

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	約10年間（2011年5月31日～2021年5月28日）
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。また、ＤＲ（預託証券）を含みます。）
運用方法	①主として、世界のレアメタル関連株式（※）（ＤＲ（預託証券）を含みます。以下同じ。）に投資し、信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ないます。 ※当ファンドにおいてレアメタル関連株式とは、レアメタルの鉱山開発・生産、製錬・流通、代替材料開発・リサイクル事業等に関わる企業の株式をいいます。 ②運用にあたっては、以下の方針を基本とします。 イ. 世界の株式の中から事業内容を勘案し、レアメタル関連株式を選定します。 ロ. 投資候補銘柄はレアメタル関連株式の中から流動性や時価総額等を考慮して決定します。 ハ. ポートフォリオの構築にあたっては、レアメタル市場の動向、個別企業の財務状況や成長性、株価バリュエーション等を総合的に勘案します。 ③株式の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。 ④為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは原則として行ないません。
株式組入制限	無制限
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とし、原則として、基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。

世界レアメタル関連株 ファンド

運用報告書(全体版) 第11期

(決算日 2016年11月30日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「世界レアメタル関連株ファンド」は、このたび、第11期の決算を行ないました。

ここに、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立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先（コールセンター）
TEL 0120-106212
（営業日の9:00～17:00）
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

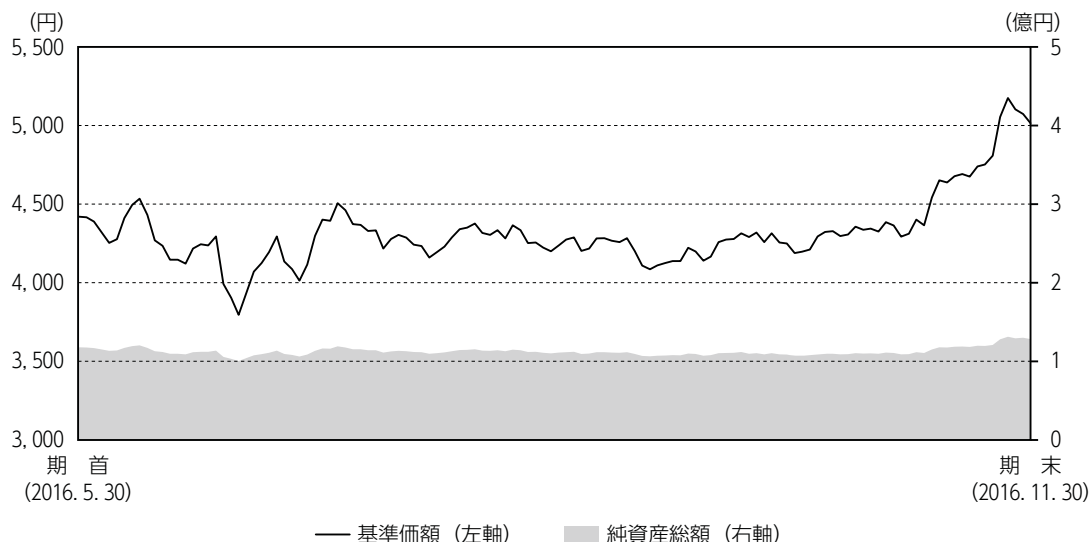
最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 率 比 率	純 資 産 額 総 額
		税 分	込 配	み 金	期 騰 落 中 率		
	円			円	%	%	百万円
7 期末 (2014年12月 1 日)	6,235			0	△ 2.1	95.0	— 232
8 期末 (2015年 6 月 1 日)	7,101			0	13.9	96.7	— 215
9 期末 (2015年11月30日)	5,718			0	△ 19.5	93.4	— 157
10期末 (2016年 5 月30日)	4,420			0	△ 22.7	93.2	— 117
11期末 (2016年11月30日)	5,015			0	13.5	92.5	— 128

(注 1) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。
(注 2) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

《運用経過》

基準価額等の推移について



■基準価額・騰落率

期首：4,420円

期末：5,015円

騰落率：13.5%

■基準価額の主な変動要因

国内外のレアメタル関連株に投資した結果、基準価額は上昇しました。株式は、レアメタル市況の上昇等を背景に、欧州株や英国株が上昇したことから、株式全体ではプラス要因となりました。為替は、米国大統領選挙の結果を受けて円安基調となり、為替全体でもプラス要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

世界レアメタル関連株ファンド

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
		騰 落 率		
(期 首) 2016年 5 月30日	円 4, 420	% —	% 93. 2	% —
5 月末	4, 417	△ 0. 1	93. 2	—
6 月末	4, 071	△ 7. 9	92. 6	—
7 月末	4, 287	△ 3. 0	94. 6	—
8 月末	4, 288	△ 3. 0	93. 1	—
9 月末	4, 275	△ 3. 3	94. 2	—
10月末	4, 326	△ 2. 1	96. 4	—
(期 末) 2016年11月30日	5, 015	13. 5	92. 5	—

(注) 騰落率は期首比。

投資環境について

○レアメタル関連株市況

レアメタル関連株市況は、上昇する展開となりました。

レアメタル関連株式市況は、期首より、英国のEU（欧州連合）離脱をめぐる国民投票を控え不安定な値動きとなり、2016年6月下旬に行なわれた国民投票で予想に反しEU離脱派が勝利すると急落しました。しかし、英国および各国の中央銀行が政策協調により市場の混乱に立ち向かうと表明したことなどから、すぐに反発しました。その後は、米国の利上げや米国大統領選挙に対する警戒感から、10月までは弱含む展開となりました。11月は、大方の予想に反してトランプ氏が大統領選挙に勝利したものの、勝利演説においてこれまでのような過激な発言がなかったことから、政策が現実路線に転換するとの期待が高まったことや、上下院ともに共和党が過半数を占める結果となったことを受け、「ねじれ解消」から次期政権のインフラ（社会基盤）政策等が議会を通過しやすくなるとの見方が広がったことなどが好感され、レアメタル市況が上昇する中、レアメタル関連株式市況は急反発して期末を迎えました。

○為替相場

為替相場は、円が主要通貨に対しておおむね下落しました。

豪ドルや南アフリカ・ランドといった資源国通貨は、国際商品市況の上昇等を背景に、円に対して堅調に推移しました。一方、英ポンドは英国国民投票でのEU離脱派の勝利を受けて、英ポンド安円高推移となりました。メキシコ・ペソは、メキシコに対して強硬な通商・移民政策を主張してきたトランプ氏が大統領選挙に勝利したことを受け、メキシコ・ペソ安円高推移となりました。

前期における「今後の運用方針」

先進国を中心とした堅調な景気情勢に加え、次世代自動車やスマートフォンなどの高性能・高付加価値製品の需要拡大に伴い、今後もレアメタルに対する需要は増加が続くとみています。しかし、一部のレアメタルに関しては、鉱山開発による供給増加やリサイクル技術の向上、使用量の削減や代替品へのシフトなどが懸念される状況です。引き続き、個々のレアメタルの需給動向や個別企業の収益見通しに加え、財務状況やバリュエーションなどを総合的に判断し運用を行ないます。

ポートフォリオについて

ポートフォリオは、レアメタル市況の上昇等によって堅調な業績が期待される ERAMET（フランス）や TECK RESOURCES-B（カナダ）、CMOC-H（中国）などを高位組み入れとしました。組入銘柄数は期末で18銘柄としました。国別配分ではオーストラリア、英国、カナダなどを組入上位としました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案して、収益分配を見送らせていただきました。
なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期	
	2016年 5 月31日	～2016年11月30日
当期分配金（税込み）	(円)	—
対基準価額比率	(%)	—
当期の収益	(円)	—
当期の収益以外	(円)	—
翌期繰越分配対象額	(円)	300

- （注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。
- （注2）円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。
- （注3）当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

《今後の運用方針》

先進国を中心とした堅調な景気情勢に加え、次世代自動車やスマートフォンなどの高性能・高付加価値製品の需要拡大に伴い、今後もレアメタルに対する需要は増加が続くとみています。しかし、一部のレアメタルに関しては、鉱山開発による供給増加やリサイクル技術の向上、使用量の削減や代替品へのシフトなどが懸念される状況です。引き続き、個々のレアメタルの需給動向や個別企業の収益見通しに加え、財務状況やバリュエーションなどを総合的に判断し運用を行ないます。

1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	(2016. 5. 31～2016. 11. 30)		
	金 額	比 率	
信託報酬	34円	0. 795%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は4, 322円です。
(投信会社)	(16)	(0. 381)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、目論見書・運用報告書の作成等の対価
(販売会社)	(16)	(0. 381)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託銀行)	(1)	(0. 033)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	11	0. 253	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権総口数
(株式)	(11)	(0. 253)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	3	0. 072	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(3)	(0. 072)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	20	0. 453	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(19)	(0. 441)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0. 009)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	68	1. 573	

(注 1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

(注 3) 比率欄は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■売買および取引の状況
株 式

(2016年 5月31日から2016年11月30日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内		千株 —	千円 —	千株 52	千円 23,368
		(—)	(—)		
外 国	アメリカ	百株 87	千アメリカ・ドル 91	百株 38	千アメリカ・ドル 73
		(—)	(—)		
	カナダ	百株 480	千カナダ・ドル 233	百株 400	千カナダ・ドル 51
		(—)	(—)		
	オーストラリア	百株 100	千オーストラリア・ドル 65	百株 1,120	千オーストラリア・ドル 233
		(—)	(—)		
	香港	百株 3,600	千香港ドル 674	百株 —	千香港ドル —
		(—)	(—)		
外 国	イギリス	百株 219	千イギリス・ポンド 134	百株 49	千イギリス・ポンド 99
		(—)	(—)		
	メキシコ	百株 16	千メキシコ・ペソ 732	百株 116	千メキシコ・ペソ 1,122
		(—)	(—)		
外 国	南アフリカ	百株 —	千南アフリカ・ランド —	百株 88	千南アフリカ・ランド 411
		(—)	(—)		

■主要な売買銘柄
株 式

(2016年 5月31日から2016年11月30日まで)

当 期				期 付			
買 付		売 付		買 付		売 付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-H (中国)	千株 360	千円 9,078	円 25	OROCOBRE LTD (オーストラリア)	千株 42	千円 15,010	円 357
TECK RESOURCES LTD-CLS B (カナダ)	4	9,074	2,268	DOWA ホールディングス	16	8,738	546
ERAMET (フランス)	1.4	7,971	5,694	JOHNSON MATTHEY PLC (イギリス)	1.9	8,416	4,429
GLENCORE PLC (ジャージュー)	16	6,429	401	三菱マテリアル	27	7,143	264
FRESNILLO PLC (イギリス)	3	6,104	2,034	SOUTHERN COPPER CORP (アメリカ)	1.8	5,718	3,177
FIRST QUANTUM MINERALS LTD (カナダ)	4	5,407	1,351	FRESNILLO PLC (イギリス)	3	5,628	1,876
ILUKA RESOURCES LTD (オーストラリア)	10	5,146	514	UMICORE (ベルギー)	0.7	4,651	6,645
NEMASKA LITHIUM INC (カナダ)	40	4,525	113	東邦チタニウム	6.5	4,468	687
INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV (メキシコ)	1.6	4,045	2,528	NEMASKA LITHIUM INC (カナダ)	40	4,299	107
TRONOX LTD-CL A (オーストラリア)	6	3,951	658	INDUSTRIAS PENOLES SAB DE CV (メキシコ)	1.6	3,921	2,450

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) 金額の単位未満は切捨て。

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ユーロ (ベルギー)	百株 2	千ユーロ 10	百株 7	千ユーロ 38
		(—)	(—)		
	ユーロ (フランス)	百株 14	千ユーロ 67	百株 —	千ユーロ —
		(—)	(—)		
外 国	ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 16	千ユーロ 77	百株 7	千ユーロ 38
		(—)	(—)		

(注 1) 金額は受渡し代金。
(注 2) ()内は株式分割、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。
(注 3) 金額の単位未満は切捨て。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合
(2016年 5月31日から2016年11月30日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	156,821千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	107,093千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.46

(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

当期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表

(1) 国内株式

銘柄		期首	当期末	
		株数	株数	評価額
非鉄金属 (100.0%)		千株	千株	千円
三菱マテリアル		27	—	—
DOWAホールディングス		16	—	—
大阪チタニウム		6	3.5	5,635
東邦チタニウム		13	6.5	4,940
合計	株数、金額	千株	千株	千円
	銘柄数<比率>	62	10	10,575
		4銘柄	2銘柄	<8.2%>

(注1) 銘柄欄の()内は国内株式の評価総額に対する業種の比率。
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 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
TRONOX LTD-CL A		—	60	68	7,676 素材
MATERION CORP		—	7	27	3,045 素材
SOUTHERN COPPER CORP		18	—	—	— 素材
アメリカ・ドル	株数、金額	18	67	95	10,721
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄		<8.4%>
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円
TECK RESOURCES LTD-CLS B		—	40	135	11,323 素材
FIRST QUANTUM MINERALS LTD		—	40	58	4,886 素材
カナダ・ドル	株数、金額	—	80	193	16,210
通貨計	銘柄数<比率>	—	2銘柄		<12.6%>
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円
BHP BILLITON LIMITED		45	45	114	9,639 素材
OROCOBRE LTD		550	130	55	4,703 素材
PILBARA MINERALS LTD		1,500	800	42	3,567 素材
ILUKA RESOURCES LTD		—	100	62	5,283 素材
オーストラリア・ドル	株数、金額	2,095	1,075	275	23,194
通貨計	銘柄数<比率>	3銘柄	4銘柄		<18.1%>

銘柄		期 首	期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額 邦貨換算金額		
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円	
CHINA MOLYBDENUM CO LTD-H		—	3,600	752	10,909	素材
香港ドル	株数、金額	—	3,600	752	10,909	
通貨計	銘柄数<比率>	—	1銘柄		<8.5%>	
(イギリス)		百株	百株	千イリス・ポンド	千円	
JOHNSON MATTHEY PLC		12	—	—	—	素材
RIO TINTO PLC		20	20	61	8,615	素材
GLENCORE PLC		—	160	45	6,322	素材
ANGLO AMERICAN PLC		—	22	26	3,722	素材
イギリス・ポンド	株数、金額	32	202	132	18,660	
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄		<14.5%>	
(メキシコ)		百株	百株	千メキシコ・ペソ	千円	
GRUPO MEXICO SAB DE CV-SER B		212	112	643	3,505	素材
メキシコ・ペソ	株数、金額	212	112	643	3,505	
通貨計	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<2.7%>	
(南アフリカ)		百株	百株	千南アフリカ・ランド	千円	
IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD		88	—	—	—	素材
ASSORE LTD		40	40	901	7,302	素材
南アフリカ・ランド	株数、金額	128	40	901	7,302	
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	1銘柄		<5.7%>	
ユーロ(ベルギー)		百株	百株	千ユーロ	千円	
UMICORE		12	7	38	4,599	素材
国小計	株数、金額	12	7	38	4,599	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<3.6%>	
ユーロ(フランス)		百株	百株	千ユーロ	千円	
ERAMET		5	19	109	13,104	素材
国小計	株数、金額	5	19	109	13,104	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<10.2%>	
ユーロ	株数、金額	17	26	147	17,703	
通貨計	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<13.8%>	
ファンド	株数、金額	2,502	5,202	—	108,209	
合計	銘柄数<比率>	11銘柄	16銘柄		<84.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。
(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2016年11月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	118,784	86.1
コール・ローン等、その他	19,146	13.9
投資信託財産総額	137,931	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。
(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月30日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.42円、1カナダ・ドル＝83.68円、1オーストラリア・ドル＝84.14円、1香港ドル＝14.50円、1イギリス・ポンド＝140.46円、1メキシコ・ペソ＝5.45円、1南アフリカ・ランド＝8.10円、1ユーロ＝119.70円です。
(注3) 当期末における外貨建純資産(114,466千円)の投資信託財産総額(137,931千円)に対する比率は、83.0%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年11月30日現在

項 目	当 期 末
(A)資産	137,931,515円
コール・ローン等	9,554,127
株式(評価額)	118,784,708
未収入金	9,493,403
未収配当金	99,277
(B)負債	9,587,603
未払金	8,462,968
未払解約金	228,216
未払信託報酬	893,448
その他未払費用	2,971
(C)純資産総額(A－B)	128,343,912
元本	255,945,359
次期繰越損益金	△ 127,601,447
(D)受益権総口数	255,945,359口
1万口当り基準価額(C／D)	5,015円

*期首における元本額は266,587,900円、当期中における追加設定元本額は6,859,965円、同解約元本額は17,502,506円です。
*当期末の計算口数当りの純資産額は5,015円です。
*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は127,601,447円です。

■損益の状況

当期 自2016年 5月31日 至2016年11月30日

項 目	当 期
(A)配当等収益	699,624円
受取配当金	697,793
受取利息	2,835
支払利息	△ 1,004
(B)有価証券売買損益	15,705,407
売買益	27,810,223
売買損	△ 12,104,816
(C)信託報酬等	△ 1,404,253
(D)当期損益金(A＋B＋C)	15,000,778
(E)前期繰越損益金	△ 122,898,034
(F)追加信託差損益金	△ 19,704,191
(配当等相当額)	(816,042)
(売買損益相当額)	(△ 20,520,233)
(G)合計(D＋E＋F)	△ 127,601,447
次期繰越損益金(G)	△ 127,601,447
追加信託差損益金	△ 19,704,191
(配当等相当額)	(816,042)
(売買損益相当額)	(△ 20,520,233)
分配準備積立金	6,862,633
繰越損益金	△ 114,759,889

(注1) 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おります。
(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。
(注3) 収益分配金の計算過程は「収益分配金の計算過程(総額)」の表をご参照ください。

■収益分配金の計算過程(総額)

項 目	当 期
(a)経費控除後の配当等収益	639,803円
(b)経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c)収益調整金	816,042
(d)分配準備積立金	6,222,830
(e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	7,678,675
(f)分配金	0
(g)翌期繰越分配対象額(e－f)	7,678,675
(h)受益権総口数	255,945,359口

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA(ニーサ)」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。