決権を有しない準委員で構成される投資政策・運用委員会によって審議、決定されます。同委員会は投資政策・運用委員会規程に基づき、原則月に一度、資産評価・運用状況、外部委託先運用会社のガイドライン遵守状況等のモニタリングについて、報告およびその検証を行っています。

##### 2. 運用の組織体制



上記の体制等は平成24年5月末現在のものであり、今後変更される場合があります。

## 2【事業の内容及び営業の概況】

委託会社は、投信法に定める投資信託委託会社であり、証券投資信託の設定を行うとともに金融商品取引法に定める金融商品取引業者としてその運用（投資運用業）を行っています。また金融商品取引法に定める第二種金融商品取引業および投資助言業務等を行っています。

平成24年5月末現在、委託会社の運用する証券投資信託（親投資信託は除きます。）は以下の通りです。

種 類	本 数	純資産総額
追加型株式投資信託	30本	178,549,938,788円
単位型株式投資信託	0本	0円
追加型公社債投資信託	0本	0円
単位型公社債投資信託	0本	0円
合 計	30本	178,549,938,788円

### 3【委託会社等の経理状況】

1. 委託会社の財務諸表は、第13期事業年度(自平成22年4月1日 至平成22年12月31日)については、改正前の「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」(昭和38年大蔵省令第59号、以下「財務諸表等規則」という。)並びに同規則第2条の規定により、「金融商品取引業等に関する内閣府令」(平成19年内閣府令第52号)に基づいて作成しており、第14期事業年度(自平成23年1月1日 至平成23年12月31日)については、改正後の「財務諸表等規則」並びに同規則第2条の規定により、「金融商品取引業等に関する内閣府令」(平成19年内閣府令第52号)に基づいて作成しております。  
なお、財務諸表の記載金額は、千円未満の端数を切り捨てて表示しております。
2. 委託会社は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づき、第13期事業年度(自平成22年4月1日 至平成22年12月31日)及び第14期事業年度(自平成23年1月1日 至平成23年12月31日)の財務諸表について、あらた監査法人により監査を受けております。

## 財務諸表

## (1)【貸借対照表】

(単位：千円)

	第13期 (平成22年12月31日現在)	第14期 (平成23年12月31日現在)
資産の部		
流動資産		
預金	356,251	609,911
前払費用	46,164	38,278
未収入金	266	77,173
未収委託者報酬	227,382	324,474
未収運用受託報酬	415,527	501,657
未収コンサルティング報酬	84,981	84,842
未収利息	1,531	6,370
その他流動資産	5,613	14,512
流動資産合計	1,137,719	1,657,221
固定資産		
有形固定資産		
建物付属設備	170,999	154,566
器具備品	99,107	104,162
有形固定資産合計	1 270,106	258,729
無形固定資産		
ソフトウェア	11,520	14,008
ソフトウェア仮勘定	8,426	-
無形固定資産合計	19,947	14,008
投資その他の資産		
投資有価証券	-	823
長期差入保証金	196,468	195,933
長期貸付金	2 2,495,000	1,680,000
投資その他の資産合計	2,691,468	1,876,756
固定資産合計	2,981,522	2,149,494
資産合計	4,119,241	3,806,716

(単位：千円)

	第13期 (平成22年12月31日現在)	第14期 (平成23年12月31日現在)
<b>負債の部</b>		
流動負債		
預り金	17,729	19,869
未払金		
未払手数料	44,889	110,503
未払委託調査費	277,683	247,133
未払委託計算費	2,731	5,220
その他未払金	2 132,845	121,857
未払金合計	458,150	484,714
未払費用	76,119	41,799
未払消費税等	16,038	45,741
未払法人税等	4,112	6,526
前受金	83,562	83,737
賞与引当金	285,107	265,242
リース債務	-	6,278
その他流動負債	-	50
流動負債合計	940,818	953,960
固定負債		
資産除去債務	58,616	59,434
長期未払金	482,822	555,657
長期リース債務	-	9,102
長期未払費用	310,890	335,053
固定負債合計	852,329	959,247
負債合計	1,793,148	1,913,208
<b>純資産の部</b>		
株主資本		
資本金	1,609,500	1,609,500
資本剰余金		
資本準備金	1,921,485	-
その他資本剰余金	-	716,593
資本剰余金合計	1,921,485	716,593
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金	1,204,891	432,408
利益剰余金合計	1,204,891	432,408
株主資本合計	2,326,093	1,893,684
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金	-	176
評価・換算差額等合計	-	176
純資産合計	2,326,093	1,893,507
負債純資産合計	4,119,241	3,806,716

## (2) 【損益計算書】

(単位：千円)

	第13期 (自 平成22年 4月 1日 至 平成22年12月31日)	第14期 (自 平成23年 1月 1日 至 平成23年12月31日)
営業収益		
委託者報酬	1,078,010	1,573,069
運用受託報酬	948,631	1,779,002
コンサルティング報酬	399,403	532,267
受入手数料	95,828	-
その他収益	34,274	342,775
営業収益合計	2,556,149	4,227,115
営業費用		
支払手数料	133,741	352,917
広告宣伝費	2,200	22,580
調査費		
委託調査費	905,127	1,524,696
図書費	2,255	3,362
調査費合計	907,383	1,528,058
委託計算費	37,905	64,737
業務委託費	40,107	-
営業雑経費		
通信費	10,066	13,958
印刷費	5,568	13,945
協会費	8,694	8,287
営業雑経費合計	24,330	36,191
営業費用合計	1,145,667	2,004,486
一般管理費		
給料		
役員報酬	61,422	49,103
給料・手当	926,375	1,262,159
賞与	117,431	53,244
賞与引当金繰入額	237,276	265,242
給料合計	1,342,506	1,629,750
福利厚生費	91,850	151,803
交際費	11,691	21,140
寄付金	4,435	3,569
旅費交通費	38,215	60,292
租税公課	13,434	15,507
不動産賃借料	195,325	223,995
退職給付費用	114,521	171,033
消耗器具備品費	155,444	221,549
事務委託費	40,911	30,153
修繕費	2,697	7,638
水道光熱費	5,440	6,185
会議費用	2,678	7,567
固定資産減価償却費	34,516	52,316
諸経費	143,484	150,203
一般管理費合計	2,197,154	2,752,705
営業利益又は営業損失( )	786,672	530,076
営業外収益		
受取利息	2,270	8,738
為替差益	37,895	7,786
その他営業外収益	580	763
営業外収益合計	40,746	17,289
営業外費用		
支払利息	-	299
有価証券売却損	-	34
営業外費用合計	-	333
経常利益又は経常損失( )	745,925	513,121
特別利益		
前期損益修正益	1	-
特別利益合計	-	109,194
特別損失		
割増退職金	23,914	17,153
過年度給料・手当	4,286	-
固定資産除却損	546	6,537
資産除去債務会計基準の適用に伴う影響額	10,181	-
貸倒損失	-	2,500
特別損失合計	38,928	26,191
税引前当期純利益又は税引前当期純損失( )	784,854	430,118
法人税、住民税及び事業税	1,717	2,290
当期純利益又は当期純損失( )	786,572	432,408

## (3) 【株主資本等変動計算書】

(単位:千円)

	第13期 (自 平成22年 4月 1日 至 平成22年 3月31日)	第14期 (自 平成23年 1月 1日 至 平成23年12月31日)
株主資本		
資本金		
前期末残高	1,609,500	1,609,500
当期変動額	-	-
当期変動額合計	-	-
当期末残高	1,609,500	1,609,500
資本剰余金		
資本準備金		
前期末残高	1,921,485	1,921,485
当期変動額		
資本準備金からその他資本剰余金への振替	-	1,921,485
当期変動額合計	-	1,921,485
当期末残高	1,921,485	-
その他資本剰余金		
前期末残高	-	-
当期変動額		
資本準備金からその他資本剰余金への振替	-	1,921,485
その他資本剰余金から繰越利益剰余金への振替	-	1,204,891
当期変動額合計	-	716,593
当期末残高	-	716,593
資本剰余金合計		
前期末残高	1,921,485	1,921,485
当期変動額		
資本準備金からその他資本剰余金への振替	-	-
その他資本剰余金から繰越利益剰余金への振替	-	1,204,891
当期変動額合計	-	1,204,891
当期末残高	1,921,485	716,593
利益剰余金		
その他利益剰余金		
繰越利益剰余金		
前期末残高	418,319	1,204,891
当期変動額		
当期純利益又は当期純損失( )	786,572	432,408
その他資本剰余金から繰越利益剰余金への振替	-	1,204,891
当期変動額合計	786,572	772,483
当期末残高	1,204,891	432,408
利益剰余金合計		
前期末残高	418,319	1,204,891
当期変動額		
当期純利益又は当期純損失( )	786,572	432,408
その他資本剰余金から繰越利益剰余金への振替	-	1,204,891
当期変動額合計	786,572	772,483
当期末残高	1,204,891	432,408
株主資本合計		
前期末残高	3,112,665	2,326,093
当期変動額		
当期純利益又は当期純損失( )	786,572	432,408
当期変動額合計	786,572	432,408
当期末残高	2,326,093	1,893,684
評価・換算差額等		
その他有価証券評価差額金		
前期末残高	-	-
当期変動額		
株主資本以外の項目の事業年度中の変動額(純額)	-	176
当期変動額合計	-	176
当期末残高	-	176
評価・換算差額等合計		
前期末残高	-	-
当期変動額		



株主資本以外の項目の事業年度中の変動額 (純額)	-	176
当期変動額合計	-	176
当期末残高	-	176
純資産合計		
前期末残高	3,112,665	2,326,093
当期変動額		
当期純利益又は当期純損失( )	786,572	432,408
株主資本以外の項目の事業年度中の変動額 (純額)	-	176
当期変動額合計	786,572	432,585
当期末残高	2,326,093	1,893,507

## 重要な会計方針

項目	第13期		第14期	
	自平成22年4月1日 至平成22年12月31日		自平成23年1月1日 至平成23年12月31日	
1. 有価証券の評価基準及び評価方法	-		<p>その他有価証券 時価のあるもの 決算日の市場価格等に基づく時価法（評価差額は全部純資産直入法により処理し、売却原価は移動平均法により算定）を採用しております。</p>	
2. 固定資産の減価償却の方法	<p>(1) 有形固定資産（リース資産を除く）定額法を採用しております。 (2) 無形固定資産（リース資産を除く）定額法を採用しております。 (3) 長期前払費用 定額法を採用しております。</p>		<p>(1) 有形固定資産（リース資産を除く）同左 (2) 無形固定資産（リース資産を除く）同左 -</p>	
3. 外貨建の資産及び負債の本邦通貨への換算基準	-		<p>外貨建金銭債権債務は、決算日の直物為替相場により円貨に換算し、換算差額は損益として処理しております。</p>	
4. 引当金の計上基準	<p>賞与引当金 従業員に対し支給する賞与の支出に充てるため、賞与支給見込額の当事業年度負担額を計上しております。</p>		<p>賞与引当金 同左</p>	
5. リース取引の処理方法	<p>リース資産 リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法を採用しております。 なお、所有権移転外ファイナンス・リース取引のうち、リース取引開始日が平成20年3月31日以前のリース取引については、通常の賃貸借取引に係る方法に準じた会計処理によっております。</p>		<p>リース資産 同左</p>	
6. その他財務諸表作成のための基本となる重要な事項	<p>(1) 消費税等の会計処理 消費税及び地方消費税の会計処理は、税抜方式によっております。 (2) 連結納税制度の適用 連結納税制度を適用しております。</p>		<p>(1) 消費税等の会計処理 同左 (2) 連結納税制度の適用 同左</p>	

## 会計方針の変更

第13期	第14期
自平成22年4月1日 至平成22年12月31日	自平成23年1月1日 至平成23年12月31日
<p>資産除去債務に関する会計基準の適用 当事業年度より、「資産除去債務に関する会計基準」（企業会計基準第18号 平成20年3月31日）及び「資産除去債務に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第21号 平成20年3月31日）を適用しております。 これにより、当事業年度の営業損失及び経常損失が4,591千円増加し、税引前当期純損失が14,773千円増加しております。</p>	-

## 注記事項

## (貸借対照表関係)

第13期 平成22年12月31日現在		第14期 平成23年12月31日現在	
*1 有形固定資産の減価償却累計額		*1 有形固定資産の減価償却累計額	
建物付属設備	39,786千円	建物付属設備	56,219千円
器具備品	58,766千円	器具備品	73,150千円
*2 関係会社項目		*2 関係会社項目	
長期貸付金	2,495,000千円	長期貸付金	1,680,000千円
関係会社未払金	45,652千円	関係会社未払金	75,246千円

## (損益計算書関係)

第13期 自 平成22年 4月 1日 至 平成22年12月31日	第14期 自 平成23年 1月 1日 至 平成23年12月31日
-	*1 特別利益に関する事項 特別利益は、主に関係会社に対する一般管理費の前期損益修正となっております。

## (株主資本等変動計算書関係)

第13期 自 平成22年 4月 1日 至 平成22年12月31日					第14期 自 平成23年 1月 1日 至 平成23年12月31日				
発行済株式の種類及び総数に関する事項					発行済株式の種類及び総数に関する事項				
株式の種類	前事業年度末株式数(株)	当事業年度増加株式数(株)	当事業年度減少株式数(株)	当事業年度末株式数(株)	株式の種類	前事業年度末株式数(株)	当事業年度増加株式数(株)	当事業年度減少株式数(株)	当事業年度末株式数(株)
発行済株式					発行済株式				
普通株式	34,090	-	-	34,090	普通株式	34,090	-	-	34,090
合計	34,090	-	-	34,090	合計	34,090	-	-	34,090

## (リース取引関係)

第13期 自 平成22年 4月 1日 至 平成22年12月31日	第14期 自 平成23年 1月 1日 至 平成23年12月31日												
リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引（借主側）	リース物件の所有権が借主に移転すると認められるもの以外のファイナンス・リース取引（借主側）												
リース物件の取得価額相当額、減価償却累計額相当額及び期末残高相当額	リース物件の取得価額相当額、減価償却累計額相当額及び期末残高相当額 該当事項はありません。												
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <thead> <tr> <th></th> <th style="text-align: center;">器具備品 (千円)</th> <th style="text-align: center;">合計 (千円)</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>取得価額相当額</td> <td style="text-align: right;">10,402</td> <td style="text-align: right;">10,402</td> </tr> <tr> <td>減価償却累計額相当額</td> <td style="text-align: right;">9,362</td> <td style="text-align: right;">9,362</td> </tr> <tr> <td>期末残高相当額</td> <td style="text-align: right;">1,119</td> <td style="text-align: right;">1,119</td> </tr> </tbody> </table>		器具備品 (千円)	合計 (千円)	取得価額相当額	10,402	10,402	減価償却累計額相当額	9,362	9,362	期末残高相当額	1,119	1,119	
	器具備品 (千円)	合計 (千円)											
取得価額相当額	10,402	10,402											
減価償却累計額相当額	9,362	9,362											
期末残高相当額	1,119	1,119											
未経過リース料期末残高相当額	未経過リース料期末残高相当額 該当事項はありません。												
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">1年以内</td> <td style="text-align: right;">1,119千円</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">1年超</td> <td style="text-align: right;">0千円</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">合計</td> <td style="text-align: right;">1,119千円</td> </tr> </tbody> </table>	1年以内	1,119千円	1年超	0千円	合計	1,119千円							
1年以内	1,119千円												
1年超	0千円												
合計	1,119千円												
支払リース料、減価償却費相当額及び支払利息相当額	支払リース料、減価償却費相当額及び支払利息相当額												
<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">支払リース料</td> <td style="text-align: right;">1,694千円</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">減価償却費相当額</td> <td style="text-align: right;">1,560千円</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">支払利息相当額</td> <td style="text-align: right;">50千円</td> </tr> </tbody> </table>	支払リース料	1,694千円	減価償却費相当額	1,560千円	支払利息相当額	50千円	<table border="1" style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tbody> <tr> <td style="text-align: center;">支払リース料</td> <td style="text-align: right;">1,129千円</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">減価償却費相当額</td> <td style="text-align: right;">1,040千円</td> </tr> <tr> <td style="text-align: center;">支払利息相当額</td> <td style="text-align: right;">10千円</td> </tr> </tbody> </table>	支払リース料	1,129千円	減価償却費相当額	1,040千円	支払利息相当額	10千円
支払リース料	1,694千円												
減価償却費相当額	1,560千円												
支払利息相当額	50千円												
支払リース料	1,129千円												
減価償却費相当額	1,040千円												
支払利息相当額	10千円												
減価償却費相当額及び利息相当額の算定方法 減価償却費相当額の算定方法 ・リース期間を耐用年数とし、残存価額を零とする定額法によっております。	減価償却費相当額及び利息相当額の算定方法 減価償却費相当額の算定方法 同左												
利息相当額の算定方法 ・リース料総額とリース物件の取得価額相当額の差額を利息相当額とし、各期への配分方法については、利息法によっております。	利息相当額の算定方法 同左												
(減損損失について) リース資産に配分された減損損失はありません。	(減損損失について) 同左												

## (金融商品関係)

第13期 自 平成22年 4月 1日 至 平成22年12月31日	第14期 自 平成23年 1月 1日 至 平成23年12月31日
1. 金融商品の状況に関する事項 (1) 金融商品に対する取組方針 当社は、資金運用については預金等に限定し、また、必要な資金については親会社であるフランク・ラッセル・カンパニーより調達しております。デリバティブに該当する事項はありません。 (2) 金融商品の内容及びそのリスク並びにリスク管理体制	1. 金融商品の状況に関する事項 (1) 金融商品に対する取組方針 当社は、資金運用については預金等に限定し、また、必要な資金については親会社であるフランク・ラッセル・カンパニーより調達しております。デリバティブに該当する事項はありません。 (2) 金融商品の内容及びそのリスク並びにリスク管理体制
当社が保有する金融資産は、主として預金、国内の取引先に対する未収委託者報酬及び未収運用受託報酬、親会社に対する貸付金であり、取引先の契約不履行によってもたらされる信用リスクに晒されております。当該リスクに関しては、ファイナンス&コーポレート・サービス部において取引先ごとの期日管理及び残高管理を行う体制としております。 未払金は、短期間で決済されております。未払金には、外貨建てのものが含まれており、為替変動リスクに晒されております。当該リスクに関しては、ファイナンス&コーポレート・サービス部においてリスク管理及び残高管理を行う体制としております。	当社が保有する金融資産は、主として預金、国内の取引先に対する未収委託者報酬及び未収運用受託報酬、親会社に対する貸付金であり、取引先の契約不履行によってもたらされる信用リスクに晒されております。当該リスクに関しては、ファイナンス&コーポレート・サービス部において取引先ごとの期日管理及び残高管理を行う体制としております。 未払金は、短期間で決済されております。未払金には、外貨建てのものが含まれており、為替変動リスクに晒されております。当該リスクに関しては、ファイナンス&コーポレート・サービス部においてリスク管理及び残高管理を行う体制としております。
2. 金融商品の時価等に関する事項 平成22年12月31日における貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりです。なお、時価を把握することが極めて困難と認められるものは、次表には含まれておりません。 (単位：千円)	2. 金融商品の時価等に関する事項 平成23年12月31日における貸借対照表計上額、時価及びこれらの差額については、次のとおりです。なお、時価を把握することが極めて困難と認められるものは、次表には含まれておりません。 (単位：千円)

	貸借対照表 計上額( )	時価( )	差額		貸借対照表計 上額( )	時価( )	差額
(1)預金	356,251	356,251	-	(1)預金	609,911	609,911	-
(2)未収委託者報酬	227,382	227,382	-	(2)未収委託者報酬	324,474	324,474	-
(3)未収運用受託報酬	415,527	415,527	-	(3)未収運用受託報酬	501,657	501,657	-
(4)長期貸付金	2,495,000	2,495,000	-	(4)長期差入保証金	195,933	195,933	-
(5)未払金	(458,150)	(458,150)	-	(5)長期貸付金	1,680,000	1,680,000	-
				(6)未払金	(484,714)	(484,714)	-
( )負債に計上されているものについては、( )で示しております。				( )負債に計上されているものについては、( )で示しております。			
<p>(注1)金融商品の時価の算定方法 (1)預金、(2)未収委託者報酬、(3)未収運用受託報酬、並びに(5)未払金 これらは短期間で決済されるため、時価は帳簿価額にほぼ等しいことから、当該帳簿価額によっております。</p> <p>(4)長期貸付金 長期貸付金は、変動金利によっており、短期間で市場金利を反映しております。また、貸付金は親会社に対する貸付であることから、評価にあたって信用リスクを加味する必要はないものと判断しております。したがって、時価は帳簿価額と近似していると考えられるため、当該帳簿価額によっております。</p> <p>(注2)金銭債権及び満期のある有価証券の決算日後の償還予定額</p>				<p>(注1)金融商品の時価の算定方法 (1)預金、(2)未収委託者報酬、(3)未収運用受託報酬、並びに(6)未払金 これらは短期間で決済されるため、時価は帳簿価額にほぼ等しいことから、当該帳簿価額によっております。</p> <p>(4)長期差入保証金 この時価については、敷金の性質及び賃貸借契約の期間から帳簿価額にほぼ等しいことから、当該帳簿価額によっております。</p> <p>(5)長期貸付金 長期貸付金は、変動金利によっており、短期間で市場金利を反映しております。また、貸付金は親会社に対する貸付であることから、評価にあたって信用リスクを加味する必要はないものと判断しております。したがって、時価は帳簿価額と近似していると考えられるため、当該帳簿価額によっております。</p> <p>(注2)金銭債権及び満期のある有価証券の決算日後の償還予定額</p>			
(単位：千円)				(単位：千円)			
	1年以内	1年超 5年以内	5年超		1年以内	1年超 5年以内	5年超
(1)預金	356,251	-	-	(1)預金	609,911	-	-
(2)未収委託者報酬	227,382	-	-	(2)未収委託者報酬	324,474	-	-
(3)未収運用受託報酬	415,527	-	-	(3)未収運用受託報酬	501,657	-	-
(4)長期貸付金	-	2,495,000	-	(4)長期差入保証金	-	195,933	-
				(5)長期貸付金	-	1,680,000	-

## （有価証券関係）

第13期 平成22年12月31日現在	第14期 平成23年12月31日現在			
その他有価証券で時価のあるもの 該当事項はありません。	その他有価証券で時価のあるもの			
	区分	取得原価 (千円)	貸借対照表 計上額 (千円)	差額 (千円)
	投資信託 受益証券	1,000	823	176
	合計	1,000	823	176

## （デリバティブ取引関係）

第13期 平成22年12月31日現在	第14期 平成23年12月31日現在
該当事項はありません。	該当事項はありません。

## （退職給付関係）

第13期 平成22年12月31日現在	第14期 平成23年12月31日現在
1. 採用している退職給付制度の概要 退職一時金規程に基づく退職一時金制度と企業型年金規約に基づく確定拠出年金制度を採用しております。	1. 採用している退職給付制度の概要 同左
2. 退職給付債務に関する事項 (単位：千円) 長期未払金 482,822 その他未払金 11,850	2. 退職給付債務に関する事項 (単位：千円) 長期未払金 555,657 その他未払金 32,398
3. 退職給付費用の内訳 (単位：千円) (1)勤務費用 80,678 (2)確定拠出年金制度への掛金拠出額 33,843 <u>114,521</u>	3. 退職給付費用の内訳 (単位：千円) (1)勤務費用 123,777 (2)確定拠出年金制度への掛金拠出額 47,256 <u>171,033</u>

## （ストック・オプション等関係）

第13期 自 平成22年 4月 1日 至 平成22年12月31日	第14期 自 平成23年 1月 1日 至 平成23年12月31日
1. ストック・オプション等に係る当事業年度における費用計上額及び科目名  賞与 110,768 千円	1. ストック・オプション等に係る当事業年度における費用計上額及び科目名  賞与 53,244 千円
2. ストック・オプション等の内容 当社は、親会社であるフランク・ラッセル・カンパニーの株式報酬プランに基づき当社の従業員等が受領する株式報酬にかかる費用を負担しておりますが、これらの費用については、「ストック・オプション等に関する会計基準」（企業会計基準第8号 平成17年12月27日）及び「ストック・オプション等に関する会計基準の適用指針」（企業会計基準適用指針第11号 平成18年5月31日）に準じた方法により会計処理をしております。	2. ストック・オプション等の内容 同左

## （税効果会計関係）

第13期 平成22年12月31日現在	第14期 平成23年12月31日現在																																														
<p>1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳</p> <p style="text-align: right;">（単位：千円）</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>繰延税金資産</td><td></td></tr> <tr><td>  税務上の繰越欠損金</td><td style="text-align: right;">313,528</td></tr> <tr><td>  賞与引当金</td><td style="text-align: right;">106,137</td></tr> <tr><td>  未払費用</td><td style="text-align: right;">140,994</td></tr> <tr><td>  資産除去債務</td><td style="text-align: right;">6,011</td></tr> <tr><td>  長期未払金</td><td style="text-align: right;">196,460</td></tr> <tr><td>  長期未払費用</td><td style="text-align: right;">121,340</td></tr> <tr><td>  その他</td><td style="text-align: right;">3,411</td></tr> <tr><td>繰延税金資産合計</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">887,883</td></tr> <tr><td>評価性引当額</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">887,883</td></tr> <tr><td>繰延税金資産の純額</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">0</td></tr> </table> <p>2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との差異の原因となった主な項目別の内訳 当会計年度は税引前当期純損失を計上したため、差異原因を注記しておりません。なお法定実効税率は40.7%であります。</p>	繰延税金資産		税務上の繰越欠損金	313,528	賞与引当金	106,137	未払費用	140,994	資産除去債務	6,011	長期未払金	196,460	長期未払費用	121,340	その他	3,411	繰延税金資産合計	887,883	評価性引当額	887,883	繰延税金資産の純額	0	<p>1. 繰延税金資産及び繰延税金負債の発生の主な原因別内訳</p> <p style="text-align: right;">（単位：千円）</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>繰延税金資産</td><td></td></tr> <tr><td>  税務上の繰越欠損金</td><td style="text-align: right;">395,340</td></tr> <tr><td>  賞与引当金</td><td style="text-align: right;">92,085</td></tr> <tr><td>  未払金</td><td style="text-align: right;">9,854</td></tr> <tr><td>  未払費用</td><td style="text-align: right;">115,691</td></tr> <tr><td>  資産除去債務</td><td style="text-align: right;">7,450</td></tr> <tr><td>  長期未払金</td><td style="text-align: right;">198,036</td></tr> <tr><td>  長期未払費用</td><td style="text-align: right;">119,413</td></tr> <tr><td>  その他</td><td style="text-align: right;">1,145</td></tr> <tr><td>繰延税金資産合計</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">939,018</td></tr> <tr><td>評価性引当額</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black;">939,018</td></tr> <tr><td>繰延税金資産の純額</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">0</td></tr> </table> <p>2. 法定実効税率と税効果会計適用後の法人税等の負担率との差異の原因となった主な項目別の内訳 同左</p>	繰延税金資産		税務上の繰越欠損金	395,340	賞与引当金	92,085	未払金	9,854	未払費用	115,691	資産除去債務	7,450	長期未払金	198,036	長期未払費用	119,413	その他	1,145	繰延税金資産合計	939,018	評価性引当額	939,018	繰延税金資産の純額	0
繰延税金資産																																															
税務上の繰越欠損金	313,528																																														
賞与引当金	106,137																																														
未払費用	140,994																																														
資産除去債務	6,011																																														
長期未払金	196,460																																														
長期未払費用	121,340																																														
その他	3,411																																														
繰延税金資産合計	887,883																																														
評価性引当額	887,883																																														
繰延税金資産の純額	0																																														
繰延税金資産																																															
税務上の繰越欠損金	395,340																																														
賞与引当金	92,085																																														
未払金	9,854																																														
未払費用	115,691																																														
資産除去債務	7,450																																														
長期未払金	198,036																																														
長期未払費用	119,413																																														
その他	1,145																																														
繰延税金資産合計	939,018																																														
評価性引当額	939,018																																														
繰延税金資産の純額	0																																														

## （資産除去債務関係）

第13期 平成22年12月31日現在	第14期 平成23年12月31日現在												
<p>資産除去債務のうち貸借対照表に計上しているもの 当事業年度における当該資産除去債務の総額の増減</p> <p style="text-align: right;">（単位：千円）</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>前事業年度末残高（注）</td><td style="text-align: right;">58,010</td></tr> <tr><td>時の経過による調整額</td><td style="text-align: right;">605</td></tr> <tr><td>当事業年度末残高</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">58,616</td></tr> </table> <p>（注）前事業年度の末日における残高に代えて、当事業年度の期首における残高を記載しております。</p>	前事業年度末残高（注）	58,010	時の経過による調整額	605	当事業年度末残高	58,616	<p>資産除去債務のうち貸借対照表に計上しているもの 当事業年度における当該資産除去債務の総額の増減</p> <p style="text-align: right;">（単位：千円）</p> <table style="width: 100%; border-collapse: collapse;"> <tr><td>前事業年度末残高</td><td style="text-align: right;">58,616</td></tr> <tr><td>時の経過による調整額</td><td style="text-align: right;">817</td></tr> <tr><td>当事業年度末残高</td><td style="text-align: right; border-top: 1px solid black; border-bottom: 3px double black;">59,434</td></tr> </table>	前事業年度末残高	58,616	時の経過による調整額	817	当事業年度末残高	59,434
前事業年度末残高（注）	58,010												
時の経過による調整額	605												
当事業年度末残高	58,616												
前事業年度末残高	58,616												
時の経過による調整額	817												
当事業年度末残高	59,434												

## (セグメント情報等)

第13期 (自 平成22年 4月 1日 至 平成22年12月31日)					
1. セグメント情報 当社は「投資信託及び投資法人に関する法律」に定める投資信託委託会社であり、証券投資信託の設定を行うとともに「金融商品取引法」に定める金融商品取引業者としてその運用（投資運用業）を行っております。また「金融商品取引法」に定める投資助言・代理業、第二種金融商品取引業を行っております。上記の他に、資産運用に関する情報提供及びコンサルティング業務を行っております。当社は投資運用業、投資助言・代理業、第二種金融商品取引業及びこれらの附帯業務並びに資産運用に関する情報提供及びコンサルティング業務を集約した単一セグメントを報告セグメントとしております。 従いまして、開示対象となるセグメントはありませんので、記載を省略しております。					
2. 関連情報					
(1) 製品及びサービスごとの情報					
(単位：千円)					
	投資信託業	投資一任業	コンサルティング業	その他	合計
外部顧客への営業収益	1,078,010	948,631	399,403	130,103	2,556,149
(2) 地域ごとの情報					
営業収益 本邦の外部顧客への営業収益に区分した金額が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、地域ごとの営業収益の記載を省略しております。					
有形固定資産 本邦に所在している有形固定資産の金額が貸借対照表の有形固定資産の金額の90%を超えるため、地域ごとの有形固定資産の記載を省略しております。					
(3) 主要な顧客ごとの情報					
(単位：千円)					
顧客の名称又は氏名	営業収益	関連するセグメント			
A社( )	594,345	投資一任業・コンサルティング業			
( ) A社との間で守秘義務契約を負っているため、社名の公表は控えております。					
3. 報告セグメントごとの固定資産の減損損失に関する情報 該当事項はありません。					
4. 報告セグメントごとののれんの償却額及び未償却残高に関する情報 該当事項はありません。					
5. 報告セグメントごとの負ののれん発生益に関する情報 該当事項はありません。					
(追加情報) 当事業年度より、「セグメント情報等の開示に関する会計基準」(企業会計基準第17号 平成21年3月27日)及び「セグメント情報等の開示に関する会計基準の適用指針」(企業会計基準適用指針第20号 平成20年3月21日)を適用しております。					



第14期 (自平成23年1月1日 至平成23年12月31日)					
1. セグメント情報 当社は「投資信託及び投資法人に関する法律」に定める投資信託委託会社であり、証券投資信託の設定を行うとともに「金融商品取引法」に定める金融商品取引業者としてその運用（投資運用業）を行っております。また「金融商品取引法」に定める投資助言・代理業、第二種金融商品取引業を行っております。上記の他に、資産運用に関する情報提供及びコンサルティング業務を行っております。当社は投資運用業、投資助言・代理業、第二種金融商品取引業及びこれらの附帯業務並びに資産運用に関する情報提供及びコンサルティング業務を集約した単一セグメントを報告セグメントとしております。 従いまして、開示対象となるセグメントはありませんので、記載を省略しております。					
2. 関連情報 (1) 製品及びサービスごとの情報 (単位：千円)					
	投資信託業	投資一任業	コンサルティング業	その他	合計
外部顧客への営業収益	1,573,069	1,779,002	532,267	342,775	4,227,115
(2) 地域ごとの情報 営業収益 本邦の外部顧客への営業収益に区分した金額が損益計算書の営業収益の90%を超えるため、地域ごとの営業収益の記載を省略しております。 有形固定資産 本邦に所在している有形固定資産の金額が貸借対照表の有形固定資産の金額の90%を超えるため、地域ごとの有形固定資産の記載を省略しております。					
(3) 主要な顧客ごとの情報 (単位：千円)					
顧客の名称又は氏名	営業収益	関連するセグメント			
A社（ ）	1,077,658	投資一任業・コンサルティング業			
（ ）A社との間で守秘義務契約を負っているため、社名の公表は控えております。					
3. 報告セグメントごとの固定資産の減損損失に関する情報 該当事項はありません。					
4. 報告セグメントごとののれんの償却額及び未償却残高に関する情報 該当事項はありません。					
5. 報告セグメントごとの負ののれん発生益に関する情報 該当事項はありません。					

## (関連当事者情報)

第13期（自平成22年4月1日 至平成22年12月31日）

1. 関連当事者との取引  
親会社及び法人主要株主等

種類	会社等の名称	所在地	資本金又は出資金	事業の内容	議決権等の被所有割合	関係内容		取引の内容	取引金額(千円)	科目	期末残高(千円)
						役員の兼任等	事業上の関係				
親会社	フランク・ラッセル・カンパニー	アメリカ合衆国、ワシントン州シアトル市	394百万ドル	年金コンサルティング、投資顧問	間接所有100%	兼任0人	インベストメント・マネジメント・アグリーメント、業務委託契約の締結	資金の貸付(注)	2,495,000	長期貸付金	2,495,000

## 取引条件及び取引条件の決定方針等

(注) フランク・ラッセル・カンパニーに対する資金の貸付については、市場金利を勘案して決定しており、返済条件は期間5年としております。なお、担保は受け入れておりません。

## 2. 親会社又は重要な関連会社に関する注記

## (1) 親会社情報

ラッセル・インベストメント・グループ(株)（非上場）

フランク・ラッセル・カンパニー（非上場）

## (2) 重要な関連会社

該当事項はありません。

第14期（自平成23年1月1日 至平成23年12月31日）

## 1. 関連当事者との取引

## 親会社及び法人主要株主等

種類	会社等の名称	所在地	資本金又は出資金	事業の内容	議決権等の被所有割合	関係内容		取引の内容	取引金額(千円)	科目	期末残高(千円)
						役員の兼任等	事業上の関係				
親会社	フランク・ラッセル・カンパニー	アメリカ合衆国、ワシントン州シアトル市	394百万ドル	年金コンサルティング、投資顧問	間接所有100%	兼任0人	インベストメント・マネジメント・アグリーメント、業務委託契約の締結	貸付金の回収	815,000	長期貸付金	1,680,000

## 2. 親会社又は重要な関連会社に関する注記

## (1) 親会社情報

ラッセル・インベストメント・グループ(株)（非上場）

フランク・ラッセル・カンパニー（非上場）

## (2) 重要な関連会社

該当事項はありません。

## (1株当たり情報)

第13期 自平成22年4月1日 至平成22年12月31日		第14期 自平成23年1月1日 至平成23年12月31日	
1株当たり純資産額	68,233.89円	1株当たり純資産額	55,544.37円
1株当たり当期純損失( )	23,073.40円	1株当たり当期純損失( )	12,684.33円
損益計算書上の当期純損失( )	786,572千円	損益計算書上の当期純損失( )	432,408千円
1株当たり当期純損失( )の算定に用いられた普通株式に関する当期純損失( )	786,572千円	1株当たり当期純損失( )の算定に用いられた普通株式に関する当期純損失( )	432,408千円
差額	-	差額	-
期中平均株式数 普通株式	34,090株	期中平均株式数 普通株式	34,090株
なお、潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、1株当たり当期純損失( )であり、また、潜在株式が存在しないため記載しておりません。		なお、潜在株式調整後1株当たり当期純利益については、1株当たり当期純損失( )であり、また、潜在株式が存在しないため記載しておりません。	

## (重要な後発事象)

第13期 自平成22年4月1日 至平成22年12月31日	第14期 自平成23年1月1日 至平成23年12月31日
該当事項はありません。	該当事項はありません。

#### 4【利害関係人との取引制限】

委託会社は、金融商品取引法の定めるところにより、利害関係人との取引について、次に掲げる行為が禁止されています。

自己またはその取締役もしくは執行役との間における取引を行うことを内容とした運用を行うこと（投資者の保護に欠け、もしくは取引の公正を害し、または金融商品取引業の信用を失墜させるおそれがないものとして内閣府令で定めるものを除きます。）、

運用財産相互間において取引を行うことを内容とした運用を行うこと（投資者の保護に欠け、もしくは取引の公正を害し、または金融商品取引業の信用を失墜させるおそれがないものとして内閣府令で定めるものを除きます。）、

通常の取引の条件と異なる条件であって取引の公正を害するおそれのある条件で、委託会社の親法人等（委託会社の総株主等の議決権の過半数を保有していることその他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として政令で定める要件に該当する者をいいます。以下、において同じ。）または子法人等（委託会社が総株主等の議決権の過半数を保有していることその他の当該金融商品取引業者と密接な関係を有する法人その他の団体として政令で定める要件に該当する者をいいます。以下同じ。）と有価証券の売買その他の取引または金融デリバティブ取引を行うこと。

委託会社の親法人等または子法人等の利益を図るため、その行う投資運用業に関して運用の方針、運用財産の額もしくは市場の状況に照らして不必要な取引を行うことを内容とした運用を行うこと。

上記、に掲げるもののほか、委託会社の親法人等または子法人等が関与する行為であって、投資者の保護に欠け、もしくは取引の公正を害し、または金融商品取引業の信用を失墜させるおそれのあるものとして内閣府令で定める行為

#### 5【その他】

##### (1) 定款の変更、事業譲渡または事業譲受

委託会社の定款の変更に関しては、株主総会の特別決議が必要です。

平成22年11月1日付で、委託会社の事業年度を、毎年1月1日から同年12月31日までとする定款の変更を行いました。ただし、第13期事業年度は平成22年4月1日から平成22年12月31日までとします。

委託会社はその事業の全部または一部を譲渡するときは、当該期日の1ヵ月前までにその旨を公告して監督官庁に届け出るとともに、すべての営業所の公衆の目に付きやすい場所に掲示したうえ、当該期日から30日以内にその旨を監督官庁に届け出ます。

##### (2) 訴訟その他の重要事項

委託会社および当ファンドに重要な影響を与えた事実、または与えると予想される事実は発生していません。

## 第2【その他の関係法人の概況】

## 1【名称、資本金の額及び事業の内容】

## (1)受託会社

(平成24年3月末現在)

(a)名称	(b)資本金の額	(c)事業の内容
三菱UFJ信託銀行株式会社 (再信託受託会社：日本マスター トラスト信託銀行株式会社)	324,279百万円	銀行法に基づき銀行業を営むと ともに、金融機関の信託業務の兼営等 に関する法律（兼営法）に基づき 信託業務を営んでいます。

## (2)販売会社

(平成24年3月末現在)

(a)名称	(b)資本金の額	(c)事業の内容
株式会社三菱東京UFJ銀行	1,711,958百万円	銀行法に基づき銀行業を営んでい ます。
スルガ銀行株式会社	30,043百万円	
株式会社みずほコーポレート銀行	1,404,065百万円	
損保ジャパンDC証券株式会社	3,000百万円	金融商品取引法に定める第一種金 融商品取引業を営んでいます。
岡三証券株式会社	5,000百万円	銀行法に基づき銀行業を営むとと ともに、金融機関の信託業務の兼営等 に関する法律（兼営法）に基づき 信託業務を営んでいます。
株式会社りそな銀行	279,928百万円	
三井住友信託銀行株式会社	342,037百万円 (平成24年4月1日現在)	

## (3)外部委託先運用会社

(平成24年3月末現在)

(a)名称	(b)資本金の額	(c)事業の内容
ゼブラ・キャピタル・マネジメン ト・エル・エル・シー	リミテッド・ライアビ リティ・カンパニーの ため、該当事項はありま せん。	金融商品取引法に定める外国の法 令に準拠して設立された法人とし て、外国において投資運用業等を営 んでいます。
アライアンス・バーンスタイン株 式会社	130百万円	金融商品取引法に定める投資運用 業等を営んでいます。
アライアンス・バーンスタイン・ 香港・リミテッド	80百万香港ドル (平成23年12月末現在)	金融商品取引法に定める外国の法 令に準拠して設立された法人とし て、外国において投資運用業等を営 んでいます。
ファンネックス・アセット・マネ ジメント株式会社	499百万円	金融商品取引法に定める投資運用 業等を営んでいます。
三井住友信託銀行株式会社	342,037百万円 (平成24年4月1日現在)	銀行法に基づき銀行業を営むとと ともに、金融機関の信託業務の兼営等 に関する法律（兼営法）に基づき 信託業務を営んでいます。
ラッセル・インプリメンテーショ ン・サービシーズ・インク	24,780米ドル (平成23年12月末現在)	金融商品取引法に定める外国の法 令に準拠して設立された法人とし て、外国において投資運用業等を 行っています。

## 2【関係業務の概要】

### (1)受託会社

当ファンドの受託会社として、信託財産の保管・管理・計算、外国証券を保管・管理する外国の保管銀行への指図・連絡等を行います。

#### 《再信託受託会社の概要》

名称：日本マスタートラスト信託銀行株式会社

資本金の額：10,000百万円（平成24年3月末日現在）

事業内容：銀行法に基づき銀行業を営むとともに、金融機関の信託業務の兼営等に関する法律（兼営法）に基づき信託業務を営んでいます。

再信託の目的：原信託契約にかかる信託業務の一部（信託財産の管理）を原信託受託会社から再信託受託会社（日本マスタートラスト信託銀行株式会社）へ委託するため、原信託財産のすべてを再信託受託会社へ移管することを目的とします。

### (2)販売会社

当ファンドの販売会社として、募集・販売の取扱いを行い、一部解約に関する事務、収益分配金の再投資に関する事務、一部解約金・収益分配金・償還金の支払いに関する事務等を行います。

### (3)外部委託先運用会社

委託会社との契約により、マザーファンドに関し、委託会社から運用の指図に関する権限の委託を受け、マザーファンドの運用指図を行います。

## 3【資本関係】

ラッセル・インベストメント・グループ株式会社は、委託会社の全株を保有し、同社はフランク・ラッセル・カンパニーの実質的な子会社です。

ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インクは、フランク・ラッセル・カンパニーの子会社です。

### 第3【参考情報】

当計算期間中に、下記の書類を関東財務局長へ提出しております。

平成23年7月15日 有価証券届出書提出  
平成23年7月15日 有価証券報告書提出  
平成24年1月18日 半期報告書提出  
平成24年1月18日 有価証券届出書の訂正届出書提出

## 独立監査人の監査報告書

平成24年5月16日

ラッセル・インベストメント株式会社  
取締役会御中

### あらた監査法人

指定社員 公認会計士 鶴田 光夫  
業務執行社員

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「ファンドの経理状況」に掲げられているラッセル 日本株式マルチ・マネージャー・ファンド（確定拠出年金向け）の平成23年4月19日から平成24年4月18日までの計算期間の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益及び剰余金計算書、注記表並びに附属明細表について監査を行った。

#### 財務諸表に対する経営者の責任

経営者の責任は、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して財務諸表を作成し適正に表示することにある。これには、不正又は誤謬による重要な虚偽表示のない財務諸表を作成し適正に表示するために経営者が必要と判断した内部統制を整備及び運用することが含まれる。

#### 監査人の責任

当監査法人の責任は、当監査法人が実施した監査に基づいて、独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽表示がないかどうかについて合理的な保証を得るために、監査計画を策定し、これに基づき監査を実施することを求めている。

監査においては、財務諸表の金額及び開示について監査証拠を入手するための手続が実施される。監査手続は、当監査法人の判断により、不正又は誤謬による財務諸表の重要な虚偽表示のリスクの評価に基づいて選択及び適用される。財務諸表監査の目的は、内部統制の有効性について意見表明するためのものではないが、当監査法人は、リスク評価の実施に際して、状況に応じた適切な監査手続を立案するために、財務諸表の作成と適正な表示に関連する内部統制を検討する。また、監査には、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することが含まれる。

当監査法人は、意見表明の基礎となる十分かつ適切な監査証拠を入手したと判断している。

#### 監査意見

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、ラッセル 日本株式マルチ・マネージャー・ファンド（確定拠出年金向け）の平成24年4月18日現在の信託財産の状況及び同日をもって終了する計算期間の損益の状況をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

#### 利害関係

ラッセル・インベストメント株式会社及びファンドと当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以上

- ( ) 1. 上記は、当社が、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は当社が別途保管しております。
2. 財務諸表の範囲にはX B R L データ自体は含まれていません。

[次へ](#)

独立監査人の監査報告書

平成24年3月30日

ラッセル・インベストメント株式会社

取締役会御中

## あらた監査法人

指定社員 公認会計士 鶴田 光夫  
業務執行社員

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「委託会社の経理状況」に掲げられているラッセル・インベストメント株式会社の平成23年1月1日から平成23年12月31日までの第14期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書及び株主資本等変動計算書について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、ラッセル・インベストメント株式会社の平成23年12月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

---

(注) 上記は、当社が、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は当社が別途保管しております。



## 独立監査人の監査報告書

平成23年3月25日

ラッセル・インベストメント株式会社  
取締役会御中

### あらた監査法人

指定社員 公認会計士 鶴田 光夫  
業務執行社員

当監査法人は、金融商品取引法第193条の2第1項の規定に基づく監査証明を行うため、「委託会社等の経理状況」に掲げられているラッセル・インベストメント株式会社の平成22年4月1日から平成22年12月31日までの第13期事業年度の財務諸表、すなわち、貸借対照表、損益計算書及び株主資本等変動計算書について監査を行った。この財務諸表の作成責任は経営者にあり、当監査法人の責任は独立の立場から財務諸表に対する意見を表明することにある。

当監査法人は、我が国において一般に公正妥当と認められる監査の基準に準拠して監査を行った。監査の基準は、当監査法人に財務諸表に重要な虚偽の表示がないかどうかの合理的な保証を得ることを求めている。監査は、試査を基礎として行われ、経営者が採用した会計方針及びその適用方法並びに経営者によって行われた見積りの評価も含め全体としての財務諸表の表示を検討することを含んでいる。当監査法人は、監査の結果として意見表明のための合理的な基礎を得たと判断している。

当監査法人は、上記の財務諸表が、我が国において一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して、ラッセル・インベストメント株式会社の平成22年12月31日現在の財政状態及び同日をもって終了する事業年度の経営成績をすべての重要な点において適正に表示しているものと認める。

会社と当監査法人又は業務執行社員との間には、公認会計士法の規定により記載すべき利害関係はない。

以 上

(注) 上記は、当社が、監査報告書の原本に記載された事項を電子化したものであり、その原本は当社が別途保管しております。