

# 日本大型株式ファンド

## 運用報告書

第13期（決算日 2011年3月25日）

### 投資家のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。  
「日本大型株式ファンド」は、2011年3月25日に第13期の決算を行ないましたので、  
期中の運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

### 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   | 1998年5月29日から原則無期限です。   |   |
| 運用方針   | 中長期的な観点から、わが国の大型株式の動き(日興バーラ・スタイル・インデックス(日本大型株式))を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。              |   |
| 主要運用対象 | 日本大型株式ファンド   | 「日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券ならびにわが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。   |
|        | 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド   | わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。                                   |
| 組入制限   | 日本大型株式ファンド   | 株式へ実質投資割合には、制限を設けません。<br>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10%以下とします。 |
|        | 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド   | 株式へ投資割合には、制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。     |
| 分配方針   | 毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。<br>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もあります。 |   |

<957305>

## 【運用報告書の表記について】

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

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |            |           | 日興パーラ・スタイル・インデックス<br>(日本大型株式) |           | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|-----------------|--------|------------|-----------|-------------------------------|-----------|------------|------------|-----------|
|                 | (分配)   | 税込み<br>分配金 | 期中<br>騰落率 | (ベンチマーク)                      | 期中<br>騰落率 |            |            |           |
|                 | 円      | 円          | %         |                               | %         | %          | %          | 百万円       |
| 9期(2007年3月26日)  | 13,887 | 100        | 8.0       | 153.74                        | 4.4       | 97.6       | —          | 1,481     |
| 10期(2008年3月25日) | 9,758  | 0          | △ 29.7    | 112.31                        | △ 26.9    | 98.1       | —          | 766       |
| 11期(2009年3月25日) | 6,429  | 0          | △ 34.1    | 74.92                         | △ 33.3    | 98.2       | —          | 436       |
| 12期(2010年3月25日) | 7,968  | 0          | 23.9      | 89.12                         | 19.0      | 97.9       | —          | 424       |
| 13期(2011年3月25日) | 7,172  | 0          | △ 10.0    | 81.43                         | △ 8.6     | 96.1       | —          | 297       |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

(注) 株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

(注) 「日興パーラ・スタイル・インデックス(日本大型株式)」とは、わが国の金融商品取引所上場株式の中で、全時価総額の上位85%に属する株式の合成パフォーマンスを表す指数です。当インデックスのリターンは、各株式の配当込みリターンを時価総額比に基づいて加重平均して計算します。なお、設定時を100として2011年3月25日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日        | 基準価額  |        | 日興パーラ・スタイル・インデックス<br>(日本大型株式) |        | 株式<br>組入比率 |
|------------|-------|--------|-------------------------------|--------|------------|
|            |       | 騰落率    | (ベンチマーク)                      | 騰落率    |            |
| (期首)       | 円     | %      |                               | %      | %          |
| 2010年3月25日 | 7,968 | —      | 89.12                         | —      | 97.9       |
| 3月末        | 8,289 | 4.0    | 92.34                         | 3.6    | 97.4       |
| 4月末        | 8,399 | 5.4    | 92.74                         | 4.1    | 97.5       |
| 5月末        | 7,502 | △ 5.8  | 82.82                         | △ 7.1  | 97.7       |
| 6月末        | 7,172 | △ 10.0 | 79.49                         | △ 10.8 | 97.9       |
| 7月末        | 7,220 | △ 9.4  | 80.25                         | △ 10.0 | 98.5       |
| 8月末        | 6,753 | △ 15.2 | 76.24                         | △ 14.5 | 98.6       |
| 9月末        | 7,036 | △ 11.7 | 79.14                         | △ 11.2 | 97.9       |
| 10月末       | 6,903 | △ 13.4 | 77.56                         | △ 13.0 | 97.5       |
| 11月末       | 7,364 | △ 7.6  | 82.12                         | △ 7.9  | 98.1       |
| 12月末       | 7,645 | △ 4.1  | 85.39                         | △ 4.2  | 98.5       |
| 2011年 1月末  | 7,729 | △ 3.0  | 86.47                         | △ 3.0  | 98.6       |
| 2月末        | 8,098 | 1.6    | 90.34                         | 1.4    | 98.7       |
| (期末)       |       |        |                               |        |            |
| 2011年3月25日 | 7,172 | △ 10.0 | 81.43                         | △ 8.6  | 96.1       |

(注) 騰落率は期首比です。

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

## ○運用実績

(2010年3月26日～2011年3月25日)

### 基準価額の推移

期首7,968円の基準価額は、期中に796円値下がりし、期末に7,172円となりました。期中の推移につきましては、右上のグラフをご参照ください。

### 基準価額の変動要因

当ファンドは、「日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド」(以下、マザーファンドといいます。)受益証券を高位に組み入れて運用を行いました。

詳細につきましては、マザーファンドの運用報告書(後述)をご参照ください。

### 基準価額とベンチマークの比較

期中における基準価額は、10.0%の値下がりとなり、ベンチマークである「日興パーラ・スタイル・インデックス(日本大型株式)」の下落率8.6%を概ね1.4%下回ることとなりました。期中の推移につきましては、右下のグラフをご参照ください。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

#### <プラス要因>

- ・石油関連株のオーバーウェイトがプラスに寄与しました。石油精製マージン改善による業績の上振れ期待などから株価が堅調に推移しました。

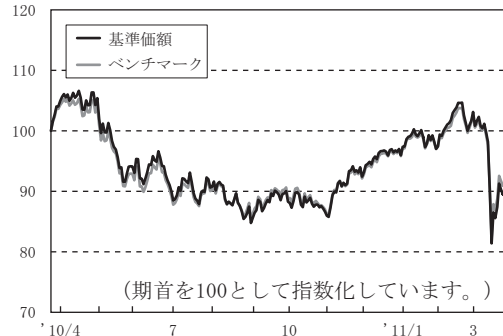
#### <マイナス要因>

- ・鉄鋼関連株のオーバーウェイトがマイナスに影響しました。原材料価格の高騰や中国など新興国での金融引き締めの実施により、企業収益の下押しとなることが懸念されて株価は軟調に推移しました。



| 期首         | 期中高値       | 期中安値       | 期末         |
|------------|------------|------------|------------|
| 2010/03/25 | 2010/04/15 | 2011/03/15 | 2011/03/25 |
| 7,968円     | 8,494円     | 6,487円     | 7,172円     |

### 基準価額とベンチマーク(指数化)の推移



## 収益分配金

基準価額水準、市況動向などを勘案し、当期の分配を見送りいたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

## ○今後の運用方針

---

引き続き、ファンドの基本方針に則り、マザーファンド受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行います。詳細につきましては、マザーファンドの運用報告書(後述)をご参照ください。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしく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

(2010年3月26日～2011年3月25日)

| 項 目                                    | 当 期                           |
|--|-------------------------------|
|  | 円                             |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託銀行) | 104<br>( 84)<br>( 16)<br>( 4) |
| (b) 売買委託手数料<br>(株 式)                   | 3<br>( 3)                     |
| (c) 保管費用等                              | 1                             |
| 合 計                                    | 108                           |

(注) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、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) 保管費用等は、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) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料および保管費用等は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

## ○ 売買及び取引の状況

(2010年3月26日～2011年3月25日)

### 親投資信託受益証券の設定・解約状況

| 銘 柄 名                  | 設 定         |             | 解 約          |               |
|------------------------|-------------|-------------|--------------|---------------|
|                        | 口 数         | 金 額         | 口 数          | 金 額           |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | 千口<br>1,155 | 千円<br>1,223 | 千口<br>98,311 | 千円<br>101,810 |

## ○ 株式売買比率

(2010年3月26日～2011年3月25日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                           | 当 期                    |
|-------------------------------|------------------------|
|                               | 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド |
| (a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額         | 64,188,811 千円          |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 70,912,219 千円          |
| (c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)       | 0.90                   |

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2010年3月26日～2011年3月25日)

期中における利害関係人との取引はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

## ○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2010年3月26日～2011年3月25日)

該当事項はございません。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2010年3月26日～2011年3月25日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2011年3月25日現在)

### 親投資信託残高

| 銘 柄 名                  | 期 首           | 当 期 末         |               |
|------------------------|---------------|---------------|---------------|
|                        | 口 数           | 口 数           | 評 価 額         |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド | 千口<br>389,464 | 千口<br>292,309 | 千円<br>288,421 |

(注)親投資信託の2011年3月25日現在の受益権総口数は、61,350,258千口です。

## ○投資信託財産の構成

(2011年3月25日現在)

| 項 目                     | 当 期 末         |           |
|-------------------------|---------------|-----------|
|                         | 評 価 額         | 比 率       |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド  | 千円<br>288,421 | %<br>96.0 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 12,124        | 4.0       |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 300,545       | 100.0     |

(注)比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年3月25日現在)

| 項目                          | 当期末           | 円 |
|-----------------------------|---------------|---|
| (A) 資産                      | 300,545,350   |   |
| コール・ローン等                    | 12,123,837    |   |
| 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド(評価額) | 288,421,488   |   |
| 未収利息                        | 25            |   |
| (B) 負債                      | 2,781,686     |   |
| 未払解約金                       | 493,493       |   |
| 未払信託報酬                      | 2,274,471     |   |
| その他未払費用                     | 13,722        |   |
| (C) 純資産総額(A-B)              | 297,763,664   |   |
| 元本                          | 415,156,605   |   |
| 次期繰越損益金                     | △ 117,392,941 |   |
| (D) 受益権総口数                  | 415,156,605口  |   |
| 1万口当たり基準価額                  | 7,172円        |   |

(注) 当ファンドの期首元本額は532,779,727円、期中追加設定元本額は3,118,921円、期中一部解約元本額は120,742,043円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.7172円です。

(注) 2011年3月25日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は117,392,941円です。

## ○損益の状況 (2010年3月26日～2011年3月25日)

| 項目               | 当  | 期           | 円 |
|------------------|----|-------------|---|
| (A) 配当等収益        |    | 4,293       |   |
| 受取利息             |    | 4,293       |   |
| (B) 有価証券売買損益     | △  | 28,063,595  |   |
| 売買益              |    | 5,046,302   |   |
| 売買損              | △  | 33,109,897  |   |
| (C) 信託報酬等        | △  | 4,945,543   |   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △  | 33,004,845  |   |
| (E) 前期繰越損益金      | △  | 103,359,560 |   |
| (F) 追加信託差損益金     |    | 18,971,464  |   |
| (配当等相当額)         | (  | 57,724,773) |   |
| (売買損益相当額)        | (△ | 38,753,309) |   |
| (G) 計(D+E+F)     | △  | 117,392,941 |   |
| (H) 収益分配金        |    | 0           |   |
| 次期繰越損益金(G+H)     | △  | 117,392,941 |   |
| 追加信託差損益金         |    | 18,971,464  |   |
| (配当等相当額)         | (  | 57,728,388) |   |
| (売買損益相当額)        | (△ | 38,756,924) |   |
| 分配準備積立金          |    | 137,245,195 |   |
| 繰越損益金            | △  | 273,609,600 |   |

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,240,632円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(57,728,388円)および分配準備積立金(136,004,563円)より分配対象収益は194,973,583円(1万口当たり4,696円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 親投資信託の信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用のうち、2010年3月26日～2011年3月25日の期間に当ファンドが負担した費用は2百万円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、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評価計上処理しています。

## ○お知らせ

### 約款変更について

2010年3月26日から2011年3月25日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、受託会社であるNCT信託銀行株式会社が野村信託銀行株式会社を存続会社として野村信託銀行株式会社と合併し、新商号を「野村信託銀行株式会社」としたため、2010年7月20日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第1条、第15条)

**ご参考** 「資産、負債、元本および基準価額の状況」および「損益の状況」に記載している一般的な項目についての説明。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

| 項 目                 | 説 明                           |
|---------------------|-------------------------------|
| (A) 資産              | ファンドの有する財産の合計額                |
| コール・ローン等            | 金融機関向けの短期貸付資金や短期金融商品等の残高      |
| 各有価証券等(評価額)         | 株や債券、ファンド等の有価証券等の評価額          |
| 未入金                 | 入金予定の有価証券の売却代金等               |
| 未取配当金               | 入金予定の株式等の配当金                  |
| 未取利息                | 入金予定の債券等の利息                   |
| (B) 負債              | 支払い予定額の合計                     |
| 未払金                 | 支払い予定の有価証券の買付代金等              |
| 未払収益分配金             | 支払い予定の収益分配金                   |
| 未払信託報酬              | 支払い予定の信託報酬の金額                 |
| (C) 純資産総額(A - B)    | ファンド全体の評価金額                   |
| 元本                  | ファンドの元本部分の残高                  |
| 次期繰越損益金             | 純資産総額と元本残高との差額で、翌期に繰越す損益金の合計額 |
| (D) 受益権総口数          | 受益者の保有総口数                     |
| 1(万)口当たり基準価額(C ÷ D) | ファンドの単位当たりの時価                 |

## ○損益の状況

| 項 目                  | 説 明   |
|----------------------|---|
| (A) 配当等収益            | ファンドが直接受け取った配当金や利息等の合計                                  |
| 受取配当金                | ファンドが直接受け取った株式等の配当金の合計                                  |
| 受取利息                 | ファンドが直接受け取ったコール・ローンや債券等の利息の合計                           |
| (B) 有価証券売買損益         | 有価証券売買時の損益と評価損益の合計                                      |
| 売買益                  | 各有価証券の売買益と期末評価益の合計                                      |
| 売買損                  | 各有価証券の売買損と期末評価損の合計                                      |
| (C) 信託報酬等            | 信託報酬や保管費用等のファンドの経費                                      |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 当期における収支合計  |
| (E) 前期繰越損益金          | 前期分の繰越損益金と分配準備積立金の合計から当期中の解約で発生する取り崩し分を控除した金額           |
| (F) 追加信託差損益金         | 受益者がファンドに新規に払込んだ金額とファンドの元本との差額(基準価額と単位当たり元本との差額)を調整した金額 |
| (配当等相当額)             | (配当等に相当する額)   |
| (売買損益相当額)            | (売買損益に相当する額)  |
| (G) 計(D + E + F)     | 期中の収支の総合計額  |
| (H) 収益分配金            | 収益分配金の合計額   |
| 次期繰越損益金(G + H)       | 翌期に繰り越す損益金の合計額(期中の収支の総合計額から収益分配金の金額を引いたもの)              |
| 追加信託差損益金             | 翌期に繰り越す追加信託差損益金   |
| (配当等相当額)             | (配当等に相当する額)   |
| (売買損益相当額)            | (売買損益に相当する額)  |
| 分配準備積立金              | 分配金を支払うための準備積立金   |
| 繰越損益金                | 繰越損益の合計金額   |

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

# 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド

## 運用報告書

第10期（決算日 2011年3月25日）  
（2010年3月26日～2011年3月25日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |   |
|--------|---|
| 信託期間   | 2001年9月14日から原則無期限です。  |
| 運用方針   | 中長期的な観点から、わが国の大型株式の動き（日興バーラ・スタイル・インデックス（日本大型株式））を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行ないます。 |
| 主要運用対象 | わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。   |
| 組入制限   | 株式への投資割合には、制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。                |

## ファンド概要

わが国の金融商品取引所上場株式の中から、時価総額の大きな銘柄を中心に厳選投資を行ないます。ポートフォリオ構築にあたっては、企業のファンダメンタル分析、バリュエーション分析などにより、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選し、流動性、銘柄分散も考慮して、リスクの低減につとめます。株式の組入比率は原則として高位を維持します。株式以外の資産への投資割合は、原則として、信託財産の総額の50%以下とします。ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

# 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド

## 【運用報告書の表記について】

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

## ◆最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |        | 日興パーラ・スタイル・インデックス<br>(日本大型株式)<br>(ベンチマーク) |        | 株式<br>組入比率 | 株式先物<br>比率 | 純資産<br>総額 |
|-----------------|--------|--------|---|--------|------------|------------|-----------|
|                 | 円      | 騰落率    | 円   | 騰落率    |            |            |           |
| 6期(2007年3月26日)  | 18,161 | 9.4    | 181.02                                    | 4.4    | 99.4       | —          | 202,770   |
| 7期(2008年3月25日)  | 12,890 | △ 29.0 | 132.24                                    | △ 26.9 | 99.1       | —          | 134,243   |
| 8期(2009年3月25日)  | 8,571  | △ 33.5 | 88.21                                     | △ 33.3 | 99.1       | —          | 78,816    |
| 9期(2010年3月25日)  | 10,795 | 25.9   | 104.94                                    | 19.0   | 98.9       | —          | 86,091    |
| 10期(2011年3月25日) | 9,867  | △ 8.6  | 95.88                                     | △ 8.6  | 99.2       | —          | 60,533    |

(注) 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

(注) 「日興パーラ・スタイル・インデックス(日本大型株式)」は、わが国の金融商品取引所上場株式の中で、全時価総額の上位85%に属する株式の合成パフォーマンスを表す指数です。なお、設定時を100として2011年3月25日現在知りえた情報に基づいて指数化しています。

## ◆当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                | 基準価額   |        | 日興パーラ・スタイル・インデックス<br>(日本大型株式)<br>(ベンチマーク) |        | 株式<br>組入比率 |
|--------------------|--------|--------|---|--------|------------|
|                    | 円      | 騰落率    | 円   | 騰落率    |            |
| (期首)<br>2010年3月25日 | 10,795 | —      | 104.94                                    | —      | 98.9       |
| 3月末                | 11,236 | 4.1    | 108.73                                    | 3.6    | 98.3       |
| 4月末                | 11,400 | 5.6    | 109.20                                    | 4.1    | 98.5       |
| 5月末                | 10,183 | △ 5.7  | 97.51                                     | △ 7.1  | 98.7       |
| 6月末                | 9,741  | △ 9.8  | 93.60                                     | △ 10.8 | 99.0       |
| 7月末                | 9,818  | △ 9.1  | 94.49                                     | △ 10.0 | 99.4       |
| 8月末                | 9,188  | △ 14.9 | 89.77                                     | △ 14.5 | 99.6       |
| 9月末                | 9,589  | △ 11.2 | 93.19                                     | △ 11.2 | 98.9       |
| 10月末               | 9,416  | △ 12.8 | 91.32                                     | △ 13.0 | 98.5       |
| 11月末               | 10,063 | △ 6.8  | 96.69                                     | △ 7.9  | 99.0       |
| 12月末               | 10,464 | △ 3.1  | 100.54                                    | △ 4.2  | 99.5       |
| 2011年<br>1月末       | 10,592 | △ 1.9  | 101.81                                    | △ 3.0  | 99.6       |
| 2月末                | 11,115 | 3.0    | 106.37                                    | 1.4    | 99.6       |
| (期末)<br>2011年3月25日 | 9,867  | △ 8.6  | 95.88                                     | △ 8.6  | 99.2       |

(注) 騰落率は期首比です。

## ◆運用実績

(2010年3月26日～2011年3月25日)

### 基準価額の推移

期首10,795円の基準価額は、期中に928円値下がりし、期末に9,867円となりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

### 基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・米国の景気回復期待などを受けた海外株式市場の堅調な展開。
- ・米国による金融、財政政策緩和の継続姿勢。
- ・国内企業の好調な決算発表。
- ・日銀による金融緩和姿勢強化への期待。

#### <値下がり要因>

- ・円高／アメリカドル安の進行。
- ・根強い欧州財政懸念。
- ・中国の金融引き締め姿勢。
- ・中東・北アフリカ諸国における政情不安と原油などの資源価格の高騰。
- ・東北地方太平洋沖地震の発生。

#### (株式市況)

国内市場の株価は、世界的な景気回復期待や為替市場での円安進行を好感し上昇して始まったものの、一部欧州諸国の財政不安などを嫌気し、2010年4月下旬以降下落に転じました。その後、対ユーロを中心に急激な円高が進行したことに加え、米国、中国経済の減速への懸念などから5月、6月の国内市場の株価は大きく値を崩しました。海外投資家による日本株の大幅な売り越し基調も日本株の下落に拍車をかけ、さらに円高基調の持続や参議院選挙における民主党の大敗などを背景に10月末にかけて国内市場の株価は一段安となりました。しかし、11月のF R B (米国連邦準備制度理事会)によるQE2(量的金融緩和第二弾)を機に円高／アメリカドル安基調が一服したことから、これまで大きく出遅れていた国内市場の株価は大きく上昇しました。米国における財政、金融両面での景気支援策が継続される見通しが強まったことも国内株式市場の下支えとなりました。2011年に入ってから、国内企業の堅調な決算発表などが支援材料となり株価は堅調に推移しました。2月下旬以降は、リビア情勢の緊迫化に伴う原油価格の高騰や東北地方太平洋沖地震の発生、それに伴う原子力発電所における一連の深刻な事態などが懸念されて、国内市場の株価は急落し、期末まで神経質な値動きとなりました。



| 期首         | 期中高値       | 期中安値       | 期末         |
|------------|------------|------------|------------|
| 2010/03/25 | 2010/04/15 | 2011/03/15 | 2011/03/25 |
| 10,795円    | 11,524円    | 8,888円     | 9,867円     |

## 運用経過

### (組入銘柄)

ファンダメンタルズ(経済の基礎的条件)や相対パフォーマンスを考慮して総合商社グループの中での銘柄入替えを行ないました。組入銘柄は、資源事業における競争力が他の総合商社との比較でやや劣後するとの見方から、商品価格が上昇する環境下では、他の総合商社株と比較すると鈍い値動きを示す傾向がありました。しかし、直近では海外で権益を獲得するなど徐々に資源分野での競争力強化を進めており、今後は資源価格の上昇局面でも他社と同様にその恩恵を享受できる事業基盤を整えつつあると分析しています。また経営陣の株主還元への前向きな姿勢も評価しており、相対的な割安感と相まって積極姿勢で捉えています。

### (業種配分)

特定業種へのウェイト付けは原則的に行わないという運用方針に従って、業種配分は概ね市場平均並みを維持しました。

## 基準価額とベンチマークの比較

期中における基準価額は、8.6%の値下がりとなり、ベンチマークである「日興バーラ・スタイル・インデックス(日本大型株式)」の下落率と概ね同水準となりました。期中の推移につきましては、右のグラフをご参照ください。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

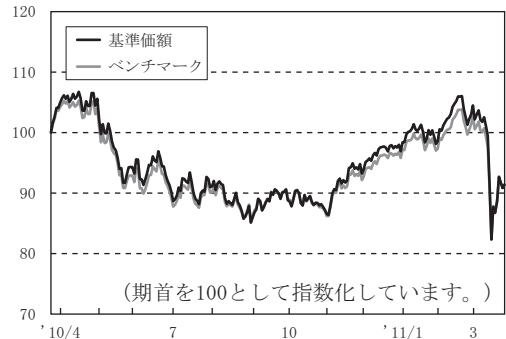
### <プラス要因>

- ・石油関連株のオーバーウェイトがプラスに寄与しました。石油精製マージン改善による業績の上振れ期待などから株価が堅調に推移しました。

### <マイナス要因>

- ・鉄鋼関連株のオーバーウェイトがマイナスに影響しました。原材料価格の高騰や中国など新興国での金融引き締めの実施により、企業収益の下押しとなることが懸念されて株価は軟調に推移しました。

基準価額とベンチマーク(指数化)の推移



## ◆今後の運用方針

---

### 投資環境

米国を中心に経済活動や企業業績は改善傾向を続けています。特に米国では、企業の景況感や個人消費の回復に加え、住宅関連指標もようやく底打ちの兆しを見せ始めています。日本や米国などでは政策当局による景気に対する支援策に変化がない一方で、米国を中心とする世界経済の回復傾向が強まってきていることから、ファンダメンタルズは依然として良好であるとみています。しかし、足元では、2011年3月中旬に発生した東北地方太平洋沖地震により国内株式市場を取り巻く環境は一変しています。中東情勢の先行きについても、不透明感が強く、見通しは定まりにくい状況ではありますが、わが国をはじめとする世界経済、金融市場への影響なども含め、今後とも引き続き注視していきます。

### 当面の運用方針

2011年3月中旬の東北地方太平洋沖地震発生後、被災状況や原子力発電所の安全に関する情報が時々刻々変化している状況にあります。今回のような非常事態の場合、当座の株式市場の反応は、結果的に過剰反応になる傾向があると考えており、即座に大幅なポートフォリオの入替えを実施することは得策ではないと考えていますが、ポートフォリオの一部の銘柄では、リスク低減・分散のための調整を適宜実施することも視野に入れて運用を行なう方針です。基本的に各種情報の集約・整理と弊社アナリストの見解を確認する作業を踏まえたうえで、配当割引モデルに基づく運用を維持するという方針には変化はありません。しかし、一方では、先入観を排し迅速・果敢な行動を適宜取るなどの、柔軟な対応を行ないたいと考えています。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

# 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド

## ◆ 1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

(2010年3月26日～2011年3月25日)

| 項 目                  | 当 期       |
|----------------------|-----------|
|                      | 円         |
| (a) 売買委託手数料<br>(株 式) | 5<br>( 5) |
| 合 計                  | 5         |

(a) 売買委託手数料は、期中の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) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ◆ 売買及び取引の状況

(2010年3月26日～2011年3月25日)

### 株式

|    |     | 買 付             |                    | 売 付    |            |
|----|-----|-----------------|--------------------|--------|------------|
|    |     | 株 数             | 金 額                | 株 数    | 金 額        |
|    |     | 千株              | 千円                 | 千株     | 千円         |
| 国内 | 上 場 | 40,813<br>( 39) | 23,730,206<br>( -) | 51,591 | 40,458,604 |

(注) 金額は受け渡し代金。

(注) ( )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。

## ◆ 株式売買比率

(2010年3月26日～2011年3月25日)

### 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 64,188,811千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 70,912,219千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.90         |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ◆ 利害関係人との取引状況等

(2010年3月26日～2011年3月25日)

期中における利害関係人との取引はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人等です。

# 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド

## ◆組入資産の明細

(2011年3月25日現在)

### 国内株式

| 業種・銘柄                 | 期首      |       | 当期末       |     |
|-----------------------|---------|-------|-----------|-----|
|                       | 株数      | 株数    | 株数        | 評価額 |
|                       | 千株      | 千株    | 千株        | 千円  |
| <b>建設業(3.0%)</b>      |         |       |           |     |
| 大成建設                  | —       | 432   | 92,880    |     |
| 大東建託                  | 123.9   | 78.1  | 472,505   |     |
| 大和ハウス工業               | 449     | 528   | 569,184   |     |
| きんでん                  | —       | 184   | 135,976   |     |
| 日揮                    | 222     | 284   | 556,924   |     |
| <b>食料品(2.2%)</b>      |         |       |           |     |
| アサヒビール                | 215.7   | —     | —         |     |
| キリンホールディングス           | 350     | —     | —         |     |
| コカ・コーラウエスト            | 91.9    | —     | —         |     |
| 日本たばこ産業               | 4.715   | 4.216 | 1,323,824 |     |
| <b>化学(8.5%)</b>       |         |       |           |     |
| 旭化成                   | 1,319   | 1,114 | 611,586   |     |
| 住友化学                  | 2,050   | 1,735 | 699,205   |     |
| トクヤマ                  | 263     | —     | —         |     |
| 電気化学工業                | —       | 659   | 255,692   |     |
| 宇部興産                  | 3,616   | 2,429 | 636,398   |     |
| 日立化成工業                | —       | 76    | 120,916   |     |
| D I C                 | 1,994   | 1,687 | 303,660   |     |
| 富士フイルムホールディングス        | 714     | 515.4 | 1,298,292 |     |
| 資生堂                   | 441.5   | 480.3 | 714,686   |     |
| 日東電工                  | 363.4   | 113.8 | 485,926   |     |
| <b>医薬品(4.7%)</b>      |         |       |           |     |
| アステラス製薬               | 444.9   | 488   | 1,505,480 |     |
| 中外製薬                  | 719.6   | 391   | 547,400   |     |
| 久光製薬                  | —       | 39.8  | 128,156   |     |
| 大塚ホールディングス            | —       | 312.3 | 637,092   |     |
| <b>石油・石炭製品(2.2%)</b>  |         |       |           |     |
| 新日本石油                 | 559     | —     | —         |     |
| 新日鉱ホールディングス           | 3,381   | —     | —         |     |
| J X ホールディングス          | —       | 2,368 | 1,345,024 |     |
| <b>ゴム製品(1.4%)</b>     |         |       |           |     |
| ブリヂストン                | 453.8   | —     | —         |     |
| 住友ゴム工業                | 1,661.3 | 981.6 | 831,415   |     |
| <b>ガラス・土石製品(0.3%)</b> |         |       |           |     |
| 日本板硝子                 | 3,968   | 845   | 191,815   |     |
| <b>鉄鋼(3.2%)</b>       |         |       |           |     |
| 新日本製鐵                 | 1,002   | 2,418 | 628,680   |     |
| ジェイ エフ イー ホールディングス    | 648.3   | 548.9 | 1,297,599 |     |
| <b>非鉄金属(0.4%)</b>     |         |       |           |     |
| 住友金属鉱山                | —       | 88    | 127,160   |     |
| 日立電線                  | —       | 719   | 139,486   |     |
| <b>金属製品(—)</b>        |         |       |           |     |
| SUMCO                 | 276.3   | —     | —         |     |

| 業種・銘柄               | 期首      |         | 当期末       |     |
|---------------------|---------|---------|-----------|-----|
|                     | 株数      | 株数      | 株数        | 評価額 |
|                     | 千株      | 千株      | 千株        | 千円  |
| 住生活グループ             | 415.4   | —       | —         |     |
| <b>機械(4.4%)</b>     |         |         |           |     |
| アマダ                 | 1,543   | 1,662   | 1,103,568 |     |
| 住友重機械工業             | 2,104   | 1,498   | 777,462   |     |
| クボタ                 | 1,313   | 234     | 190,008   |     |
| ダイキン工業              | 233     | 217.9   | 542,788   |     |
| <b>電気機器(10.8%)</b>  |         |         |           |     |
| コニカミノルタホールディングス     | 822.5   | —       | —         |     |
| ミネベア                | 669     | 1,149   | 515,901   |     |
| 東芝                  | —       | 1,614   | 643,986   |     |
| 三菱電機                | 1,258   | 1,065   | 1,022,400 |     |
| 日本電産                | 202.2   | 48.3    | 348,726   |     |
| エルピーダメモリ            | 579.8   | 631.4   | 641,502   |     |
| 富士通                 | —       | 355     | 167,560   |     |
| セイコーエプソン            | —       | 424.8   | 534,823   |     |
| パナソニック              | —       | 859.4   | 855,103   |     |
| ソニー                 | 206.6   | 89.3    | 235,216   |     |
| カシオ計算機              | 473.1   | —       | —         |     |
| ローム                 | 41.8    | —       | —         |     |
| 太陽誘電                | —       | 366     | 374,418   |     |
| キヤノン                | 67.7    | —       | —         |     |
| リコー                 | 1,448   | 1,219   | 1,150,736 |     |
| 東京エレクトロン            | 126.1   | —       | —         |     |
| <b>輸送用機器(11.0%)</b> |         |         |           |     |
| 日産自動車               | 2,015.6 | 2,583.1 | 1,759,091 |     |
| トヨタ自動車              | 1,230.3 | 1,041.5 | 3,410,912 |     |
| 日野自動車               | —       | 666     | 257,742   |     |
| アイシン精機              | 274.5   | —       | —         |     |
| 本田技研工業              | 353.7   | 266.2   | 792,743   |     |
| スズキ                 | —       | 217.9   | 383,939   |     |
| <b>精密機器(1.5%)</b>   |         |         |           |     |
| オリンパス               | 244.9   | —       | —         |     |
| シチズンホールディングス        | —       | 1,926.6 | 872,749   |     |
| <b>その他製品(1.9%)</b>  |         |         |           |     |
| 任天堂                 | 52.3    | 49.8    | 1,108,050 |     |
| <b>電気・ガス業(3.6%)</b> |         |         |           |     |
| 東京電力                | 1,129.4 | 472.6   | 399,819   |     |
| 電源開発                | 189.7   | 238.8   | 609,178   |     |
| 東京瓦斯                | 2,080   | 3,081   | 1,121,484 |     |
| <b>陸運業(1.5%)</b>    |         |         |           |     |
| 東日本旅客鉄道             | 127.7   | 144.8   | 665,356   |     |
| 西日本旅客鉄道             | 2,689   | —       | —         |     |
| 東海旅客鉄道              | 0.549   | —       | —         |     |
| 日本通運                | —       | 741     | 232,674   |     |

# 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド

| 業種・銘柄                | 期首    | 当期末     |           |
|----------------------|-------|---------|-----------|
|                      | 株数    | 株数      | 評価額       |
|                      | 千株    | 千株      | 千円        |
| <b>海運業(2.8%)</b>     |       |         |           |
| 日本郵船                 | 1,514 | 1,689   | 543,858   |
| 川崎汽船                 | 4,380 | 3,711   | 1,139,277 |
| <b>情報・通信業(11.4%)</b> |       |         |           |
| ヤフー                  | —     | 24,343  | 750,981   |
| 大塚商会                 | 262.1 | 147.5   | 753,725   |
| 日本電信電話               | 596.9 | 543.9   | 2,042,344 |
| KDDI                 | 3.17  | 2,702   | 1,456,378 |
| カブコン                 | 487   | 478.6   | 734,172   |
| ソフトバンク               | 931.2 | 362     | 1,129,440 |
| <b>卸売業(5.6%)</b>     |       |         |           |
| 伊藤忠商事                | 1,897 | 497.8   | 428,108   |
| 丸紅                   | 3,278 | 1,617   | 950,796   |
| 三井物産                 | 178.1 | —       | —         |
| 住友商事                 | —     | 1,146.1 | 1,344,375 |
| スズケン                 | 388.9 | 293.6   | 610,394   |
| <b>小売業(3.5%)</b>     |       |         |           |
| 良品計画                 | 61.1  | —       | —         |
| 高島屋                  | 1,750 | 869     | 451,880   |
| イオン                  | 227.8 | —       | —         |
| イズミ                  | 463.3 | 424.9   | 493,308   |
| ヤマダ電機                | 25.08 | 66.06   | 346,815   |
| ニトリホールディングス          | 72.85 | 81.25   | 568,750   |
| サンドラッグ               | 94.3  | 111     | 249,084   |
| <b>銀行業(8.5%)</b>     |       |         |           |
| 新生銀行                 | —     | 1,203   | 122,706   |

| 業種・銘柄               | 期首                   | 当期末       |            |
|---------------------|----------------------|-----------|------------|
|                     | 株数                   | 株数        | 評価額        |
|                     | 千株                   | 千株        | 千円         |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ   | 3,066.6              | 4,328.4   | 1,688,076  |
| 中央三井トラスト・ホールディングス   | 3,522                | —         | —          |
| 三井住友フィナンシャルグループ     | 785.2                | 743.8     | 1,989,665  |
| 西日本シティ銀行            | 3,794                | 2,557     | 590,667    |
| 札幌北洋ホールディングス        | —                    | 217.5     | 84,172     |
| 千葉銀行                | 593                  | —         | —          |
| 横浜銀行                | —                    | 310       | 119,970    |
| ふくおかフィナンシャルグループ     | 1,397                | 605       | 194,205    |
| ほくほくフィナンシャルグループ     | 2,203                | 1,864     | 301,968    |
| <b>保険業(1.9%)</b>    |                      |           |            |
| ソニーフィナンシャルホールディングス  | 3,553                | —         | —          |
| 第一生命保険              | 2,641                | 5,323     | 673,891    |
| 東京海上ホールディングス        | 495.5                | 199.4     | 449,447    |
| <b>その他金融業(2.1%)</b> |                      |           |            |
| オリックス               | 152.75               | 156.97    | 1,269,887  |
| <b>不動産業(2.2%)</b>   |                      |           |            |
| 野村不動産ホールディングス       | 239.1                | 128.8     | 166,667    |
| 三井不動産               | 406                  | 343       | 485,345    |
| 住友不動産               | 490                  | 413       | 688,471    |
| <b>サービス業(1.4%)</b>  |                      |           |            |
| ベネッセホールディングス        | 214                  | 250.6     | 849,534    |
| <b>合計</b>           | <b>株数・金額</b>         | <b>株数</b> | <b>金額</b>  |
|                     |                      | 86        | 60,043,264 |
|                     | <b>銘柄数&lt;比率&gt;</b> | 85        | <99.2%>    |

(注) 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) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ◆投資信託財産の構成

(2011年3月25日現在)

| 項目             | 当期末        |       |
|----------------|------------|-------|
|                | 評価額        | 比率    |
| 株              | 千円         | %     |
| コーポレートローン等、その他 | 60,043,264 | 97.0  |
| 投資信託財産総額       | 1,844,314  | 3.0   |
|                | 61,887,578 | 100.0 |

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

# 日本大型株式グローバル・ラップマザーファンド

## ◆資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2011年3月25日現在)

| 項 目            | 当 期 末           | 円 |
|----------------|-----------------|---|
| (A) 資産         | 61,887,578,493  |   |
| コール・ローン等       | 545,471,545     |   |
| 株式(評価額)        | 60,043,264,150  |   |
| 未収入金           | 1,251,886,921   |   |
| 未収配当金          | 46,954,750      |   |
| 未収利息           | 1,127           |   |
| (B) 負債         | 1,354,327,443   |   |
| 未払金            | 1,354,327,443   |   |
| (C) 純資産総額(A-B) | 60,533,251,050  |   |
| 元本             | 61,350,258,342  |   |
| 次期繰越損益金        | △ 817,007,292   |   |
| (D) 受益権総口数     | 61,350,258,342口 |   |
| 1万口当たり基準価額     | 9,867円          |   |

(注)当ファンドの期首元本額は79,752,619,038円、期中追加設定元本額は3,623,297,913円、期中一部解約元本額は22,025,658,609円です。

(注)2011年3月25日現在の元本の内訳は以下の通りです。

|                             |                 |
|-----------------------------|-----------------|
| ・GW7つの卵                     | 37,444,317,856円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定型         | 960,668円        |
| ・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型       | 955,576,147円    |
| ・グローバル・ラップ・バランス 成長型         | 1,738,138,313円  |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型       | 10,610,941,730円 |
| ・グローバル・ラップ・バランス 積極型         | 4,449,820,384円  |
| ・グローバル・ラップ・バランス 超積極型        | 4,316,089,942円  |
| ・GW7つの卵 (適格機関投資家向け)         | 176,921円        |
| ・日本大型株式ファンド                 | 292,309,201円    |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(安定型)   | 54,473,435円     |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(安定成長型) | 142,830,007円    |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(成長型)   | 222,925,589円    |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(積極成長型) | 629,755,336円    |
| ・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(積極型)   | 491,942,813円    |

(注)1口当たり純資産額は0.9867円です。

(注)2011年3月25日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は817,007,292円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、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評価計上処理しています。

## ◆お知らせ

### 約款変更について

2010年3月26日から2011年3月25日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、受託会社であるNCT信託銀行株式会社が野村信託銀行株式会社を存続会社として野村信託銀行株式会社と合併し、新商号を「野村信託銀行株式会社」としたため、2010年7月20日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。(第1条)

## ◆損益の状況 (2010年3月26日～2011年3月25日)

| 項 目            | 当 期              | 円 |
|----------------|------------------|---|
| (A) 配当等収益      | 1,401,585,993    |   |
| 受取配当金          | 1,400,775,600    |   |
| 受取利息           | 287,711          |   |
| その他収益金         | 522,682          |   |
| (B) 有価証券売買損益   | △ 8,373,605,855  |   |
| 売買益            | 3,492,541,219    |   |
| 売買損            | △ 11,866,147,074 |   |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 6,972,019,862  |   |
| (D) 前期繰越損益金    | 6,338,485,905    |   |
| (E) 追加信託差損益金   | 226,056,658      |   |
| (F) 解約差損益金     | △ 409,529,993    |   |
| 計(C+D+E+F)     | △ 817,007,292    |   |
| 次期繰越損益金(G)     | △ 817,007,292    |   |

(注)損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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