

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|---|--|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／株式 | |
| 信託期間 | 信託期間は無期限です。 | |
| 運用方針 | 主としてラッセル 日本株式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めざします。 | |
| 主要運用対象 | 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) (当ファンド) | ラッセル 日本株式マザーファンド受益証券を主要運用対象とします。なお、株式、公社債等他の有価証券または金融商品に直接投資を行う場合があります。 |
| | ラッセル 日本株式マザーファンド (親投資信託) | わが国の取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている株式を主要運用対象とします。 |
| 組入制限 | 当ファンドの親投資信託組入上限比率 | 親投資信託への投資割合には制限を設けません。 |
| | 親投資信託の組入上限比率 | <ul style="list-style-type: none"> ・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。 ・外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の50%以内とします。 |
| 分配方針 | 年1回の決算時（4月18日。休業日の場合は翌営業日。）に繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みません。）等の全額を対象として、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。 | |

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)

追加型投信／国内／株式

運用報告書

第9期

(決算日 2012年4月18日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「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）」は去る2012年4月18日に第9期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

ラッセル・インベストメント株式会社
〒107-0052東京都港区赤坂7-3-37 プラース・カナダ
ホームページ <http://www.russell.com/jpin/>

〈運用報告書に関するお問い合わせ先〉

投資信託営業部 〈電話番号〉 0120-055-887

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

◆最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | ベンチマーク | | 株式組入率 | 株式先物比率 | 純資産額 |
|-----------------|--------|------------|-----------|----------|-----------|-------|--------|-------|
| | (分配落) | 税込み 分配金 | 期中 騰落率 | | 期中 騰落率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 5期 (2008年4月18日) | 12,709 | 0 | △25.4 | 1,558.91 | △23.4 | 82.7 | 9.2 | 1,266 |
| 6期 (2009年4月20日) | 8,341 | 0 | △34.4 | 1,036.97 | △33.5 | 92.5 | 8.5 | 1,350 |
| 7期 (2010年4月19日) | 9,832 | 0 | 17.9 | 1,205.06 | 16.2 | 94.7 | 5.4 | 1,969 |
| 8期 (2011年4月18日) | 8,556 | 0 | △13.0 | 1,060.84 | △12.0 | 94.3 | 6.2 | 2,077 |
| 9期 (2012年4月18日) | 8,439 | 0 | △1.4 | 1,063.73 | 0.3 | 94.9 | 5.4 | 2,414 |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) ベンチマークは、TOPIX (配当込み) です。

(注5) TOPIXは、株式会社東京証券取引所の知的財産であり、株価指数の算出、公表、利用などTOPIXに関するすべての権利およびTOPIXの商標に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、株式会社東京証券取引所はその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 株式組入率 | 株式先物比率 |
|---------------------|------------|-----------|----------|----------|-----------|----------|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| (期首) 2011年 4月18日 | 円 8,556 | % — | | % — | % 94.3 | % 6.2 |
| 4月末 | 8,737 | 2.1 | 1,080.54 | 1.9 | 93.4 | 5.8 |
| 5月末 | 8,597 | 0.5 | 1,063.64 | 0.3 | 90.5 | 9.0 |
| 6月末 | 8,713 | 1.8 | 1,078.22 | 1.6 | 94.2 | 6.3 |
| 7月末 | 8,668 | 1.3 | 1,068.30 | 0.7 | 96.6 | 4.1 |
| 8月末 | 7,920 | △7.4 | 978.79 | △7.7 | 93.4 | 6.1 |
| 9月末 | 7,869 | △8.0 | 976.39 | △8.0 | 94.5 | 5.6 |
| 10月末 | 7,897 | △7.7 | 980.14 | △7.6 | 94.8 | 4.6 |
| 11月末 | 7,509 | △12.2 | 934.53 | △11.9 | 95.1 | 4.5 |
| 12月末 | 7,540 | △11.9 | 935.71 | △11.8 | 94.3 | 5.5 |
| 2012年 1月末 | 7,766 | △9.2 | 969.99 | △8.6 | 94.3 | 5.8 |
| 2月末 | 8,524 | △0.4 | 1,074.09 | 1.2 | 95.7 | 5.2 |
| 3月末 | 8,797 | 2.8 | 1,109.28 | 4.6 | 94.6 | 5.5 |
| (期末) 2012年 4月18日 | 円 8,439 | % △1.4 | | % 0.3 | % 94.9 | % 5.4 |

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◎運用経過

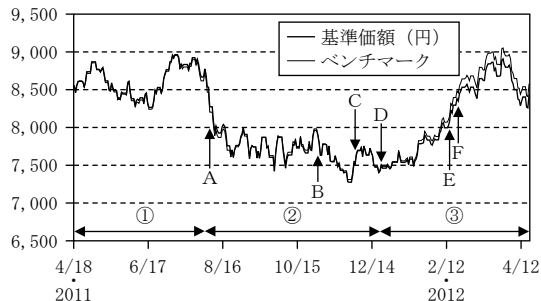
1. 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末の8,556円から1.4%下落して8,439円となりました。

<主な変動要因>

- ① 東日本大震災で被災したサプライチェーン（部品調達網）の順調な回復を背景に、相場は底堅く推移
- ② 米国国債の格下げを契機として世界的に投資家心理が悪化する中、欧州債務問題への警戒感も強まり、相場は下落基調
- ③ 主要各国の金融緩和や米国の堅調な経済指標、日本銀行の追加金融緩和を受けた円安傾向などを背景に投資家心理が改善し、相場は上昇傾向

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値を当ファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

<主な出来事>

- A : 米格付け会社が米国国債の格付けを初めて引き下げ
B : 外国為替市場で円が対ドルで一時75円32銭まで上昇し、戦後最高値を更新
C : 主要6カ国の中央銀行が欧州債務問題に対し、ドル資金供給で協調政策を発表。中国、ブラジル等は利下げ
D : E C B（欧州中央銀行）が3年物資金供給オペを実施
E : 日本銀行が追加金融緩和を決定
F : ユーロ圏財務相会合でギリシャへの追加金融支援を決定

2. ベンチマークとの対比

当ファンドの基準価額は、当期中1.4%下落し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率0.3%を1.7%ポイント下回りました。

<主なプラス・マイナス要因（ラッセル 日本株式マザーファンド）>

- 業種配分効果
その他金融セクターや卸売セクターのオーバーウェイト等が奏功し、プラス寄与となりました。
- 銘柄選択効果
化学セクターや電気機器セクター等における銘柄選択が不振となり、マイナス要因となりました。

なお、2012年3月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー（超過収益のぶれ、年率）は約2.7%です。

3. 外部委託先運用会社構成

当期、「ラッセル 日本株式マザーファンド」において、外部委託先運用会社の変更はございませんでした。当期末における外部委託先運用会社構成は下表の通りです。

| 外部委託先運用会社 | 運用スタイル | 目標配分割合 |
|---|----------------|--------|
| 三井住友信託銀行株式会社* | グロース型 | 25% |
| ゼブラ・キャピタル・マネジメンツ・エル・エル・シー | バリュー型 | 20% |
| アライアンス・バーンスタイン株式会社 アライアンス・バーンスタイン・香港・リミテッド | バリュー型 | 20% |
| ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク | バリュー型 | 10% |
| ファンネックス・アセット・マネジメンツ株式会社 | マーケット・オリエンテッド型 | 25% |

※住友信託銀行は、2012年4月1日付で中央三井信託銀行および中央三井アセット信託銀行と合併し、三井住友信託銀行に商号変更しました。

(注) マザーファンド全体の運用効率を高めるためのキャッシュ・エクイタイゼーションや、外部委託先運用会社の変更時における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、委託会社の関連会社である「ラッセル・インプリメンテーション・サービシーズ・インク」に運用の指図に係る権限を委託しております。

◎収益分配金および留保金の運用

収益分配金の原資の状況、長期的な信託財産の成長を追及する目的に鑑み、当期は収益の分配を行わないことといたしました。なお、収益分配金に充てなかった利益につきましては、信託財産内に留保し、運用方針に基づいて引き続き運用させていただきます。

◎ファンドの性格および運用方針

当ファンドは資金を主として「ラッセル 日本株式マザーファンド」に投資します。「ラッセル 日本株式マザーファンド」の運用の特徴は、第一に、運用を主として外部の優れていると判断される運用会社に委託していること、第二に、複数の運用スタイル、運用会社を組み合わせることによって、できるだけベンチマークからの乖離を抑えた上で運用会社の運用力を最大限に引き出す運用形態を採っていることです。

具体的には、まず継続的で広範な運用会社調査をもとに優れていると判断される運用会社を選択し、次の中から異なる運用スタイルを適切に組み合わせることでそれぞれに運用を委託します。組み合わせの視点は、ベンチマークからの乖離を出来るだけ小さくすることにあり、相場見通しに応じて運用スタイルへの配分を変化させることはありません。今後もベンチマークの動きに概ね沿いつつ、着実にこれを上回る運用成果を目指してまいります。引き続きご愛顧賜りますよう、お願い申し上げます。

◆1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

| 項 目 | 当 期 |
|--|--------------------------------|
| (a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行) | 134円 (82) (43) (9) |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション) | 16 (15) (1) |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) | 0 (0) |
| 合 計 | 150 |

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

(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 売買委託手数料および有価証券取引税は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆親投資信託受益証券の設定、解約状況（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）

| | 設 定 | | 解 約 | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ラッセル 日本株式マザーファンド | 767,522 | 665,606 | 399,438 | 347,342 |

(注) 単位未満は切捨て。

◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|------------------|
| | ラッセル 日本株式マザーファンド |
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 52,505,023千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 35,028,894千円 |
| (c) 売 買 高 比 率(a)／(b) | 1.49 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆利害関係人との取引状況等（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）

(1) 当ファンドにおける利害関係人との取引状況

期中における該当事項はありません。

(2) 親投資信託における利害関係人との取引状況

| 区 分 | 当 | | | 期 | | |
|-------------|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
| | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 株 式 | 25,420 | — | — | 27,084 | — | — |
| 株 式 先 物 取 引 | 15,667 | — | — | 16,174 | — | — |

平均保有割合 5.9%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) —印は取引なし。

(3) 当ファンドにおける売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率
 期中における該当事項はありません。

(4) 親投資信託における売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------------|---------|
| 売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A) | 4,330千円 |
| う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B) | －千円 |
| (B) / (A) | －% |

(注1) 売買委託手数料総額は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ー印は取引なし。

*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、「ラッセル・イン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します。

◆第二種金融商品取引業を兼業している委託会社の自己取引状況（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）
 期中における該当事項はありません。

◆委託会社による自社が設定する投資信託の受益証券の自己取得および処分の状況（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）

◎自社による当ファンドの設定・解約状況

期中における該当事項はありません。

◆組入資産明細（2012年4月18日現在）

親投資信託残高

| 種 類 | 当 期 末 | | |
|------------------|-----------------|-----------------|-----------------|
| | 期 首 口 数 | 当 期 口 数 | 評 価 額 千 円 |
| ラッセル 日本株式マザーファンド | 2,314,464 千口 | 2,682,548 千口 | 2,424,487 千円 |

(注) 単位未満は切捨て。

なお、親投資信託の組入有価証券等の詳細については、後記「ラッセル 日本株式マザーファンド」（41,355,107,565口）の組入有価証券明細表をご覧ください。

◆投資信託財産の構成（2012年4月18日現在）

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|-----------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| ラッセル 日本株式マザーファンド | 2,424,487 千円 | 99.9 % |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 1,225 | 0.1 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,425,712 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2012年4月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 2,425,712,793円 |
| ラッセル 日本株式マザーファンド(評価額) | 2,424,487,565 |
| 未 収 入 金 | 1,225,228 |
| (B) 負 債 | 10,739,826 |
| 未 払 解 約 金 | 1,225,228 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 9,514,598 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 2,414,972,967 |
| 元 本 | 2,861,788,213 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | △ 446,815,246 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 2,861,788,213口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 8,439円 |

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

| | |
|-------------|----------------|
| 期首元本額 | 2,428,601,223円 |
| 期中追加設定元本額 | 815,936,095円 |
| 期中一部解約元本額 | 382,749,105円 |
| 1万口当たりの純資産額 | 8,439円 |

(注2) 未払信託報酬(消費税等相当額を含む)の内訳は下記の通りです。

| | |
|-------|------------|
| 受託者報酬 | 613,847円 |
| 委託者報酬 | 8,900,751円 |

(注3) 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円です。

◆損益の状況

当期(自 2011年4月19日 至 2012年4月18日)

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------|------------------|
| (A) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 31,481,862円 |
| 売 買 益 | 74,204,147 |
| 売 買 損 | △ 42,722,285 |
| (B) 信 託 報 酬 等 | △ 34,960,915 |
| (C) 当 期 損 益 金 (A + B) | △ 3,479,053 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | △ 524,983,479 |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 81,647,286 |
| (配 当 等 相 当 額) | (1,288,195,817) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△1,206,548,531) |
| (F) 計 (C + D + E) | △ 446,815,246 |
| (G) 収 益 分 配 金 | 0 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (F + G) | △ 446,815,246 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 81,647,286 |
| (配 当 等 相 当 額) | (1,288,195,817) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△1,206,548,531) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 42,901,544 |
| 繰 越 損 益 金 | △ 571,364,076 |

(注1) (A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みません。

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

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

(注4) 分配金の計算過程

2012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)および分配準備積立金(42,901,544円)より分配対象収益は1,331,097,361円(1万口当たり4,651.27円)ですが、分配を行っておりません。

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または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。

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、2013年1月1日から2013年12月31日までの間、普通分配金ならびに解約時または償還時の差益に対し、所得税7%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、10.147%（所得税および復興特別所得税7.147%、ならびに住民税3%（法人受益者は7.147%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

なお、復興特別所得税に係る記載がされた目論見書（2012年7月頃作成される予定です。）の再交付をご希望される受益者の方につきましては、お申し出頂ければ再度、送付させていただきますので、その旨を販売会社までお申し出下さい。

以下は、「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）」が主要投資対象としている親投資信託「ラッセル 日本株式マザーファンド」（以下「マザーファンド」ということがあります。）の計算期間（2011年4月19日から2012年4月18日まで）における内容です。

◆最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 価 額 | | ベンチマ ー ク | | 株 式 組 入 率 比 | 株 式 先 物 率 比 | 純 資 産 額 総 |
|-----------------|---------|--------------|----------|--------------|----------------|----------------|---------------|
| | 円 | 騰 落 中 率 % | 円 | 騰 落 中 率 % | | | |
| 9期（2008年4月18日） | 12,743 | △24.1 | 1,558.91 | △23.4 | 82.3 | 9.1 | 百万円 74,621 |
| 10期（2009年4月20日） | 8,510 | △33.2 | 1,036.97 | △33.5 | 92.1 | 8.4 | 44,045 |
| 11期（2010年4月19日） | 10,191 | 19.8 | 1,205.06 | 16.2 | 94.4 | 5.3 | 57,351 |
| 12期（2011年4月18日） | 9,016 | △11.5 | 1,060.84 | △12.0 | 93.9 | 6.2 | 40,345 |
| 13期（2012年4月18日） | 9,038 | 0.2 | 1,063.73 | 0.3 | 94.5 | 5.4 | 37,375 |

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) ベンチマークはTOPIX（配当込み）です。

(注3) TOPIX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東京証券取引所が所有しています。また、これらの情報は信頼のおける情報源から得たものではありませんが、株式会社東京証券取引所はその確実性および完結性に責任を負うものではありません。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | ベンチマ ー ク | | 株 式 組 入 率 比 | 株 式 先 物 率 比 |
|----------------------|---------|------------|----------|------------|----------------|----------------|
| | 円 | 騰 落 率 % | 円 | 騰 落 率 % | | |
| (期 首) 2011年 4月18日 | 9,016 | — | 1,060.84 | — | 93.9 | 6.2 |
| 4月末 | 9,211 | 2.2 | 1,080.54 | 1.9 | 93.3 | 5.8 |
| 5月末 | 9,077 | 0.7 | 1,063.64 | 0.3 | 90.4 | 9.0 |
| 6月末 | 9,211 | 2.2 | 1,078.22 | 1.6 | 93.9 | 6.2 |
| 7月末 | 9,175 | 1.8 | 1,068.30 | 0.7 | 96.5 | 4.1 |
| 8月末 | 8,396 | △ 6.9 | 978.79 | △ 7.7 | 93.2 | 6.1 |
| 9月末 | 8,353 | △ 7.4 | 976.39 | △ 8.0 | 94.2 | 5.6 |
| 10月末 | 8,395 | △ 6.9 | 980.14 | △ 7.6 | 94.7 | 4.6 |
| 11月末 | 7,993 | △11.3 | 934.53 | △11.9 | 95.0 | 4.5 |
| 12月末 | 8,037 | △10.9 | 935.71 | △11.8 | 94.0 | 5.5 |
| 2012年 1月末 | 8,289 | △ 8.1 | 969.99 | △ 8.6 | 94.3 | 5.8 |
| 2月末 | 9,109 | 1.0 | 1,074.09 | 1.2 | 95.5 | 5.2 |
| 3月末 | 9,413 | 4.4 | 1,109.28 | 4.6 | 94.3 | 5.5 |
| (期 末) 2012年 4月18日 | 9,038 | 0.2 | 1,063.73 | 0.3 | 94.5 | 5.4 |

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

◎運用経過

1. 基準価額の推移

マザーファンドの基準価額は、前期末の9,016円から0.2%上昇して9,038円となりました。

<主な変動要因>

- ① 東日本大震災で被災したサプライチェーン（部品調達網）の順調な回復を背景に、相場は底堅く推移
- ② 米国国債の格下げを契機として世界的に投資家心理が悪化する中、欧州債務問題への警戒感も強まり、相場は下落基調
- ③ 主要各国の金融緩和や米国の堅調な経済指標、日本銀行の追加金融緩和を受けた円安傾向などを背景に投資家心理が改善し、相場は上昇傾向

<主な出来事>

- A：米格付け会社が米国国債の格付けを初めて引き下げ
 B：外国為替市場で円が対ドルで一時75円32銭まで上昇し、戦後最高値を更新
 C：主要6カ国の中央銀行が欧州債務問題に対し、ドル資金供給で協調政策を発表。中国、ブラジル等は利下げ
 D：ECB（欧州中央銀行）が3年物資金供給オペを実施
 E：日本銀行が追加金融緩和を決定
 F：ユーロ圏財務相会合でギリシャへの追加金融支援を決定

2. ベンチマークとの対比

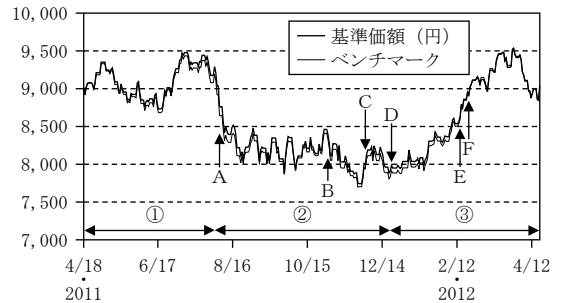
マザーファンドの基準価額は、当期中0.2%上昇し、ベンチマークであるTOPIX（配当込み）の上昇率0.3%を0.1%ポイント下回りました。

<主なプラス・マイナス要因>

- 業種配分効果
 その他金融セクターや卸売セクターのオーバーウェイト等が奏功し、プラス寄与となりました。
- 銘柄選択効果
 化学セクターや電気機器セクター等における銘柄選択が不振となり、マイナス要因となりました。

なお、2012年3月末時点における過去3年間の実績トラッキング・エラー（超過収益のぶれ、年率）は約2.7%です。

基準価額とベンチマークの推移



(注) ベンチマークは期首の値をマザーファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

◆1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

| 項 目 | 当 期 |
|--|---------------------|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (先物・オプション) | 17円 (16) (1) |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) | 0 (0) |
| 合 計 | 17 |

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

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆期中の売買状況（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）

(1) 株 式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|-----|------------------------|---------------------------|--------------|------------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 国 内 | 上 場 | 千株 36,793 (△ 46) | 千円 25,420,895 (-) | 千株 38,994 | 千円 27,084,128 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 先物取引の種類別取引状況

| 種 類 別 | 買 建 | | 売 建 | |
|--------------------|---------------|---------------|-----------|----------|
| | 新 規 買 付 額 | 決 済 額 | 新 規 売 付 額 | 決 済 額 |
| 国 内 株 式 先 物 取 引 | 百万円 15,667 | 百万円 16,174 | 百万円 - | 百万円 - |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) -印は取引なし。

◆株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------------|--------------|
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額 | 52,505,023千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 35,028,894千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b) | 1.49 |

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

◆主要な売買銘柄（自 2011年4月19日 至 2012年4月18日）
株 式

| 買 付 | | | | 売 付 | | | |
|-------------------|---------|---------|---------|-------------------|---------|---------|---------|
| 銘 柄 | 株 数 | 金 額 | 平均単価 | 銘 柄 | 株 数 | 金 額 | 平均単価 |
| | 千株 | 千円 | 円 | | 千株 | 千円 | 円 |
| 三菱商事 | 350.6 | 645,489 | 1,841 | 三井住友フィナンシャルグループ | 203.5 | 485,096 | 2,383 |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 1,392.7 | 494,384 | 354 | 本田技研工業 | 174.6 | 470,155 | 2,692 |
| 三井物産 | 355.8 | 448,794 | 1,261 | 三井物産 | 360.3 | 463,473 | 1,286 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 181.8 | 425,028 | 2,337 | みずほフィナンシャルグループ | 3,580.5 | 416,032 | 116 |
| みずほフィナンシャルグループ | 3,209.3 | 386,519 | 120 | 三菱商事 | 208.7 | 390,309 | 1,870 |
| 日産自動車 | 434.3 | 341,931 | 787 | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 1,058.1 | 378,192 | 357 |
| 住友商事 | 310.9 | 333,419 | 1,072 | エヌ・ティ・ティ・ドコモ | 2.494 | 348,105 | 139,577 |
| 本田技研工業 | 106.2 | 315,079 | 2,966 | 日本電信電話 | 89.2 | 337,871 | 3,787 |
| エヌ・ティ・ティ・ドコモ | 2.269 | 314,034 | 138,402 | 日本たばこ産業 | 0.869 | 302,235 | 347,797 |
| 日本電産 | 44.2 | 301,841 | 6,829 | 住友商事 | 270.1 | 288,566 | 1,068 |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

◆組入有望証券明細表（2012年4月18日現在）

(1) 国内株式（上場株式）

| 銘 柄 | 期 首 | 当 期 | 末 |
|-------------------|-------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 鉱業 (0.5%) | | | |
| 国際石油開発帝石 | 0.234 | 0.286 | 150,436 |
| 石油資源開発 | 14.7 | 9.9 | 36,679 |
| 建設業 (2.5%) | | | |
| ショーボンドホールディングス | 11.1 | — | — |
| コムシスホールディングス | 50.6 | 35.8 | 29,857 |
| 東建コーポレーション | — | 5.46 | 16,898 |
| 大成建設 | 306 | — | — |
| 大林組 | 230 | — | — |
| 鹿島建設 | 268 | 560 | 132,720 |
| 西松建設 | — | 85 | 15,215 |
| 前田建設工業 | — | 155 | 54,095 |
| 奥村組 | 52 | 43 | 12,943 |
| 東鉄工業 | 26 | — | — |
| 戸田建設 | 60 | 36 | 9,396 |
| 三井ホーム | 24 | — | — |
| 大東建託 | — | 5.2 | 38,480 |
| N I P P O | 57 | 32 | 26,816 |
| 前田道路 | — | 31 | 30,473 |
| 五洋建設 | 291.5 | — | — |
| 住友林業 | 59.1 | 51.5 | 37,646 |
| パナホーム | — | 38 | 20,748 |

| 銘 柄 | 期 首 | 当 期 | 末 |
|-------------------|-------|------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 積水ハウス | 260 | 232 | 175,624 |
| 関電工 | — | 31 | 12,121 |
| きんでん | 84 | 69 | 41,952 |
| 東京エネシス | 4 | — | — |
| 日本電設工業 | 10 | — | — |
| 協和エクシオ | 55.3 | 41.8 | 31,224 |
| 日揮 | 66 | 53 | 127,571 |
| 中外炉工業 | 38 | — | — |
| 高砂熱学工業 | 27.1 | 14.2 | 9,102 |
| N E C ネットエスアイ | 23.4 | — | — |
| 日比谷総合設備 | 12.9 | — | — |
| 東芝プラントシステム | 77 | 72 | 65,808 |
| 食料品 (2.1%) | | | |
| 江崎グリコ | 37 | 13 | 12,584 |
| 森永乳業 | 94 | 68 | 20,264 |
| 雪印メグミルク | 25.4 | 28.1 | 40,857 |
| 日本ハム | 47 | — | — |
| 丸大食品 | 54 | 39 | 12,090 |
| アサヒグループホールディングス | 110.7 | 79.5 | 145,564 |
| コカ・コーラウエスト | 28.5 | 22 | 31,680 |
| ダイドードリンコ | — | 3 | 9,645 |
| J-オイルミルズ | 37 | 46 | 10,442 |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|---------------------|-------|-------|---------|----|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| キューピー | — | 25.7 | 31,354 | |
| ハウス食品 | 28.7 | 15.6 | 21,512 | |
| 東洋水産 | — | 26 | 55,276 | |
| 日本たばこ産業 | 1.34 | 0.756 | 355,698 | |
| 繊維製品 (0.8%) | | | | |
| グンゼ | 68 | 51 | 11,322 | |
| 帝人 | — | 404 | 108,676 | |
| 東レ | 210 | 246 | 150,552 | |
| 日本バイリーン | 30 | — | — | |
| オンワードホールディングス | 55 | 38 | 23,218 | |
| パルプ・紙 (0.2%) | | | | |
| 北越紀州製紙 | 58.5 | — | — | |
| 日本製紙グループ本社 | 26.6 | 22.1 | 37,503 | |
| レンゴー | — | 32 | 18,912 | |
| 化学 (6.8%) | | | | |
| クラレ | 105.2 | 86.5 | 100,253 | |
| 旭化成 | 296 | 261 | 130,761 | |
| 住友化学 | — | 235 | 79,900 | |
| 住友精化 | 37 | — | — | |
| 日本曹達 | 194 | 41 | 14,678 | |
| トクヤマ | 138 | 105 | 26,670 | |
| セントラル硝子 | 82 | 57 | 19,323 | |
| 東亜合成 | 128 | 135 | 47,655 | |
| ダイソー | 41 | — | — | |
| 電気化学工業 | 606 | 523 | 167,360 | |
| 信越化学工業 | — | 15.2 | 70,756 | |
| 堺化学工業 | 38 | — | — | |
| エア・ウォーター | 95 | 125 | 127,500 | |
| 日本バーカライジング | 86 | 72 | 89,712 | |
| 日本触媒 | 39 | — | — | |
| カネカ | 100 | 80 | 38,400 | |
| 三菱瓦斯化学 | 279 | 290 | 151,090 | |
| 三井化学 | 195 | 150 | 36,150 | |
| J S R | 148.6 | 131.6 | 219,377 | |
| 東京応化工業 | 17.1 | 12 | 21,576 | |
| 三菱ケミカルホールディングス | 387.5 | 57 | 24,225 | |
| 日本合成化学工業 | 114 | 34 | 16,150 | |
| 積水化学工業 | — | 183 | 132,492 | |
| 日本ゼオン | — | 73 | 52,414 | |
| アイカ工業 | 24.2 | 19.9 | 23,541 | |
| 宇部興産 | 816 | 680 | 153,000 | |
| 積水樹脂 | 4 | — | — | |
| 積水化成製品工業 | 31 | — | — | |
| A D E K A | 70.6 | 25.2 | 19,076 | |
| 日油 | 54 | 64 | 25,216 | |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|-----------------------|-------|-------|---------|----|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| 三洋化成工業 | 39 | 41 | 21,689 | |
| 日本ペイント | 85 | 58 | 35,960 | |
| 中国塗料 | 29 | 32 | 15,424 | |
| 藤倉化成 | 18.3 | — | — | |
| 太陽ホールディングス | 6.8 | 4.7 | 9,851 | |
| D I C | 882 | 816 | 133,008 | |
| 東洋インキS Cホールディングス | 186 | 106 | 35,192 | |
| T & K T O K A | 3.4 | — | — | |
| 富士フイルムホールディングス | 124 | 73.3 | 127,615 | |
| ライオン | 63 | 51 | 23,817 | |
| 高砂香料工業 | 41 | 19 | 7,600 | |
| ミルボン | 4.8 | — | — | |
| 長谷川香料 | 7.4 | — | — | |
| 上村工業 | 12.5 | 2.8 | 9,072 | |
| 小林製薬 | 9.8 | 8.2 | 33,210 | |
| 日東電工 | 63 | 36.2 | 124,347 | |
| 藤森工業 | 7.9 | — | — | |
| J S P | 20.2 | 10.7 | 12,187 | |
| エフビコ | 9.4 | 7 | 36,400 | |
| 医薬品 (2.7%) | | | | |
| 武田薬品工業 | 20 | 16.2 | 56,862 | |
| アステラス製薬 | 72.3 | 74.2 | 244,489 | |
| 田辺三菱製薬 | 73.9 | 115.9 | 130,271 | |
| 中外製薬 | 94.3 | — | — | |
| エーザイ | 42.6 | 14.2 | 44,872 | |
| 小野薬品工業 | 21.8 | 20.7 | 94,495 | |
| 久光製薬 | 26.2 | 16.7 | 59,201 | |
| 大正製薬 | 68 | — | — | |
| 参天製薬 | 25.2 | — | — | |
| ツムラ | 43.2 | 37.4 | 82,317 | |
| 生化学工業 | 11.6 | — | — | |
| 富士製薬工業 | 20.4 | — | — | |
| キョーリン製薬ホールディングス | — | 23 | 34,546 | |
| 大塚ホールディングス | 105.7 | 87.1 | 207,820 | |
| 石油・石炭製品 (1.8%) | | | | |
| コスモ石油 | 199 | 161 | 35,742 | |
| 東燃ゼネラル石油 | 271 | 231 | 174,174 | |
| A O Cホールディングス | 53.2 | — | — | |
| 出光興産 | 22.5 | 29.3 | 228,540 | |
| J Xホールディングス | 693.3 | 390.6 | 187,878 | |
| ゴム製品 (1.5%) | | | | |
| 東洋ゴム工業 | 101 | — | — | |
| ブリヂストン | 181.6 | 136.3 | 257,198 | |
| 住友ゴム工業 | 184 | 190.4 | 214,009 | |
| フコク | 8.7 | — | — | |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|------------------------|------|-------|---------|----|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | | | | 千円 |
| ニッタ | 13.5 | 15.2 | 22,891 | |
| 東海ゴム工業 | 41.2 | 33.2 | 32,702 | |
| バンドー化学 | 60 | — | — | |
| ガラス・土石製品 (2.3%) | | | | |
| 旭硝子 | 209 | 237 | 148,362 | |
| 日本電気硝子 | 45 | — | — | |
| 住友大阪セメント | 187 | — | — | |
| 太平洋セメント | — | 581 | 110,390 | |
| 東海カーボン | 176 | — | — | |
| ノリタケカンパニーリミテド | — | 38 | 9,044 | |
| 日本硝子 | 60 | 23 | 22,885 | |
| 日本特殊陶業 | 131 | 131 | 150,912 | |
| MARUWA | — | 61.8 | 218,772 | |
| ニチアス | 364 | 329 | 140,812 | |
| ニチハ | — | 15 | 15,030 | |
| 鉄鋼 (1.3%) | | | | |
| 新日本製鐵 | 659 | 949 | 200,239 | |
| 日新製鋼 | 284 | 198 | 23,166 | |
| ジェイ・エフ・イー・ホールディングス | 93.1 | 76.4 | 123,615 | |
| 東京製鐵 | 49.5 | 35.3 | 24,957 | |
| 共英製鋼 | — | 4.8 | 7,531 | |
| 東京製鋼 | — | 133 | 35,777 | |
| 大阪製鐵 | 12.7 | — | — | |
| 淀川製鋼所 | — | 30 | 10,110 | |
| 東洋鋼板 | — | 34 | 10,608 | |
| 丸一鋼管 | 43.5 | — | — | |
| 大同特殊鋼 | 152 | — | — | |
| 日本冶金工業 | 57 | — | — | |
| 山陽特殊製鋼 | 70 | 63 | 25,956 | |
| 愛知製鋼 | 105 | — | — | |
| 非鉄金属 (2.1%) | | | | |
| 三菱マテリアル | 197 | — | — | |
| 住友金属鉱山 | 131 | 120 | 127,080 | |
| DOWAホールディングス | 152 | 152 | 80,560 | |
| 古河電気工業 | 428 | — | — | |
| 住友電気工業 | 336 | 439.9 | 483,450 | |
| フジクラ | 234 | 111 | 27,528 | |
| タツタ電線 | 96 | — | — | |
| アサヒホールディングス | — | 14.4 | 23,198 | |
| 金属製品 (1.4%) | | | | |
| SUMCO | 89.5 | 160.5 | 127,437 | |
| 東洋製罐 | 38.4 | 32 | 35,584 | |
| 住生活グループ | — | 32.4 | 51,224 | |
| ノーリツ | 19.6 | — | — | |
| リンナイ | — | 7.4 | 43,068 | |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|---------------------|-------|-------|---------|----|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | | | | 千円 |
| 岡部 | — | 24.6 | 13,038 | |
| 東プレ | — | 16.5 | 13,414 | |
| 高周波熱線 | 130.8 | 146.8 | 105,402 | |
| 日本発條 | 193 | 116.5 | 99,491 | |
| 機械 (4.4%) | | | | |
| オークマ | 42 | — | — | |
| 東芝機械 | — | 86 | 37,238 | |
| アマダ | 86 | 68 | 38,556 | |
| 富士機械製造 | 31.6 | 10.3 | 16,593 | |
| 牧野フライス製作所 | — | 210 | 133,980 | |
| ディスコ | 6.2 | — | — | |
| 日阪製作所 | 57 | — | — | |
| SMC | 5.5 | — | — | |
| オイレス工業 | 9.3 | — | — | |
| 小松製作所 | 125.2 | 137.7 | 324,421 | |
| 住友重機械工業 | 93 | 40 | 16,880 | |
| 日立建機 | — | 29.2 | 52,209 | |
| クボタ | 220 | 97 | 75,563 | |
| 新東工業 | — | 13.4 | 11,591 | |
| 小森コーポレーション | 29.3 | 19.4 | 13,832 | |
| ダイキン工業 | 36.3 | 71.6 | 154,298 | |
| アネスト岩田 | 91 | 86 | 32,422 | |
| 平和 | 81.3 | 77.4 | 133,360 | |
| SANKYO | 25.3 | — | — | |
| マースエンジニアリング | 8 | 7.2 | 13,140 | |
| アマノ | — | 20.2 | 14,766 | |
| マックス | — | 10 | 10,100 | |
| グローリー | — | 12.1 | 21,453 | |
| セガサミーホールディングス | 46 | — | — | |
| リケン | 49 | 36 | 12,420 | |
| ホシザキ電機 | 25.7 | 17.6 | 34,654 | |
| 大豊工業 | 31.3 | — | — | |
| 不二越 | 266 | 338 | 138,918 | |
| THK | 44.9 | 54.9 | 90,804 | |
| 三菱重工業 | — | 124 | 47,864 | |
| IHI | — | 619 | 119,467 | |
| 電気機器 (11.7%) | | | | |
| イビデン | 43.5 | 26.1 | 49,224 | |
| コニカミノルタホールディングス | 188.5 | 156.5 | 102,664 | |
| 日立製作所 | 1,067 | 946 | 487,190 | |
| 東芝 | 887 | 868 | 296,856 | |
| 三菱電機 | 484 | 496 | 346,208 | |
| 東芝テック | 89 | 53 | 18,656 | |
| マブチモーター | 11.6 | — | — | |
| 日本電産 | 19.6 | 26.5 | 198,750 | |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|---------------------|-------|-------|----|---------|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| JVCケンウッド | 87.8 | 160.1 | | 51,712 |
| 第一精工 | 10.9 | — | | — |
| オムロン | 33.5 | — | | — |
| エルピーダメモリ | 50.1 | — | | — |
| 日本電気 | — | 289 | | 44,217 |
| 富士通 | 230 | 370 | | 148,000 |
| サンケン電気 | — | 188 | | 70,500 |
| アルバック | — | 11.6 | | 9,152 |
| ナナオ | 7.1 | 6.2 | | 10,254 |
| 日本信号 | — | 38.3 | | 18,613 |
| 能美防災 | 18 | — | | — |
| パナソニック | 77.5 | 254.9 | | 165,175 |
| シャープ | 194 | 236 | | 118,708 |
| ソニー | 104.9 | 143.5 | | 199,178 |
| TDK | 56.7 | 16.7 | | 71,893 |
| ミツミ電機 | — | 29.1 | | 19,351 |
| フォスター電機 | 12.7 | — | | — |
| ホシデン | 26.4 | 17.5 | | 10,132 |
| アルパイン | 20.4 | — | | — |
| 船井電機 | 9.3 | 6.2 | | 9,436 |
| アズビル | 32.9 | — | | — |
| 日本光電工業 | — | 16.8 | | 39,782 |
| OBARA GROUP | — | 10 | | 10,050 |
| イリソ電子工業 | — | 2.7 | | 4,428 |
| スタンレー電気 | 74.3 | 65.5 | | 81,678 |
| ファナック | 23.1 | 18.8 | | 281,436 |
| フクダ電子 | 4 | — | | — |
| 京セラ | 24.3 | 27 | | 199,260 |
| 太陽誘電 | 48 | — | | — |
| 村田製作所 | 11.6 | 52.3 | | 249,471 |
| ニチコン | 26.4 | — | | — |
| 大日本スクリーン製造 | — | 49 | | 35,721 |
| キャノン電子 | 15.6 | 29.1 | | 57,705 |
| キャノン | 115.7 | 97.7 | | 373,214 |
| リコー | — | 65 | | 48,165 |
| 日本電産サンキョー | 49 | 22 | | 10,934 |
| 東京エレクトロン | 22.5 | 64 | | 287,680 |
| 輸送用機器 (9.5%) | | | | |
| ユニプレス | — | 7.2 | | 17,920 |
| ダイハツディーゼル | 95 | — | | — |
| 豊田自動織機 | — | 83.5 | | 194,555 |
| デンソー | 56.6 | 72.7 | | 186,911 |
| 川崎重工業 | 291 | 299 | | 72,657 |
| 日本車輛製造 | — | 32 | | 10,176 |
| 日産自動車 | 585.6 | 774.2 | | 648,779 |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|----------------------|-------|-------|----|-----------|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| いすゞ自動車 | 314 | 240 | | 110,640 |
| トヨタ自動車 | 316.3 | 318.2 | | 1,059,606 |
| 武蔵精密工業 | 15.4 | 13.2 | | 24,142 |
| 関東自動車工業 | 30.9 | — | | — |
| タチエス | 26.8 | — | | — |
| NOK | 39.7 | 68.3 | | 117,066 |
| カヤバ工業 | — | 5 | | 2,330 |
| カルソニックカンセイ | 118 | 98 | | 44,296 |
| ケーヒン | 43 | — | | — |
| アイシン精機 | 62.9 | 77.1 | | 213,567 |
| マツダ | 268 | 839 | | 112,426 |
| ダイハツ工業 | — | 45 | | 65,700 |
| 本田技研工業 | 201.6 | 133.2 | | 389,343 |
| 愛三工業 | 67.9 | 63.7 | | 48,157 |
| ヨロズ | 15.6 | — | | — |
| タカタ | 25.3 | — | | — |
| テイ・エス テック | — | 28.5 | | 44,830 |
| 精密機器 (0.3%) | | | | |
| ナカニシ | 1.1 | — | | — |
| ニコン | 17.2 | 33 | | 78,870 |
| HOYA | 27.2 | — | | — |
| 日本電産コバル | 17.8 | — | | — |
| シチズンホールディングス | 58.7 | 64.4 | | 32,972 |
| その他製品 (1.2%) | | | | |
| バンダイナムコホールディングス | 98 | 75.5 | | 89,241 |
| フジシールインターナショナル | 12.9 | 11.8 | | 17,912 |
| タカラトミー | 60.9 | 36.4 | | 21,840 |
| 凸版印刷 | 87 | 63 | | 35,532 |
| 大日本印刷 | 90 | 61 | | 45,445 |
| ヤマハ | 57.6 | 46.1 | | 37,571 |
| リンテック | 49.8 | 37.8 | | 56,019 |
| 任天堂 | 5.3 | 10.6 | | 118,614 |
| タカラスタンダード | 22 | — | | — |
| 美津濃 | 29 | 18 | | 8,064 |
| 電気・ガス業 (1.6%) | | | | |
| 東京電力 | 200.9 | — | | — |
| 中部電力 | 51.1 | 118.2 | | 167,962 |
| 関西電力 | 149.9 | 51.2 | | 65,638 |
| 東北電力 | 99.9 | 47.5 | | 42,560 |
| 九州電力 | 54.2 | 41.6 | | 48,006 |
| 北海道電力 | — | 30.5 | | 37,667 |
| 沖縄電力 | 8.1 | 5.3 | | 17,940 |
| 電源開発 | 46.4 | 25.7 | | 58,364 |
| 東京瓦斯 | 489 | 329 | | 127,981 |
| 大阪瓦斯 | 149 | — | | — |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|------------------------------|-------|-------|---------|----|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| 東邦瓦斯 | 120 | — | — | — |
| 静岡瓦斯 | 37.5 | 17.5 | 9,747 | |
| 陸運業 (3.0%) | | | | |
| 東京急行電鉄 | — | 277 | 105,814 | |
| 京成電鉄 | — | 45 | 27,855 | |
| 東日本旅客鉄道 | 96.4 | 92.7 | 471,843 | |
| 西日本旅客鉄道 | — | 15.2 | 50,616 | |
| 東海旅客鉄道 | 0.412 | 0.326 | 216,464 | |
| ハマキョウレックス | 6 | 3.8 | 11,183 | |
| 阪急阪神ホールディングス | 261 | — | — | |
| 日本通運 | 568 | 119 | 36,414 | |
| ヤマトホールディングス | 8.1 | — | — | |
| 山九 | 263 | 122 | 38,308 | |
| センコー | 38 | 39 | 12,948 | |
| 福山通運 | 94 | 94 | 40,796 | |
| セイノーホールディングス | 64 | 89 | 51,709 | |
| 日立物流 | 22.1 | — | — | |
| 海運業 (0.4%) | | | | |
| 日本郵船 | 348 | 171 | 40,356 | |
| 商船三井 | — | 165 | 51,810 | |
| 川崎汽船 | — | 214 | 35,096 | |
| 空運業 (0.1%) | | | | |
| スカイマーク | — | 53.2 | 36,867 | |
| 倉庫・運輸関連業 (0.2%) | | | | |
| 三井倉庫 | 33 | — | — | |
| 住友倉庫 | 40 | — | — | |
| 上組 | 83 | 56 | 36,512 | |
| 郵船ロジスティクス | 12 | 12.2 | 14,774 | |
| 近鉄エクスプレス | 11.1 | 12.3 | 34,403 | |
| 情報・通信業 (7.7%) | | | | |
| NEC ネットエスアイ | — | 19.9 | 23,820 | |
| 新日鉄ソリューションズ | — | 13.9 | 21,239 | |
| I Tホールディングス | 37.3 | 25.7 | 27,010 | |
| コーエーテクモホールディングス | 19.4 | 18.8 | 12,520 | |
| パナソニック 電工 イン フォメーションシステムズ | 1.4 | — | — | |
| プロトコーポレーション | 4.2 | — | — | |
| 野村総合研究所 | 49.4 | 94.8 | 182,395 | |
| フジ・メディア・ホールディングス | 0.448 | 0.809 | 117,305 | |
| ヤフー | — | 8.197 | 205,990 | |
| フューチャーアーキテクト | 0.253 | — | — | |
| 伊藤忠テクノソリューションズ | 22.6 | 34.1 | 120,884 | |
| 電通国際情報サービス | — | 11.4 | 7,159 | |
| 東映アニメーション | 7.1 | — | — | |
| ジュビターテレコム | 1.713 | 0.789 | 66,433 | |
| エイベックス・グループ・ホールディングス | — | 16.4 | 15,383 | |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|-------------------|-------|-------|---------|----|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| 東京放送ホールディングス | 42.4 | 29.5 | 34,043 | |
| 日本テレビ放送網 | 9.36 | 3.13 | 41,910 | |
| スカパーJ SATホールディングス | 0.991 | 0.745 | 26,857 | |
| NEC モバイルリング | 9.8 | 5.1 | 14,331 | |
| 日本電信電話 | 256.2 | 210.7 | 776,429 | |
| KDD I | 0.251 | — | — | |
| エヌ・ティ・ティ・ドコモ | 5.477 | 5.252 | 717,423 | |
| エムティーアイ | 0.161 | — | — | |
| 角川グループホールディングス | 4.5 | 13.9 | 34,624 | |
| 東映 | 51 | 37 | 15,873 | |
| カブコン | — | 30.5 | 55,693 | |
| S C S K | 13.4 | 33.2 | 40,304 | |
| コナミ | 67.4 | — | — | |
| ソフトバンク | 60.4 | 65.3 | 151,757 | |
| 卸売業 (9.3%) | | | | |
| フィールズ | 0.38 | 0.217 | 31,334 | |
| 双日 | 327.5 | 264.7 | 38,381 | |
| アルフレッサ ホールディングス | 16.4 | 10.6 | 39,803 | |
| ナガイレーベン | 1.3 | 7.3 | 8,964 | |
| 三菱食品 | — | 10 | 21,200 | |
| 松田産業 | 35.4 | 11.5 | 15,076 | |
| 第一興商 | 21.6 | 29.3 | 47,466 | |
| メディカルホールディングス | 71.2 | 40.4 | 40,884 | |
| ドウシシヤ | 10.8 | 8.9 | 20,185 | |
| マクニカ | — | 8.7 | 17,078 | |
| 伊藤忠商事 | — | 260.3 | 241,818 | |
| 丸紅 | 225 | 493 | 276,080 | |
| 豊田通商 | 124.8 | 140.7 | 224,838 | |
| 三井物産 | 556.1 | 551.6 | 717,080 | |
| 日本紙パルプ商事 | 11 | — | — | |
| 日立ハイテクノロジーズ | 33.2 | — | — | |
| 住友商事 | 320.5 | 361.3 | 420,553 | |
| 三菱商事 | 319.6 | 461.5 | 833,007 | |
| キャノンマーケティングジャパン | 29.3 | 19.6 | 19,874 | |
| 阪和興業 | 86 | 62 | 21,576 | |
| 岩谷産業 | 102 | — | — | |
| 東邦ホールディングス | 30.1 | 19.8 | 28,828 | |
| サンゲツ | 8.1 | — | — | |
| シナネン | 30 | — | — | |
| 伊藤忠エネクス | 40.2 | 19 | 8,778 | |
| サンリオ | 80.5 | 25.5 | 87,847 | |
| オートバックスセブン | — | 7.9 | 30,968 | |
| 加藤産業 | 14.6 | 12 | 20,160 | |
| イエローハット | — | 16.7 | 24,482 | |
| 住金物産 | 127 | — | — | |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|-------------------|-------|------|----|---------|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| スズケン | 24.4 | 15.9 | | 38,859 |
| 小売業 (5.1%) | | | | |
| サンエー | 3.3 | — | | — |
| カワチ薬品 | 10.6 | — | | — |
| ゲオホールディングス | 0.342 | — | | — |
| パル | — | 6.65 | | 24,904 |
| エディオン | 115 | 20.2 | | 10,827 |
| 大黒天物産 | 0.7 | — | | — |
| アルペン | 11.3 | 13.4 | | 21,533 |
| D CMホールディングス | — | 45.6 | | 28,819 |
| J. フロント リテイリング | 136 | 94 | | 40,232 |
| ドトール・日レスホールディングス | — | 9.6 | | 10,531 |
| マツモトキヨシホールディングス | 16.3 | 20.4 | | 36,210 |
| ココカラファイン | 13.9 | — | | — |
| グローヴェルホールディングス | 4.4 | — | | — |
| クリエイトSDホールディングス | 7.4 | — | | — |
| あさひ | 33.3 | — | | — |
| 日本調剤 | — | 3.97 | | 10,433 |
| コスモス薬品 | 5.3 | 17.3 | | 78,369 |
| セブン&アイ・ホールディングス | — | 54.6 | | 132,295 |
| ツルハホールディングス | 14 | 6.5 | | 31,590 |
| サンマルクホールディングス | 4.6 | 4 | | 12,720 |
| 総合メディカル | — | 3.8 | | 11,297 |
| カップパ・クリエイト | 6.4 | — | | — |
| 良品計画 | — | 8.1 | | 35,721 |
| コーナン商事 | — | 8.8 | | 10,542 |
| ワタミ | 8.5 | — | | — |
| ドン・キホーテ | — | 19.9 | | 59,341 |
| サイゼリヤ | 15.6 | — | | — |
| 壱番屋 | 3.4 | — | | — |
| スギホールディングス | — | 14.2 | | 37,346 |
| ファミリーマート | 1.8 | — | | — |
| 上新電機 | 28 | 9 | | 7,056 |
| マルエツ | 32 | — | | — |
| 島忠 | 22.9 | 15.9 | | 29,033 |
| AOKIホールディングス | 36.3 | 16.9 | | 26,431 |
| オークワ | 12 | 11 | | 12,408 |
| コメリ | — | 11.5 | | 27,082 |
| 青山商事 | 28.7 | 19.9 | | 34,606 |
| しまむら | 6.3 | 16.6 | | 154,878 |
| 高島屋 | 201 | 60 | | 38,400 |
| エイチ・ツー・オー リテイリング | — | 12 | | 8,604 |
| ニッセンホールディングス | 41.3 | — | | — |
| パルコ | 22.2 | — | | — |
| 丸井グループ | 80.1 | 58.7 | | 38,272 |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|--------------------|---------|---------|----|-----------|
| | 株数 | 株数 | 評価 | 価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| イオン | 47.9 | 72.9 | | 78,440 |
| ユニー | 73.4 | 47.5 | | 45,267 |
| イズミ | 42.1 | 34.6 | | 60,896 |
| 平和堂 | 22.9 | 16 | | 18,128 |
| ヤオコー | — | 3.6 | | 10,418 |
| ゼビオ | 11.4 | 46.4 | | 102,126 |
| ヤマダ電機 | — | 17.73 | | 93,791 |
| アークランドサカモト | 8.8 | — | | — |
| ニトリホールディングス | 13.9 | 13.05 | | 97,353 |
| 松屋フーズ | 6.5 | — | | — |
| 王将フードサービス | 9.7 | — | | — |
| プレナス | 8.5 | 7.1 | | 11,168 |
| ミニストップ | 9.1 | 9 | | 13,743 |
| アークス | 10.2 | 21.7 | | 34,654 |
| パロー | 20.4 | 24.7 | | 35,197 |
| ファーストリテイリング | 6.1 | 9.2 | | 173,512 |
| サンドラッグ | — | 18.7 | | 47,030 |
| 銀行業 (11.5%) | | | | |
| あおぞら銀行 | — | 327 | | 694 |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 3,070.3 | 3,404.9 | | 1,351,745 |
| りそなホールディングス | — | 161.6 | | 58,660 |
| 三井住友トラスト・ホールディングス | 532 | 1,192 | | 295,616 |
| 三井住友フィナンシャルグループ | 338.1 | 316.4 | | 852,065 |
| 西日本シティ銀行 | 560 | 333 | | 73,593 |
| 札幌北洋ホールディングス | 342.2 | 370.3 | | 111,090 |
| 千葉銀行 | 113 | 73 | | 36,354 |
| 横浜銀行 | 402 | 366 | | 145,302 |
| 常陽銀行 | 235 | 133 | | 48,678 |
| 群馬銀行 | 280 | 205 | | 86,100 |
| 武蔵野銀行 | 12.7 | — | | — |
| 七十七銀行 | 254 | 97 | | 33,077 |
| ふくおかフィナンシャルグループ | 159 | 107 | | 37,236 |
| 静岡銀行 | 77 | — | | — |
| 八十二銀行 | 207 | 153 | | 69,921 |
| 山梨中央銀行 | — | 25 | | 8,775 |
| 大垣共立銀行 | 165 | 82 | | 23,616 |
| 北國銀行 | 93 | — | | — |
| 滋賀銀行 | 50 | 52 | | 24,752 |
| 京都銀行 | 75 | 126 | | 89,082 |
| 広島銀行 | 200 | 161 | | 55,867 |
| 山陰合同銀行 | — | 73 | | 45,333 |
| 中国銀行 | 57 | — | | — |
| 伊予銀行 | 110 | 94 | | 64,202 |
| 肥後銀行 | — | 59 | | 27,966 |
| みずほフィナンシャルグループ | 2,357.5 | 2,260.1 | | 293,813 |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|--------------------------|-------|-------|---------|-----|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| 山口フィナンシャルグループ | 104 | 96 | 68,352 | |
| 京葉銀行 | 112 | — | — | |
| 証券、商品先物取引業 (0.9%) | | | | |
| SBIホールディングス | 4,633 | 5,235 | 35,598 | |
| 大和証券グループ本社 | 278 | 191 | 60,738 | |
| 野村ホールディングス | 434.5 | 627.7 | 221,578 | |
| みずほ証券 | 347 | — | — | |
| 保険業 (0.5%) | | | | |
| NKSJホールディングス | 149 | 20.2 | 33,814 | |
| ソニーフィナンシャルホールディングス | 95.8 | — | — | |
| 第一生命保険 | 0.471 | 0.778 | 81,690 | |
| 東京海上ホールディングス | 51.1 | 34.6 | 72,037 | |
| T&Dホールディングス | 14.05 | — | — | |
| その他金融業 (2.8%) | | | | |
| クレディセゾン | 38.9 | — | — | |
| 芙蓉総合リース | — | 16.1 | 43,663 | |
| 興銀リース | 19.2 | 14 | 30,996 | |
| 東京センチュリーリース | 64.5 | 56.7 | 92,307 | |
| アイフル | 56.45 | — | — | |
| リコーリース | 17.3 | 9.9 | 17,998 | |
| アコム | 17.2 | — | — | |
| プロミス | 41.3 | — | — | |
| ジャックス | 35 | — | — | |
| 日立キャピタル | 35.9 | 42.8 | 50,718 | |
| オリックス | 80.87 | 73.07 | 549,486 | |
| 三菱UFJリース | 62.29 | 51.39 | 176,524 | |
| 大阪証券取引所 | 0.06 | — | — | |
| NECキャピタルソリューション | 15.5 | 9 | 10,899 | |
| 不動産業 (2.2%) | | | | |
| ヒューリック | 78.3 | 15.4 | 14,476 | |
| パーク24 | — | 59.9 | 66,968 | |
| 三井不動産 | 229 | 271 | 407,855 | |
| 三菱地所 | 92 | 56 | 79,688 | |
| 東京建物 | 157 | 123 | 37,761 | |
| ダイビル | — | 40.7 | 24,867 | |
| 住友不動産 | 63 | — | — | |
| 住友不動産販売 | — | 7.6 | 29,982 | |
| ゴールドクレスト | 6.86 | 5.19 | 7,224 | |
| リロ・ホールディング | 8.4 | 5.1 | 11,959 | |
| 飯田産業 | — | 19.3 | 13,587 | |
| アーネストワン | 14.7 | — | — | |
| イオンモール | — | 47.5 | 85,215 | |
| サービス業 (1.6%) | | | | |
| アコーディア・ゴルフ | 0.468 | — | — | |
| NECフィールディング | 12.5 | 10.8 | 11,372 | |

| 銘柄 | 期首 | 当期 | | 期末 |
|--------------|---------|--------|---------|------------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | | 千円 |
| 総合警備保障 | 17.8 | 18.3 | 17,604 | |
| メッセージ | 0.106 | 0.051 | 14,336 | |
| ベストブライダル | 0.304 | — | — | |
| ディー・エヌ・エー | 56.9 | 6 | 15,126 | |
| PGMホールディングス | 0.801 | — | — | |
| ケネディクス | 1.153 | 0.757 | 11,067 | |
| ダスキン | 19.2 | 13.8 | 21,790 | |
| 明光ネットワークジャパン | 8.6 | — | — | |
| ラウンドワン | 21.2 | 20.5 | 10,762 | |
| リゾートトラスト | 23.5 | 12.2 | 16,457 | |
| ビー・エム・エル | 7.3 | 5.8 | 11,779 | |
| もしもしホットライン | 30 | — | — | |
| ユー・エス・エス | 8.59 | 7.22 | 60,287 | |
| サイバーエージェント | 0.27 | 0.408 | 97,634 | |
| 楽天 | 2.345 | 2.216 | 200,769 | |
| トーカイ | — | 5.3 | 9,306 | |
| セコム | — | 8.1 | 31,954 | |
| ベネッセホールディングス | 23.3 | — | — | |
| イオンディライト | — | 12.7 | 23,279 | |
| ニチイ学館 | — | 27.3 | 30,111 | |
| ダイセキ | 27.4 | — | — | |
| 合計 | 株数・金額 | 千株 | 千株 | 千円 |
| | 銘柄数<比率> | 45,633 | 43,385 | 35,334,427 |
| | | 426 | 390 | <94.5%> |

(注1) 銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(注4) ー印は組入れなし。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 | 当期末 | |
|--------|-------|-----|
| | 買建額 | 売建額 |
| 国内 | 百万円 | 百万円 |
| 株式先物取引 | | |
| TOPIX | 2,015 | — |

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) —印は組入れなし。

◆投資信託財産の構成 (2012年4月18日現在)

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|------------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| 株式 | 千円 35,334,427 | % 93.8 |
| コール・ローン等、その他 | 2,351,052 | 6.2 |
| 投資信託財産総額 | 37,685,479 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2012年4月18日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|--------------------|-----------------|
| (A) 資 産 | 37,683,227,180円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 1,527,249,834 |
| 株 式(評価額) | 35,334,427,340 |
| 未 収 入 金 | 293,125,895 |
| 未 収 配 当 金 | 418,427,132 |
| 未 収 利 息 | 3,972 |
| 差 入 委 託 証 拠 金 | 109,993,007 |
| (B) 負 債 | 308,046,342 |
| 未 払 金 | 306,821,114 |
| 未 払 解 約 金 | 1,225,228 |
| (C) 純 資 産 総 額(A-B) | 37,375,180,838 |
| 元 本 | 41,355,107,565 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | △ 3,979,926,727 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 41,355,107,565口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 9,038円 |

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

| | |
|-------------|-----------------|
| 期首元本額 | 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 |
| 1万口当たりの純資産額 | 9,038円 |

(注2) 元本額の内訳は以下の通りです。

| | |
|------------------------------------|-----------------|
| ラッセル 日本株式ファンドⅠ-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Ⅱ (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Ⅰ-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 |

(注3) 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円です。

◆損益の状況

当期 (自2011年4月19日 至2012年4月18日)

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------|----------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 853,335,892円 |
| 受 取 配 当 金 | 851,557,734 |
| 受 取 利 息 | 1,749,720 |
| そ の 他 収 益 金 | 28,438 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △ 877,005,228 |
| 売 買 益 | 2,965,111,579 |
| 売 買 損 | △3,842,116,807 |
| (C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益 | 38,442,027 |
| 取 引 益 | 366,985,520 |
| 取 引 損 | △ 328,543,493 |
| (D) 当 期 損 益 金(A+B+C) | 14,772,691 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | △4,403,440,723 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | △ 433,672,076 |
| (G) 解 約 差 損 益 金 | 842,413,381 |
| (H) 計 (D+E+F+G) | △3,979,926,727 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(H) | △3,979,926,727 |

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

(注2) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注3) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。