

# 北米株式ファンド

## 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。  
「北米株式ファンド」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／海外／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、米国およびカナダの株式市場全体の動き(MSC I 北米インデックス(ヘッジなし・円ベース))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	北米株式 ファンド	「北米株式グローバル・ラップマザーファンド」受益証券ならびに米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている株式を主要投資対象とします。
	北米株式 グローバル・ラップ マザーファンド	米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている株式を主要投資対象とします。
組入制限	北米株式 ファンド	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	北米株式 グローバル・ラップ マザーファンド	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時、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。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<957330>

## 【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			MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
9期(2007年3月26日)	9,308	0	6.9	130.30	13.3	93.8	0.4	526
10期(2008年3月25日)	7,213	0	△ 22.5	108.21	△ 17.0	96.5	0.2	316
11期(2009年3月25日)	4,304	0	△ 40.3	64.59	△ 40.3	98.2	—	172
12期(2010年3月25日)	6,032	0	40.1	90.39	39.9	97.8	—	198
13期(2011年3月25日)	6,061	0	0.5	92.16	2.0	96.2	—	154

(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、「投資信託証券比率」は実質比率を記載しております。

(注)「MSCI北米インデックス」は、「MSCI Inc.」が発表している、アメリカとカナダの株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。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		MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式 組入比率
		騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	
(期首) 2010年3月25日	円 6,032	% —	90.39	% —	% 97.8
3月末	6,127	1.6	92.11	1.9	98.0
4月末	6,376	5.7	95.90	6.1	97.3
5月末	5,605	△ 7.1	84.25	△ 6.8	98.2
6月末	5,223	△ 13.4	78.14	△ 13.6	98.2
7月末	5,369	△ 11.0	81.10	△ 10.3	98.3
8月末	5,057	△ 16.2	75.88	△ 16.1	98.3
9月末	5,464	△ 9.4	82.08	△ 9.2	98.3
10月末	5,423	△ 10.1	81.96	△ 9.3	97.9
11月末	5,721	△ 5.2	86.16	△ 4.7	98.1
12月末	5,875	△ 2.6	88.55	△ 2.0	97.9
2011年 1月末	5,972	△ 1.0	90.45	0.1	98.3
2月末	6,190	2.6	93.52	3.5	97.7
(期末) 2011年3月25日	6,061	0.5	92.16	2.0	96.2

(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6,032円の基準価額は、期中に29円値上がりし、期末に6,061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、「北米株式グローバル・ラップマザーファンド」(以下、マザーファンドといいます。)受託証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

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、0.5%の値上がりとなり、ベンチマークである「MSCI北米インデックス(ヘッジなし・円ベース)」の上昇率2.0%を概ね1.5%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>

- ・情報技術、エネルギー、ヘルスケアなどのセクターでの銘柄選択。
- ・「Atmel」(米国、半導体)、「Apple Computer」(米国、パソコン・携帯機器)などの銘柄のオーバーウェイト。

#### <マイナス要因>

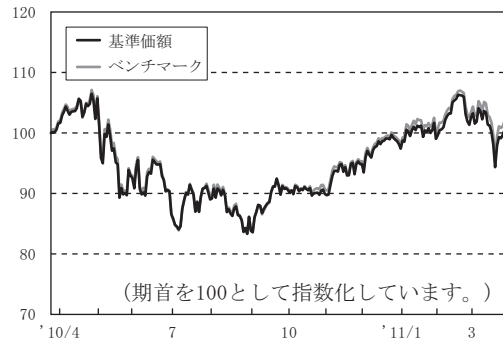
- ・一般消費財・サービス、金融、電機通信サービスなどのセクターでの銘柄選択。
- ・「Cisco Systems」(米国、ネットワーク機器)、「Bank of America」(米国、銀行)などの銘柄のオーバーウェイト。

基準価額の推移



期首	期中高値	期中安値	期末
2010/03/25	2010/04/26	2010/08/27	2011/03/25
6,032円	6,423円	5,025円	6,061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 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	79 (66) (10) (3)
(b) 売買委託手数料 (株式)	6 (6)
(c) 有価証券取引税 (株式)	0 (0)
(d) 保管費用等	2
合 計	87

(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) 有価証券取引税、(d) 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、有価証券取引税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みます。

## ○ 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
北米株式グローバル・ラップマザーファンド	千口 3,882	千円 3,439	千口 60,757	千円 51,643

## ○ 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
	北米株式グローバル・ラップマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	76,840,398千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	52,131,115千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.47

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ○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
北米株式グローバル・ラップマザーファンド	千口 226,029	千口 169,154	千円 150,208

(注)親投資信託の2011年3月25日現在の受益権総口数は55,423,284千口です。

## ○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
北米株式グローバル・ラップマザーファンド	千円 150,208	% 96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,056	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	156,264	100.0

(注)比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注)北米株式グローバル・ラップマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(49,266,090千円)の投資信託財産総額(49,339,980千円)に対する比率は99.9%です。

(注)外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=81.00円、1カナダドル=82.96円。

## ○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	156,264,666
コール・ローン等	2,506,859
北米株式グローバル・ラップマザーファンド(評価額)	150,208,837
未収入金	3,548,965
未収利息	5
(B) 負債	1,472,753
未払解約金	387,602
未払信託報酬	1,077,862
その他未払費用	7,289
(C) 純資産総額(A-B)	154,791,913
元本	255,392,361
次期繰越損益金	△ 100,600,448
(D) 受益権総口数	255,392,361口
1万口当たり基準価額	6,061円

(注) 当ファンドの期首元本額は329,684,324円、期中追加設定元本額は7,457,946円、期中一部解約元本額は81,749,909円です。

(注) 1口当たり純資産額は0.6061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100,600,448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	1,846
受取利息	1,846
(B) 有価証券売買損益	3,019,400
売買益	4,885,430
売買損	△ 1,866,030
(C) 信託報酬等	△ 2,321,185
(D) 当期損益金(A+B+C)	700,061
(E) 前期繰越損益金	△ 52,379,216
(F) 追加信託差損益金	△ 48,921,293
(配当等相当額)	( 18,211,003)
(売買損益相当額)	(△ 67,132,296)
(G) 計(D+E+F)	△ 100,600,448
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 100,600,448
追加信託差損益金	△ 48,921,293
(配当等相当額)	( 18,214,510)
(売買損益相当額)	(△ 67,135,803)
分配準備積立金	20,557,148
繰越損益金	△ 72,236,303

(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(376,417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(18,214,510円)および分配準備積立金(20,180,731円)より分配対象収益は38,771,658円(1万口当たり1,518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823千円です。

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。

# 北米株式グローバル・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、米国およびカナダの株式市場全体の動き(MSCI北米インデックス(ヘッジなし・円ベース))を上回る投資成果の獲得をめざして運用を行いません。
主要運用対象	米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている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。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

## ファンド概要

米国およびカナダの金融商品取引所上場株式およびNASDAQ市場で取引されている株式を中心に厳選投資を行いません。

投資対象銘柄については、企業訪問などにより調査、分析を充分に行ない、中長期的に成長が期待できる銘柄を厳選します。

株式の組入比率は原則として高位を維持します。

外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、為替ヘッジを行なうことがあります。為替ヘッジ比率は、マクロ環境、金利動向、ヘッジコストなどを勘案して決定します。また、ヘッジコストなどを勘案して、当該外貨建資産と異なる通貨により為替ヘッジを行なうこともあります。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどならびに信託財産の規模によっては、上記のような運用を行なうことができない場合があります。

# 北米株式グローバル・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		MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(ベンチマーク)	期中 騰落率	(ベンチマーク)			
	円	%			%	%	百万円
6期(2007年3月26日)	12,965	8.6	147.62	13.3	96.1	0.4	137,240
7期(2008年3月25日)	10,158	△ 21.7	122.59	△ 17.0	97.3	0.2	87,297
8期(2009年3月25日)	6,111	△ 39.8	73.18	△ 40.3	99.0	—	55,139
9期(2010年3月25日)	8,712	42.6	102.41	39.9	98.8	—	64,488
10期(2011年3月25日)	8,880	1.9	104.41	2.0	99.1	—	49,218

(注)「MSCI北米インデックス」は、「MSCI Inc.」が発表している、アメリカとカナダの株式市場の合成パフォーマンスを表す指数です。同指数の(ヘッジなし・円ベース)とは、現地通貨ベースの指数をヘッジを行わずに円換算したものです。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		MSCI北米インデックス (ヘッジなし・円ベース)		株式 組入比率
	騰落率	(ベンチマーク)	騰落率	(ベンチマーク)	
(期首)	円	%			%
2010年3月25日	8,712	—	102.41	—	98.8
3月末	8,853	1.6	104.35	1.9	99.0
4月末	9,227	5.9	108.65	6.1	98.3
5月末	8,110	△ 6.9	95.45	△ 6.8	99.2
6月末	7,561	△ 13.2	88.52	△ 13.6	99.2
7月末	7,783	△ 10.7	91.87	△ 10.3	99.2
8月末	7,336	△ 15.8	85.96	△ 16.1	99.3
9月末	7,941	△ 8.8	92.99	△ 9.2	99.2
10月末	7,890	△ 9.4	92.86	△ 9.3	98.9
11月末	8,338	△ 4.3	97.61	△ 4.7	99.1
12月末	8,574	△ 1.6	100.32	△ 2.0	98.9
2011年 1月末	8,728	0.2	102.48	0.1	99.3
2月末	9,060	4.0	105.95	3.5	98.7
(期末)					
2011年3月25日	8,880	1.9	104.41	2.0	99.1

(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8,712円の基準価額は、期中に168円値上がりし、期末に8,880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>

- ・マクロ経済指標の堅調な内容を受けた景気回復期待。
- ・主要企業の好調な決算内容。
- ・米国連邦準備制度理事会(F R B)の金融緩和や政府の大型減税の延長など景気刺激策の継続姿勢。

#### <値下がり要因>

- ・一部欧州諸国の根強い債務不安や中東・北アフリカの政情不安、日本の東北地方太平洋沖地震の発生などを受けた投資家のリスク回避姿勢。
- ・新興諸国のインフレ抑制に向けた金融引き締め策への警戒感。

#### (北米株式市況)

北米市場の株価は小幅上昇基調で始まりましたが、2010年5月に入ると、欧州のソブリン債務問題とその波及に対する懸念から株価は下落に転じました。さらに、欧州諸国の緊縮財政による大幅な支出削減が、世界の経済成長の妨げになるとの不安や、発表された米国経済指標が軟調な内容であったことを背景に、株価は7月上旬にかけて大幅に水準を切り下げました。しかしながら、9月に入ると、製造業、住宅関連指標や小売売上高などの主要米国経済指標の改善傾向や、市場予想を上回る内容となった米国の企業業績を受けて、株価は上昇に転じました。その後も、主要米国経済指標が堅調な内容となったことをはじめ、11月に打ち出されたF R Bによる追加金融緩和策を背景に、株価は上昇基調を維持し、2011年2月下旬にかけて大幅に水準を切り上げました。その後期末にかけては、中東および北アフリカ情勢の混乱や日本の東北地方太平洋沖地震を受けて株価は下落しました。



期首	期中高値	期中安値	期末
2010/03/25	2011/02/17	2010/08/27	2011/03/25
8,712円	9,384円	7,288円	8,880円

## (為替市況)

円／アメリカドル相場は、期首に比べて円高／アメリカドル安となりました。2010年5月以降、欧州の財政不安の拡大や米国経済の減速懸念などを背景に、アメリカドルは円に対して下落基調となりました。9月には、米国経済の悲観論が後退するなか、日本政府・日銀による円売り／アメリカドル買い介入を受けてアメリカドルが上昇する局面もありましたが、米国の追加金融緩和への観測が強まったことから、下落幅を拡大しました。11月以降は、米国の景気回復期待や米国長期金利の上昇などを受け、アメリカドルは対円でやや持ち直しました。期末にかけては、東北地方太平洋沖地震の発生の影響から、円は対アメリカドルで乱高下しました。

## 運用経過

米国経済の回復期待を踏まえつつ、低成長の市場環境を乗り切ることができるような、圧倒的な市場シェアと良質なビジネスモデルを有し、財務内容が健全な企業への投資を愛好しました。

## 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、1.9%の値上がりとなり、ベンチマークである「MSCI北米インデックス(ヘッジなし・円ベース)」の上昇率2.0%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。

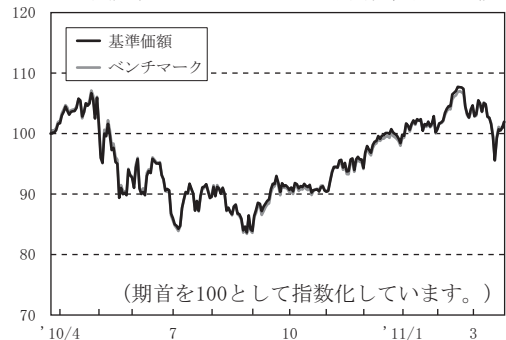
### <プラス要因>

- ・情報技術、エネルギー、ヘルスケアなどのセクターでの銘柄選択。
- ・「Atmel」(米国、半導体)、「Apple Computer」(米国、パソコン・携帯機器)などの銘柄のオーバーウェイト。

### <マイナス要因>

- ・一般消費財・サービス、金融、電機通信サービスなどのセクターでの銘柄選択。
- ・「Cisco Systems」(米国、ネットワーク機器)、「Bank of America」(米国、銀行)などの銘柄のオーバーウェイト。

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

足元の株価の上昇にもかかわらず、株価のバリュエーション(株価評価)は、過去の平均と比較して依然魅力的な水準にあります。企業は景気後退から脱し、健全な財務内容と高水準の利益率を生み出してきています。仮に利益率が平均に逆戻りしたとしても、利益率の高い企業は低い企業に比べて収益が圧迫される影響が少なく、また景気が後退したとしても、高利益率の企業はより厚い収益の備えを確保できると考えています。こうした環境下においては、銘柄選択が一段と重要になると考えています。

### 当面の運用方針

当ファンドでは引き続き、圧倒的な市場シェアと優れたビジネスモデルを有し、財務内容が健全な企業を原則として選好する方針です。今後も、徹底した個別銘柄調査に基づく長期投資を推進していく方針です。

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。

# 北米株式グローバル・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 (株 式)	9 ( 9)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 ( 0)
(c) 保 管 費 用 等	2
合 計	11

(a) 売買委託手数料、(b) 有価証券取引税、(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。

## ◆ 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
外	アメリカ	百株	千アメリカドル	百株	千アメリカドル
		112,512 ( 2,834)	364,915 ( 315)	140,411 ( 27)	531,977 ( 444)
国	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
		2,078 ( 3,063)	7,491 ( 237)	2,556 ( -)	4,025 ( 237)

(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	76,840,398 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	52,131,115 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.47

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

## ◆ 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。

◆組入資産の明細

(2011年3月25日現在)

外国株式

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	2,720	1,237	5,952	482,145	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACE LTD	3,710	—	—	—	保険
AES CORP	5,866	—	—	—	公益事業
AFLAC INC	2,509	1,466	7,783	630,490	保険
AGNICO-EAGLE MINES LTD	—	426	2,932	237,521	素材
AMPHENOL CORP-CL A	790	1,238	6,720	544,363	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMDOCS LTD	2,551	1,971	5,793	469,233	ソフトウェア・サービス
BANK OF AMERICA CORPORATION	12,809	6,990	9,422	763,229	各種金融
BAXTER INTERNATIONAL INC	2,401	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
BAKER HUGHES INC	—	1,936	13,811	1,118,764	エネルギー
BEST BUY CO INC	834	—	—	—	小売
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	2,085	5,513	446,553	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BROOKFIELD ASSET MANAGEMENT INC	—	936	2,950	239,006	各種金融
CBS CORP-CLASS B NON VOTING	—	2,571	6,451	522,599	メディア
COLGATE-PALMOLIVE CO	1,991	1,103	8,859	717,586	家庭用品・パーソナル用品
COACH INC	—	1,039	5,365	434,615	耐久消費財・アパレル
COVIDIEN PLC	3,323	2,156	11,185	906,047	ヘルスケア機器・サービス
CROWN HOLDINGS INC	6,394	2,639	10,260	831,107	素材
CROWN CASTLE INTL CORP	5,037	2,220	8,892	720,252	電気通信サービス
DAVITA INC	—	624	5,176	419,276	ヘルスケア機器・サービス
DANAHER CORP	603	847	4,368	353,877	資本財
DEVON ENERGY CORPORATION	2,463	1,315	12,198	988,055	エネルギー
DELTA AIR LINES INC	—	2,381	2,384	193,108	運輸
DICK'S SPORTING GOODS INC	—	1,411	5,644	457,191	小売
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	2,373	2,791	6,660	539,513	各種金融
EOG RESOURCES INC	1,844	759	8,775	710,811	エネルギー
EXXON MOBIL CORP	2,115	—	—	—	エネルギー
FAMILY DOLLAR STORES	1,143	—	—	—	小売
FOREST LABORATORIES INC	—	984	3,081	249,581	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FORD MOTOR COMPANY	—	4,957	7,455	603,881	自動車・自動車部品
GENERAL MILLS INC	2,184	—	—	—	食品・飲料・タバコ
GOLDMAN SACHS GROUP INC	755	534	8,543	691,985	各種金融
HELMERICH & PAYNE	1,455	1,384	8,871	718,575	エネルギー
HOME DEPOT INC	1,515	—	—	—	小売
INTL BUSINESS MACHINES CORP	—	525	8,412	681,373	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ILLINOIS TOOL WORKS	3,107	2,182	12,002	972,232	資本財
INTL GAME TECHNOLOGY	—	2,342	3,859	312,659	消費者サービス
JONES LANG LASALLE INC	—	744	7,489	606,659	不動産
JPMORGAN CHASE & CO	4,770	2,827	12,931	1,047,483	各種金融
KIMBERLY-CLARK CORP	1,900	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
KINDER MORGAN MANAGEMENT LLC	960	1,543	9,921	803,677	エネルギー
KOHL'S CORP	653	—	—	—	小売
LENNAR CORP-CL A	—	1,486	2,953	239,218	耐久消費財・アパレル

# 北米株式グローバル・ラップマザーファンド

銘柄	期首		当期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
LIMITED INC/THE	—	2,204	7,069	572,601	小売
MACY'S INC	—	1,313	3,028	245,306	小売
MARRIOTT INTERNATIONAL-CL A	—	726	2,701	218,815	消費者サービス
MCDONALD'S CORP	1,608	—	—	—	消費者サービス
MERCK & CO. INC.	1,527	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MORGAN STANLEY	5,194	4,115	11,362	920,343	各種金融
MSCI INC-A	1,247	1,990	7,166	580,523	各種金融
NEWMONT MINING CORP	1,379	856	4,671	378,377	素材
NIKE INC -CL B	2,466	1,119	8,591	695,883	耐久消費財・アパレル
NORDSTROM INC	—	1,237	5,399	437,324	小売
NRG ENERGY INC	5,547	6,158	13,020	1,054,626	公益事業
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	2,358	1,546	15,437	1,250,422	エネルギー
OWENS CORNING	—	906	3,134	253,930	資本財
PEPSICO INC	—	497	3,194	258,741	食品・飲料・タバコ
PETROHAWK ENERGY CORP	—	2,928	6,641	537,964	エネルギー
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,315	1,068	6,895	558,541	食品・飲料・タバコ
POLO RALPH LAUREN CORP	—	275	3,300	267,360	耐久消費財・アパレル
PROCTER & GAMBLE CO	572	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	—	760	4,635	375,492	保険
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	4,582	8,281	670,798	各種金融
TARGET CORP	—	726	3,677	297,846	小売
TE CONNECTIVITY LTD	2,060	3,080	10,671	864,372	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	2,010	1,309	9,442	764,837	運輸
UNITED TECHNOLOGIES CORP	1,741	685	5,675	459,676	資本財
VALERO ENERGY CORP	—	3,436	9,894	801,435	エネルギー
NVR INC	249	174	13,296	1,076,992	耐久消費財・アパレル
ALEXION PHARMACEUTICALS INC	—	792	7,485	606,336	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE COMPUTER INC	591	368	12,723	1,030,572	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ATMEL CORP	10,407	9,479	12,541	1,015,873	半導体・半導体製造装置
BED BATH & BEYOND INC	—	606	2,904	235,278	小売
C.H. ROBINSON WORLDWIDE INC	743	780	5,635	456,446	運輸
CELGENE CORP	1,298	1,157	6,352	514,581	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CISCO SYSTEMS INC	4,562	5,150	8,942	724,310	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CME GROUP INC	323	228	6,823	552,706	各種金融
DISCOVERY COMMUNICATIONS-A	—	768	3,038	246,087	メディア
EBAY INC	1,780	3,026	9,611	778,492	ソフトウェア・サービス
ENDO PHARMACEUT HLDGS INC	—	1,412	4,991	404,330	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXPRESS SCRIPTS INC	—	860	4,664	377,799	ヘルスケア機器・サービス
FASTENAL CO	1,519	965	6,074	492,002	資本財
GARTNER INC	—	1,282	5,141	416,471	商業・専門サービス
GENZYME CORP	1,913	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GILEAD SCIENCES INC	2,597	1,827	7,686	622,578	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GOOGLE INC-CL A	82	120	7,054	571,407	ソフトウェア・サービス
HANSEN NATURAL CORPORATION	—	637	3,682	298,305	食品・飲料・タバコ
KLA-TENCOR CORPORATION	3,402	—	—	—	半導体・半導体製造装置
LAMAR ADVERTISING CO-CL A	2,343	788	2,924	236,848	メディア
MARVELL TECHNOLOGY GROUP LTD	7,270	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MATTEL INC	—	1,221	3,086	249,986	耐久消費財・アパレル
MICROSOFT CORP	—	1,710	4,415	357,638	ソフトウェア・サービス

# 北米株式グローバル・ラップマザーファンド

銘柄	株数	当期末		業種等		
		株数	評価額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
MYRIAD GENETICS INC	1,542	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NEWS CORP-CL A	13,299	5,954	10,092	817,454	メディア	
NETFLIX INC	—	141	3,251	263,337	小売	
ON SEMICONDUCTOR CORPORATION	—	4,779	4,755	385,229	半導体・半導体製造装置	
ORACLE CORP	3,361	2,292	7,399	599,357	ソフトウェア・サービス	
PACCAR INC	2,877	846	4,200	340,255	資本財	
QUALCOMM INC	4,737	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
RESEARCH IN MOTION	—	459	2,944	238,511	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SYMANTEC CORP	2,986	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
T ROWE PRICE GROUP INC	—	709	4,574	370,511	各種金融	
URBAN OUTFITTERS INC	—	752	2,272	184,090	小売	
VERTEX PHARMACEUTICALS INC	—	930	4,362	353,355	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VERISK ANALYTICS INC	—	1,224	3,978	322,245	商業・専門サービス	
YAHOO! INC	2,026	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	177,737 63	152,645 86	583,423 —	47,257,296 <96.0%>	
(カナダ)			千カナダドル			
CANADIAN NATURAL RESOURCES	1,545	2,178	10,404	863,119	エネルギー	
FIRST QUANTUM MINERALS LTD	—	266	3,381	280,524	素材	
IVANHOE MINES LTD	—	1,686	4,569	379,069	素材	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,545 1	4,131 3	18,354 —	1,522,712 <3.1%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	179,282 64	156,777 89	— —	48,780,009 <99.1%>	

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

(注) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## ◆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
株式	千円 48,780,009	98.9%
コール・ローン等、その他	559,971	1.1
投資信託財産総額	49,339,980	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

(注) 当期末における外貨建純資産(49,266,090千円)の投資信託財産総額(49,339,980千円)に対する比率は99.9%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1アメリカドル=81.00円、1カナダドル=82.96円。

# 北米株式グローバル・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	49,471,356,566
コール・ローン等	365,808,191
株式(評価額)	48,780,009,261
未収入金	292,663,628
未収配当金	32,875,334
未収利息	152
(B) 負債	252,795,142
未払金	131,556,980
未払解約金	121,238,162
(C) 純資産総額(A-B)	49,218,561,424
元本	55,423,284,990
次期繰越損益金	△ 6,204,723,566
(D) 受益権総口数	55,423,284,990口
1万口当たり基準価額	8,880円

(注)当ファンドの期首元本額は74,019,959,131円、期中追加設定元本額は6,432,292,377円、期中一部解約元本額は25,028,966,518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	34,521,768,204円
・グローバル・ラップ・バランス 安定型	1,032,042円
・グローバル・ラップ・バランス 安定成長型	863,737,605円
・グローバル・ラップ・バランス 成長型	1,550,172,466円
・グローバル・ラップ・バランス 積極成長型	9,733,444,212円
・グローバル・ラップ・バランス 積極型	3,801,388,577円
・グローバル・ラップ・バランス 超積極型	3,410,716,565円
・GW7つの卵(適格機関投資家向け)	166,975円
・北米株式ファンド	169,154,096円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(安定型)	57,997,719円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(安定成長型)	132,455,277円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(成長型)	196,807,152円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(積極成長型)	571,701,790円
・年金積立 グローバル・ラップ・バランス(積極型)	412,742,310円

(注)1口当たり純資産額は0.8880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6,204,723,566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	553,149,232
受取配当金	542,322,132
受取利息	88,687
その他収益金	10,738,413
(B) 有価証券売買損益	△ 881,889,988
売買益	9,098,303,877
売買損	△ 9,980,193,865
(C) 保管費用等	△ 11,719,645
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 340,460,401
(E) 前期繰越損益金	△ 9,531,392,588
(F) 追加信託差損益金	△ 790,461,737
(G) 解約差損益金	△ 4,457,591,160
(H) 計(D+E+F+G)	△ 6,204,723,566
次期繰越損益金(H)	△ 6,204,723,566

(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まず。

(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)損益の状況の中で(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し引いた差額分をいいます。