

★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   | 5年間（2014年11月28日～2019年11月27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 | 日本を含む世界の金融商品取引所上場および店頭登録（上場予定および店頭登録予定を含みます。）の株式（ＤＲ（預託証券）を含みます。）および不動産投資信託証券（不動産投資信託の受益証券および不動産投資法人の投資証券をいいます。以下同じ。）                                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| 運用方法   | ①主として、日本を含む世界の株式等（ＤＲ（預託証券）および不動産投資信託証券を含みます。以下同じ。）の中から、ツーリズム産業の成長の恩恵を受ける企業の株式等に投資し、値上がり益の獲得による信託財産の成長をめざします。<br>②ポートフォリオの構築にあたっては、次の方針で行なうことを基本とします。<br>イ、日本を含む世界の株式等の中から、ツーリズム産業の成長の恩恵を受けることが期待される銘柄を投資対象銘柄として選定します。<br>ロ、投資対象銘柄の中から、企業の利益成長性、財務内容等を分析し、組入候補銘柄を選定します。<br>ハ、組入候補銘柄の中から、銘柄の分散、株価バリュエーション等を勘案してポートフォリオを構築します。<br>③株式等の組入比率は、通常の状態では高位に維持することを基本とします。<br>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。                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |

# ダイワ世界ツーリズム 関連株式ファンド

## 運用報告書(全体版)

### 第2期

(決算日 2016年11月28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、「ダイワ世界ツーリズム関連株式ファンド」は、このたび、第2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/>

<5661>

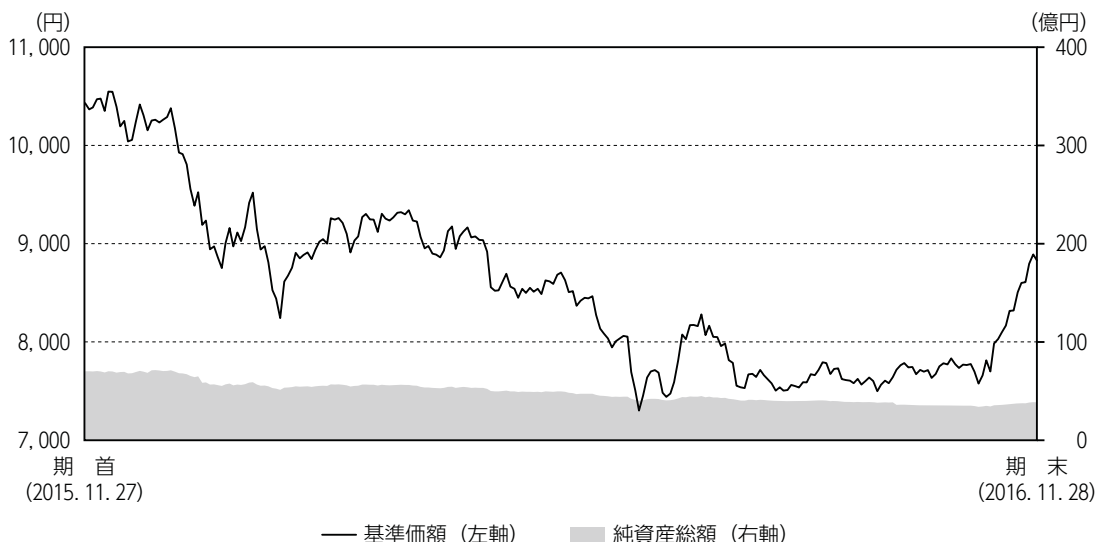
設定以来の運用実績

| 決 算 期              | 基 準 価 額 |                |              | MSCI AC World 指数<br>(配当込み、円換算) |              | 株式組入<br>比 率 | 投資信託<br>証券<br>組入比率 | 純 資 産<br>総 額 |
|--------------------|---------|----------------|--------------|--------------------------------|--------------|-------------|--------------------|--------------|
|                    | (分配落)   | 税 込 み<br>分 配 金 | 期 中<br>騰 落 率 | (参考指数)                         | 期 中<br>騰 落 率 |             |                    |              |
|                    | 円       | 円              | %            |                                | %            | %           | %                  | 百万円          |
| 1 期末 (2015年11月27日) | 10,433  | 400            | 8.3          | 10,219                         | 2.2          | 95.7        | —                  | 7,017        |
| 2 期末 (2016年11月28日) | 8,830   | 0              | △15.4        | 9,703                          | △ 5.0        | 97.3        | —                  | 3,853        |

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
- (注 2) MSCI AC World 指数（配当込み、円換算）は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI AC World 指数（配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。MSCI AC World 指数は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。またMSCI Inc. は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- (注 3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

## 《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：10,433円

期 末：8,830円

騰落率：△15.4%

## ■基準価額の主な変動要因

当期の世界株式市況は、英国のEU（欧州連合）離脱派の勝利などのマイナス材料と、主要先進国の緩和的な金融政策などのプラス材料がせめぎ合い、ほぼ横ばいとなりました。為替相場では、投資家のリスク回避姿勢の強まりや日銀の金融政策への失望などを背景に、円高が進行しました。このような環境下で日本を含む世界のツーリズム（※）関連株式に投資した結果、主に主要通貨が円に対し下落したことがマイナス要因となり、基準価額は下落しました。

※ツーリズムとは、観光・レジャーやビジネスあるいはその他の目的で、日常の生活圏の外に移動したり、滞在したりする活動のことです。

ダイワ世界ツーリズム関連株式ファンド

| 年 月 日             | 基 準 価 額     |        | M S C I A C World 指数<br>(配当込み、円換算) |        | 株 式 組 入 率<br>比 | 投 資 信 託<br>証 券 組 入 比 率 |
|-------------------|-------------|--------|------------------------------------|--------|----------------|------------------------|
|                   |             | 騰 落 率  | (参考指数)                             | 騰 落 率  |                |                        |
| (期 首) 2015年11月27日 | 円<br>10,433 | %<br>— | 10,219                             | %<br>— | %<br>95.7      | %<br>—                 |
| 11月末              | 10,369      | △ 0.6  | 10,194                             | △ 0.2  | 95.0           | —                      |
| 12月末              | 10,380      | △ 0.5  | 9,918                              | △ 3.0  | 95.5           | —                      |
| 2016年 1 月末        | 9,169       | △ 12.1 | 9,041                              | △ 11.5 | 97.1           | —                      |
| 2 月末              | 9,048       | △ 13.3 | 8,650                              | △ 15.4 | 94.5           | —                      |
| 3 月末              | 9,343       | △ 10.4 | 9,202                              | △ 10.0 | 95.3           | —                      |
| 4 月末              | 8,920       | △ 14.5 | 9,153                              | △ 10.4 | 87.6           | 5.3                    |
| 5 月末              | 8,708       | △ 16.5 | 9,209                              | △ 9.9  | 88.6           | 6.4                    |
| 6 月末              | 7,639       | △ 26.8 | 8,385                              | △ 17.9 | 87.5           | 6.1                    |
| 7 月末              | 7,984       | △ 23.5 | 8,919                              | △ 12.7 | 95.0           | 1.1                    |
| 8 月末              | 7,673       | △ 26.5 | 8,934                              | △ 12.6 | 93.7           | —                      |
| 9 月末              | 7,582       | △ 27.3 | 8,774                              | △ 14.1 | 94.5           | —                      |
| 10月末              | 7,766       | △ 25.6 | 8,961                              | △ 12.3 | 95.7           | —                      |
| (期 末) 2016年11月28日 | 8,830       | △ 15.4 | 9,703                              | △ 5.0  | 97.3           | —                      |

(注) 騰落率は期首比。

## 投資環境について

### ○世界株式市況

世界株式市況はほぼ横ばいとなりました。

世界株式市況は、原油価格の下落、中国におけるサーキットブレーカー制度（現物株の取引を一時停止する制度）の発動や急速な中国・人民元安米ドル高の進行、欧州大手銀行に対する信用問題の高まりなどを受けて、期首から2016年2月中旬にかけて軟調な展開となりました。その後は、ECB（欧州中央銀行）総裁が追加の金融緩和を示唆したことや原油価格が反発したこと、米国の早期利上げ観測の後退などを受けて、6月上旬にかけて反発しました。6月下旬には、英国の国民投票でEU離脱派が勝利したことから調整局面となりましたが、その後は英国のEU離脱に関する混乱が落ち着いたことに加え、世界的な金融緩和観測、中国の良好な経済指標、堅調な企業業績、米国の早期利上げ観測の後退などが支援材料となり、9月上旬にかけて上昇基調となりました。9月中旬以降は、米国の大統領選挙に対する警戒感や米国の利上げ観測などが上値を抑える要因となりましたが、米国大統領選挙においてトランプ氏が勝利すると、景気刺激策への期待などから上昇し、ほぼ期首の水準で期末を迎えました。

### ○為替相場

円に対して主要通貨は下落しました。

原油価格の下落や急速な中国・人民元安の進行などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、2016年4月の日銀金融政策決定会合で追加緩和が見送られたことなどを背景に、期首から2016年7月上旬にかけて円高が進行しました。その後は、参議院議員選挙での与党の勝利を受けて日本政府の経済対策への期待が高まり、いったんは円安となりましたが、7月の日銀金融政策決定会合で追加金融緩和が決定されたものの市場の期待に届かなかったことから再び円高が進行し、9月下旬にかけて一進一退の展開となりました。期末にかけては、9月の日銀金融政策決定会合で長短金利を誘導目標とする「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の導入が決定されたことや、原油価格の上昇、トランプ氏の米国大統領選挙の勝利を受けた景気拡大・物価上昇期待から米国金利が上昇したことなどから、円安基調となって期末を迎えました。

## 前期における「今後の運用方針」

世界の株式の中から、ツーリズム需要拡大の恩恵が期待され、利益成長性を勘案したバリュエーションに割安感がある魅力的な銘柄を中心に投資していく方針です。ツーリズム需要に大きな影響力を持つ為替や原油、地政学的リスクの動向などに注意を払いながら、個別企業の差別化戦略やコスト競争力、財務力の強さなどを主な切り口とした選別投資を行ないたいと考えています。

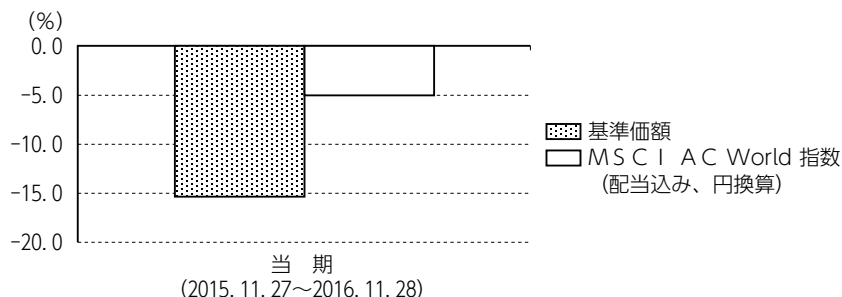
## ポートフォリオについて

世界の株式の中から、ツーリズム需要拡大の恩恵が期待される銘柄に分散投資を行ないました。国・地域別では、主要先進国の中で相対的に堅調な企業業績が見込まれた米国や、訪日外国人客数の増加一服が懸念されたもののバリュエーションに割安感があると判断した銘柄を中心に組み入れて、日本などを組入上位としました。個別銘柄では、各社の輸送能力増加への投資が一服し価格競争の緩和が見込まれた中でバリュエーションに割安感があると判断した米国の航空大手 DELTA AIR LINES（資本財・サービス）、オンライン旅行サービス大手でスケールメリット（規模効果）を生かしたグローバル展開による高い利益成長が見込まれた米国の PRICELINE GROUP（一般消費財・サービス）、ファンダメンタルズが良好な米国の比率が高く堅調な利益成長が期待された米国のホテル運営大手 HILTON WORLDWIDE（一般消費財・サービス）などの組入比率を高位としました。

## 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を設けておりません。

以下のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。参考指数は世界の株式市場の動向を表す代表的な指数として掲載しております。



## 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                          |
|------------|-----|-----------------------------|
|            |     | 2015年11月28日<br>～2016年11月28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) | 218                         |

(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》

世界の株式の中から、ツーリズム需要拡大の恩恵が期待され、利益成長性を勘案したバリュエーションに割安感がある魅力的な銘柄を中心に投資していく方針です。景気回復や消費の高度化に伴ってサービス消費・ツーリズム需要の拡大が見込まれる中、各業界の需給動向に加え個別企業の差別化戦略やコスト競争力、株主還元の方針などを主な切り口とした選別投資を行ないたいと考えています。



1 万口当りの費用の明細

| 項 目      | 当 期                         |          | 項 目 の 概 要                                                          |
|----------|-----------------------------|----------|--------------------------------------------------------------------|
|          | (2015. 11. 28～2016. 11. 28) |          |                                                                    |
|          | 金 額                         | 比 率      |                                                                    |
| 信託報酬     | 153円                        | 1. 787%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br><b>期中の平均基準価額は8, 548円です。</b>                |
| (投信会社)   | (74)                        | (0. 866) | 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)   | (74)                        | (0. 866) | 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)   | (5)                         | (0. 054) | 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  | 39                          | 0. 457   | 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<br>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 |
| (株式)     | (37)                        | (0. 436) |                                                                    |
| (投資信託証券) | (2)                         | (0. 021) |                                                                    |
| 有価証券取引税  | 5                           | 0. 064   | 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<br>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   |
| (株式)     | (5)                         | (0. 063) |                                                                    |
| (投資信託証券) | (0)                         | (0. 001) |                                                                    |
| その他費用    | 3                           | 0. 039   | 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)   | (3)                         | (0. 033) | 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. 005) | 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. 001) | 信託事務の処理等に関するその他の費用                                                 |
| 合 計      | 201                         | 2. 347   |                                                                    |

(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

(1)株 式

(2015年11月28日から2016年11月28日まで)

|        |                  | 買 付                      |                                | 売 付                        |                                |
|--------|------------------|--------------------------|--------------------------------|----------------------------|--------------------------------|
|        |                  | 株 数                      | 金 額                            | 株 数                        | 金 額                            |
| 国内     |                  | 千株<br>1,047<br>(<br>—)   | 千円<br>2,366,568<br>(<br>—)     | 千株<br>1,665.5<br>(<br>—)   | 千円<br>2,695,211<br>(<br>—)     |
| 外<br>国 | アメリカ             | 百株<br>5,026<br>(<br>140) | 千アメリカ・ドル<br>34,368<br>(<br>—)  | 百株<br>6,593<br>(<br>—)     | 千アメリカ・ドル<br>39,293<br>(<br>—)  |
|        | 香港               | 百株<br>9,700<br>(<br>—)   | 千香港ドル<br>21,672<br>(<br>—)     | 百株<br>51,500<br>(<br>—)    | 千香港ドル<br>43,134<br>(<br>—)     |
|        | シンガポール           | 百株<br>27,041<br>(<br>—)  | 千シンガポール・ドル<br>4,982<br>(<br>—) | 百株<br>21,041<br>(<br>—)    | 千シンガポール・ドル<br>3,652<br>(<br>—) |
|        | イギリス             | 百株<br>3,300<br>(<br>—)   | 千イギリス・ポンド<br>3,526<br>(<br>—)  | 百株<br>10,648.18<br>(<br>—) | 千イギリス・ポンド<br>4,532<br>(<br>—)  |
|        | タイ               | 百株<br>1,897<br>(<br>—)   | 千タイ・バーツ<br>46,670<br>(<br>—)   | 百株<br>1,897<br>(<br>—)     | 千タイ・バーツ<br>43,996<br>(<br>—)   |
|        | ユーロ<br>(オランダ)    | 百株<br>100<br>(<br>—)     | 千ユーロ<br>593<br>(<br>—)         | 百株<br>100<br>(<br>—)       | 千ユーロ<br>520<br>(<br>—)         |
|        | ユーロ<br>(フランス)    | 百株<br>406<br>(<br>3.28)  | 千ユーロ<br>1,896<br>(<br>11)      | 百株<br>379.28<br>(<br>—)    | 千ユーロ<br>4,606<br>(<br>—)       |
|        | ユーロ<br>(スペイン)    | 百株<br>150<br>(<br>—)     | 千ユーロ<br>160<br>(<br>—)         | 百株<br>2,250<br>(<br>—)     | 千ユーロ<br>2,337<br>(<br>—)       |
| 国      | ユーロ<br>(イタリア)    | 百株<br>—<br>(<br>—)       | 千ユーロ<br>—<br>(<br>—)           | 百株<br>85<br>(<br>—)        | 千ユーロ<br>498<br>(<br>—)         |
|        | ユーロ<br>(ユーロ 通貨計) | 百株<br>656<br>(<br>3.28)  | 千ユーロ<br>2,651<br>(<br>11)      | 百株<br>2,814.28<br>(<br>—)  | 千ユーロ<br>7,962<br>(<br>—)       |

(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。

(2)投資信託証券

(2015年11月28日から2016年11月28日まで)

|        |        | 買 付                  |                              | 売 付                  |                              |
|--------|--------|----------------------|------------------------------|----------------------|------------------------------|
|        |        | 口 数                  | 金 額                          | 口 数                  | 金 額                          |
| 国内     |        | 千口<br>3.1<br>(<br>—) | 千円<br>279,458<br>(<br>—)     | 千口<br>3.1<br>(<br>—) | 千円<br>232,615<br>(<br>—)     |
| 外<br>国 | シンガポール | 千口<br>500<br>(<br>—) | 千シンガポール・ドル<br>696<br>(<br>—) | 千口<br>500<br>(<br>—) | 千シンガポール・ドル<br>731<br>(<br>—) |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 買付( )内は分割割当、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) 売付( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。  
(注4) 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

(2015年11月28日から2016年11月28日まで)

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 17,518,743千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 4,765,459千円  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 3.67         |

(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

(1)株 式

(2015年11月28日から2016年11月28日まで)

| 当                                 |       |         |         | 期                                   |         |         |        |
|-----------------------------------|-------|---------|---------|-------------------------------------|---------|---------|--------|
| 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      |
| MCDONALD'S CORP (アメリカ)            | 30    | 422,698 | 14,089  | EXPEDIA INC (アメリカ)                  | 37.5    | 436,706 | 11,645 |
| 東海旅客鉄道                            | 18.5  | 396,326 | 21,423  | SSP GROUP PLC (イギリス)                | 836.318 | 404,325 | 483    |
| DELTA AIR LINES INC (アメリカ)        | 78    | 367,797 | 4,715   | SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP (アメリカ) | 68      | 398,957 | 5,867  |
| STARBUCKS CORP (アメリカ)             | 55    | 338,891 | 6,161   | 西日本鉄道                               | 600     | 369,532 | 615    |
| LAS VEGAS SANDS CORP (アメリカ)       | 60    | 295,478 | 4,924   | ALASKA AIR GROUP INC (アメリカ)         | 40      | 350,048 | 8,751  |
| PRICELINE GROUP INC/THE (アメリカ)    | 1.9   | 264,454 | 139,186 | GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L (香港)   | 800     | 290,532 | 363    |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L (香港) | 700   | 257,016 | 367     | LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI (フランス) | 15      | 288,203 | 19,213 |
| COMFORTDELGRO CORP LTD (シンガポール)   | 1,000 | 249,548 | 249     | 東日本旅客鉄道                             | 30.5    | 286,164 | 9,382  |
| COMCAST CORP-CLASS A (アメリカ)       | 35    | 232,751 | 6,650   | CHINA EASTERN AIRLINES CO-H (中国)    | 4,200   | 282,648 | 67     |
| YUM! BRANDS INC (アメリカ)            | 25    | 230,615 | 9,224   | ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD (リベリア)  | 35      | 280,258 | 8,007  |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2)投資信託証券

(2015年11月28日から2016年11月28日まで)

| 当                               |     |         |        | 期                               |     |         |        |
|---------------------------------|-----|---------|--------|---------------------------------|-----|---------|--------|
| 買                               |     | 付       |        | 売                               |     | 付       |        |
| 銘 柄                             | 口 数 | 金 額     | 平均単価   | 銘 柄                             | 口 数 | 金 額     | 平均単価   |
|                                 | 千口  | 千円      | 円      |                                 | 千口  | 千円      | 円      |
| インヴィンシブル投資法人                    | 1.8 | 149,569 | 83,094 | インヴィンシブル投資法人                    | 1.8 | 119,613 | 66,451 |
| ジャパン・ホテル・リート投資法人                | 1.3 | 129,888 | 99,914 | ジャパン・ホテル・リート投資法人                | 1.3 | 113,002 | 86,925 |
| CDL HOSPITALITY TRUSTS (シンガポール) | 500 | 56,066  | 112    | CDL HOSPITALITY TRUSTS (シンガポール) | 500 | 56,603  | 113    |

(注1) 金額は受渡し代金。  
(注2) 金額の単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況

(1)期中の利害関係人との取引状況

(2015年11月28日から2016年11月28日まで)

| 決 算 期   | 当 期          |                          |      |              |                          |      |
|---------|--------------|--------------------------|------|--------------|--------------------------|------|
| 区 分     | 買付額等<br>A    | うち 利 害<br>関係人との<br>取引状況B |      | 売付額等<br>C    | うち 利 害<br>関係人との<br>取引状況D |      |
|         |              | B/A                      | %    |              | D/C                      | %    |
| 株式      | 百万円<br>7,817 | 百万円<br>904               | 11.6 | 百万円<br>9,701 | 百万円<br>1,198             | 12.4 |
| 投資信託証券  | 335          | 53                       | 15.9 | 289          | 78                       | 27.2 |
| 為替予約    | 1,994        | —                        | —    | 3,644        | —                        | —    |
| コール・ローン | 23,022       | —                        | —    | —            | —                        | —    |

(2)期中の売買委託手数料総額に対する利害関係人への  
支払比率

(2015年11月28日から2016年11月28日まで)

| 項 目              | 当 期      |
|------------------|----------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 22,608千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 3,139千円  |
| (B) / (A)        | 13.9%    |

※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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、大和証券です。

■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          |
|                      | 千株       | 千株    | 千円           |
| <b>陸運業 (61.9%)</b>   |          |       |              |
| 東京急行                 | —        | 75    | 62,925       |
| 京浜急行                 | —        | 35    | 43,155       |
| 東日本旅客鉄道              | 23       | 13    | 128,362      |
| 西日本旅客鉄道              | 15       | 5.5   | 37,499       |
| 東海旅客鉄道               | —        | 5.5   | 101,942      |
| 西武ホールディングス           | —        | 10    | 20,480       |
| 西日本鉄道                | 600      | —     | —            |
| 近鉄グループHLDGS          | —        | 40    | 17,560       |
| 阪急阪神HLDGS            | 100      | 10    | 35,700       |
| 九州旅客鉄道               | —        | 20    | 60,500       |
| <b>空運業 (12.5%)</b>   |          |       |              |
| 日本航空                 | 40       | 25    | 83,900       |
| ANAホールディングス          | —        | 60    | 18,984       |
| <b>小売業 (9.1%)</b>    |          |       |              |
| J.フロントリテイリング         | —        | 10    | 16,580       |
| 三越伊勢丹HD              | —        | 45    | 57,780       |
| <b>銀行業 (—)</b>       |          |       |              |
| セブン銀行                | 120      | —     | —            |
| <b>不動産業 (—)</b>      |          |       |              |
| ユニゾホールディングス          | 15       | —     | —            |
| <b>サービス業 (16.5%)</b> |          |       |              |
| オリエンタルランド            | 10       | 12.5  | 78,425       |
| リゾートトラスト             | 80       | —     | —            |
| エイチ・アイ・エス            | —        | 18    | 56,700       |
| 合 計                  | 株 数、金 額  | 株 数   | 千円           |
|                      | 1,003    | 384.5 | 820,492      |
|                      | 銘柄数 <比率> | 9銘柄   | 15銘柄 <21.3%> |

(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) 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  |                    |
|                               | 百株     | 百株    | 千アメリカ・ドル 千円   |                    |
| <b>(アメリカ)</b>                 |        |       |               |                    |
| LAS VEGAS SANDS CORP          | —      | 150   | 942           | 105,797 一般消費財・サービス |
| DOMINO'S PIZZA INC            | —      | 15    | 258           | 29,001 一般消費財・サービス  |
| DELTA AIR LINES INC           | —      | 550   | 2,708         | 303,968 資本財・サービス   |
| CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC    | —      | 17    | 697           | 78,284 一般消費財・サービス  |
| SIX FLAGS ENTERTAINMENT CORP  | 600    | —     | —             | — 一般消費財・サービス       |
| HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC | 1,350  | 700   | 1,771         | 198,855 一般消費財・サービス |
| EXPEDIA INC                   | 400    | 25    | 318           | 35,714 一般消費財・サービス  |
| NORWEGIAN CRUISE LINE HOLDING | 250    | —     | —             | — 一般消費財・サービス       |
| PANERA BREAD COMPANY-CLASS A  | —      | 60    | 1,302         | 146,244 一般消費財・サービス |
| AMERICAN AIRLINES GROUP INC   | —      | 175   | 819           | 91,963 資本財・サービス    |
| MCDONALD'S CORP               | —      | 130   | 1,568         | 176,057 一般消費財・サービス |
| SPIRIT AIRLINES INC           | 200    | —     | —             | — 資本財・サービス         |
| PRICELINE GROUP INC/THE       | —      | 16    | 2,434         | 273,269 一般消費財・サービス |
| SOUTHWEST AIRLINES CO         | 650    | 250   | 1,186         | 133,144 資本財・サービス   |
| WALT DISNEY CO/THE            | 250    | —     | —             | — 一般消費財・サービス       |
| UNITED CONTINENTAL HOLDINGS   | —      | 175   | 1,226         | 137,670 資本財・サービス   |
| VISA INC-CLASS A SHARES       | 150    | —     | —             | — 情報技術             |
| ALASKA AIR GROUP INC          | 300    | 150   | 1,241         | 139,317 資本財・サービス   |
| ROYAL CARIBBEAN CRUISES LTD   | 350    | 60    | 498           | 55,908 一般消費財・サービス  |
| CTRP.COM INTERNATIONAL-ADR    | —      | 150   | 675           | 75,778 一般消費財・サービス  |
| STARBUCKS CORP                | 200    | 400   | 2,297         | 257,837 一般消費財・サービス |
| CARNIVAL CORP                 | —      | 130   | 683           | 76,676 一般消費財・サービス  |
| COMCAST CORP-CLASS A          | —      | 120   | 829           | 93,150 一般消費財・サービス  |
| アメリカ・ドル 株数、金額                 | 4,700  | 3,273 | 21,459        | 2,408,643          |
| 通 貨 計 銘柄数<比率>                 | 11銘柄   | 18銘柄  |               | <62.5%>            |
|                               | 百株     | 百株    | 千香港ドル 千円      |                    |
| <b>(香港)</b>                   |        |       |               |                    |
| GALAXY ENTERTAINMENT GROUP L  | 1,500  | 500   | 1,850         | 26,769 一般消費財・サービス  |
| CHINA EASTERN AIRLINES CO-H   | 42,000 | —     | —             | — 資本財・サービス         |
| SANDS CHINA LTD               | 1,500  | 500   | 1,900         | 27,493 一般消費財・サービス  |
| WYNN MACAU LTD                | —      | 2,200 | 3,071         | 44,440 一般消費財・サービス  |
| 香 港 ドル 株数、金額                  | 45,000 | 3,200 | 6,821         | 98,702             |
| 通 貨 計 銘柄数<比率>                 | 3銘柄    | 3銘柄   |               | <2.6%>             |
|                               | 百株     | 百株    | 千シンガポール・ドル 千円 |                    |
| <b>(シンガポール)</b>               |        |       |               |                    |
| GENTING SINGAPORE PLC         | —      | 3,000 | 286           | 22,601 一般消費財・サービス  |
| SATS LTD                      | —      | 1,000 | 477           | 37,630 資本財・サービス    |
| COMFORTDELGRO CORP LTD        | —      | 2,000 | 484           | 38,182 資本財・サービス    |
| シンガポール・ドル 株数、金額               | —      | 6,000 | 1,247         | 98,415             |
| 通 貨 計 銘柄数<比率>                 | —      | 3銘柄   |               | <2.6%>             |

| 銘 柄                          | 株 数      | 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     |       |
| (イギリス)                       | 百株       | 百株        | 千円     |         |            |       |
| TUI AG-DI                    | —        | 550       | 580    | 81,200  | 一般消費財・サービス |       |
| SSP GROUP PLC                | 8,363.18 | —         | —      | —       | 一般消費財・サービス |       |
| WHITBREAD PLC                | —        | 65        | 229    | 32,118  | 一般消費財・サービス |       |
| COMPASS GROUP PLC            | —        | 400       | 550    | 76,967  | 一般消費財・サービス |       |
| イギリス・ポンド                     | 株数、金額    | 8,363.18  | 1,015  | 1,359   | 190,285    |       |
| 通 貨 計                        | 銘柄数<比率>  | 1銘柄       | 3銘柄    |         | <4.9%>     |       |
| (ユーロ(フランス))                  | 百株       | 百株        | 千ユーロ   | 千円      |            |       |
| KERING                       | 100      | —         | —      | —       | 一般消費財・サービス |       |
| LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI | 150      | —         | —      | —       | 一般消費財・サービス |       |
| ACCOR SA                     | —        | 280       | 946    | 112,901 | 一般消費財・サービス |       |
| 国 小 計                        | 株数、金額    | 250       | 280    | 946     | 112,901    |       |
|                              | 銘柄数<比率>  | 2銘柄       | 1銘柄    |         | <2.9%>     |       |
| (ユーロ(スペイン))                  | 百株       | 百株        | 千ユーロ   | 千円      |            |       |
| MELIA HOTELS INTERNATIONAL   | 2,250    | 150       | 162    | 19,346  | 一般消費財・サービス |       |
| 国 小 計                        | 株数、金額    | 2,250     | 150    | 162     | 19,346     |       |
|                              | 銘柄数<比率>  | 1銘柄       | 1銘柄    |         | <0.5%>     |       |
| (ユーロ(イタリア))                  | 百株       | 百株        | 千ユーロ   | 千円      |            |       |
| LUXOTTICA GROUP SPA          | 85       | —         | —      | —       | 一般消費財・サービス |       |
| 国 小 計                        | 株数、金額    | 85        | —      | —       | —          |       |
|                              | 銘柄数<比率>  | 1銘柄       | —      |         | <—>        |       |
| ユ ー ロ                        | 株数、金額    | 2,585     | 430    | 1,108   | 132,248    |       |
| 通 貨 計                        | 銘柄数<比率>  | 4銘柄       | 2銘柄    |         | <3.4%>     |       |
| フ ァ ン ド                      | 株数、金額    | 60,648.18 | 13,918 | —       | 2,928,294  |       |
| 合 計                          | 銘柄数<比率>  | 19銘柄      | 29銘柄   |         | <76.0%>    |       |

(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28日現在

| 項目           | 当期末       |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評価額       | 比率    |
| 株式           | 千円        | %     |
|              | 3,748,787 | 96.3  |
| コール・ローン等、その他 | 145,223   | 3.7   |
| 投資信託財産総額     | 3,894,011 | 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28日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝112.24円、1香港ドル＝14.47円、1シンガポール・ドル＝78.89円、1イギリス・ポンド＝139.94円、1ユーロ＝119.26円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(3,009,039千円)の投資信託財産総額(3,894,011千円)に対する比率は、77.3%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2016年11月28日現在

| 項目             | 当期末            |
|----------------|----------------|
| (A) 資産         | 3,894,011,026円 |
| コール・ローン等       | 138,406,547    |
| 株式(評価額)        | 3,748,787,413  |
| 未収配当金          | 6,817,066      |
| (B) 負債         | 40,160,834     |
| 未払解約金          | 3,700,181      |
| 未払信託報酬         | 36,350,600     |
| その他未払費用        | 110,053        |
| (C) 純資産総額(A-B) | 3,853,850,192  |
| 元本             | 4,364,340,822  |
| 当期繰越損益金        | △ 510,490,630  |
| (D) 受益権総口数     | 4,364,340,822口 |
| 1万口当り基準価額(C/D) | 8,830円         |

\*期首における元本額は6,725,903,892円、当期中における追加設定元本額は555,359,653円、同解約元本額は2,916,922,723円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は8,830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510,490,630円です。

■損益の状況

当期 自2015年11月28日 至2016年11月28日

| 項 目                   | 当 期                |
|-----------------------|--------------------|
| (A) 配当等収益             | 77, 638, 827円      |
| 受取配当金                 | 77, 454, 512       |
| 受取利息                  | 170, 699           |
| その他収益金                | 47, 398            |
| 支払利息                  | △ 33, 782          |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 673, 627, 698    |
| 売買益                   | 586, 466, 416      |
| 売買損                   | △ 1, 260, 094, 114 |
| (C) 信託報酬等             | △ 89, 861, 467     |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | △ 685, 850, 338    |
| (E) 前期繰越損益金           | 83, 214, 685       |
| (F) 追加信託差損益金          | 92, 145, 023       |
| (配当等相当額)              | ( 11, 984, 062)    |
| (売買損益相当額)             | ( 80, 160, 961)    |
| (G) 合計 (D + E + F)    | △ 510, 490, 630    |
| 次期繰越損益金 (G)           | △ 510, 490, 630    |
| 追加信託差損益金              | 92, 145, 023       |
| (配当等相当額)              | ( 11, 984, 062)    |
| (売買損益相当額)             | ( 80, 160, 961)    |
| 分配準備積立金               | 83, 214, 685       |
| 繰越損益金                 | △ 685, 850, 338    |

- (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             | 0円                |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益         | 0                 |
| (c) 収益調整金                   | 11, 984, 062      |
| (d) 分配準備積立金                 | 83, 214, 685      |
| (e) 当期分配対象額 (a + b + c + d) | 95, 198, 747      |
| (f) 分配金                     | 0                 |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)       | 95, 198, 747      |
| (h) 受益権総口数                  | 4, 364, 340, 822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。