

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	2010年5月28日(設定日)から2020年5月18日まで
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	フィリピンの取引所に上場している株式
主な組入制限	1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 3. 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	原則として毎計算期末に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して収益分配金額を決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、収益分配を行わないことがあります。

## フィリピン株ファンド

追加型投信／海外／株式

## 運用報告書(全体版)

### 第8期

決算日：2018年5月18日

作成対象期間：2017年5月19日～2018年5月18日

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼を申し上げます。さて、「フィリピン株ファンド」は、2018年5月18日に第8期の決算を行いました。ここに、期中の運用状況と収益分配状況についてご報告申し上げます。今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

### キャピタル アセット マネジメント 株式会社

東京都千代田区神田錦町一丁目16番1号いちご神田錦町ビル5階

< お問い合わせ先 >

【電話番号】 **03-5259-7401**

(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

【ホームページ】 <http://www.capital-am.co.jp/>

## ◆ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
4期(2014年5月19日)	11,161	1,500	△ 12.1	15,817	△ 12.7	94.5	1,051
5期(2015年5月18日)	13,950	1,500	38.4	21,202	34.0	94.9	1,292
6期(2016年5月18日)	10,629	700	△ 18.8	17,608	△ 17.0	98.8	892
7期(2017年5月18日)	10,104	150	△ 3.5	17,453	△ 0.9	94.3	876
8期(2018年5月18日)	9,849	0	△ 2.5	16,312	△ 6.5	95.7	812

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額は1万円あたりです。(基準価額の全てに共通)

(注3) 純資産総額は単位未満切捨て、騰落率と組入比率は小数第2位を四捨五入しています。

(注4) 組入比率は、純資産総額に対する組入比率です。

(注5) 当ファンドは、適切なベンチマークが存在しないため、ベンチマークを設けていません。当報告書では、前営業日の「フィリピン総合指数」の終値を当日の為替レート(投信協会発表値)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

## ◆ 当期中の基準価額と市況等の推移

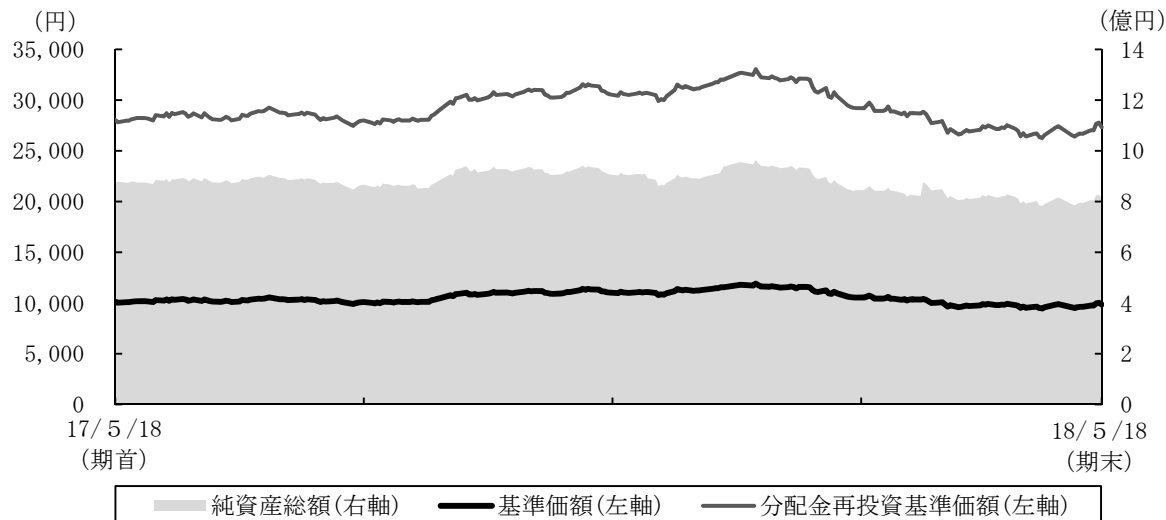
年月日	基準価額		参考指数		株式 組入比率
	騰落率	騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	
(期首) 2017年5月18日	円	%		%	%
	10,104	—	17,453	—	94.3
5月末	10,125	0.2	17,530	0.4	98.0
6月末	10,095	△ 0.1	17,289	△ 0.9	98.7
7月末	10,296	1.9	17,596	0.8	97.8
8月末	10,132	0.3	17,187	△ 1.5	97.9
9月末	10,801	6.9	18,025	3.3	99.1
10月末	10,974	8.6	18,320	5.0	95.3
11月末	11,067	9.5	18,406	5.5	97.8
12月末	11,538	14.2	19,289	10.5	95.8
2018年1月末	11,279	11.6	18,890	8.2	99.4
2月末	10,589	4.8	17,700	1.4	98.3
3月末	9,701	△ 4.0	16,199	△ 7.2	97.5
4月末	9,583	△ 5.2	15,997	△ 8.3	97.1
(期末) 2018年5月18日	9,849	△ 2.5	16,312	△ 6.5	95.7

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 騰落率と組入比率は小数第2位を四捨五入しています。

## ◆ 運用経過の説明 ◆

### ● 基準価額の推移 (2017年5月19日～2018年5月18日)



第8期首：10,104円

第8期末：9,849円（当期分配金0円）

騰落率：△2.5%（分配金再投資ベース）

(注1) 分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

### ● 基準価額の主な変動要因 (2017年5月19日～2018年5月18日)

組入れていた銘柄の株価が上昇したものの、為替市場でフィリピンペソ安・円高で推移したことが基準価額の下落要因になりました。

## ● 投資環境 (2017年5月19日～2018年5月18日)

期前半のフィリピン株式市場は、ドゥテルテ大統領が進める税制改革法案の審議進展への期待に加え、大手格付け会社フィッチ・レーティングスの格上げ、世界銀行による成長見通しの引き上げなどの支援材料が市場のセンチメントを改善させ、堅調な相場展開となりました。期後半には、米国長期金利の上昇を背景に米国株式が大きく下落したことを受けて、フィリピン株式市場も連れ安となりました。その後も経常収支悪化懸念が燦るなか、通貨ペソ安などから上値の重い展開が期末まで続きました。当期末のフィリピン総合指数は前期末比1.7%安で終わりました。為替市場においては、米国長期金利の上昇などの影響を受け4.9%のフィリピンペソ安・円高で推移しました。

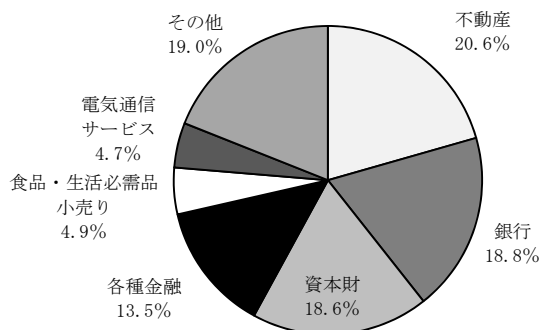
## ● 当該投資信託のポートフォリオ (2017年5月19日～2018年5月18日)

前期と同様に当ファンドは、不動産関連銘柄やインフラ関連銘柄、消費関連銘柄などを中心に組入れました。不動産関連銘柄では、SMプライム・ホールディングを継続投資しました。同社は不動産管理サービス事業を行い、ショッピングモールを開発、所有する会社で、株価は当期中に約13.3%上昇するなど好調でした。インフラ関連銘柄では持ち株会社のアヤラ・コープへの投資を継続しました。同社グループは水道事業や不動産開発などの各種のインフラ関連事業を行う子会社を保有しており、株価も当期中に約9.0%上昇するなど堅調に推移しました。消費関連銘柄ではショッピングモールなどを経営するロビンソンリテール（前期末比10.4%高）を継続保有しました。

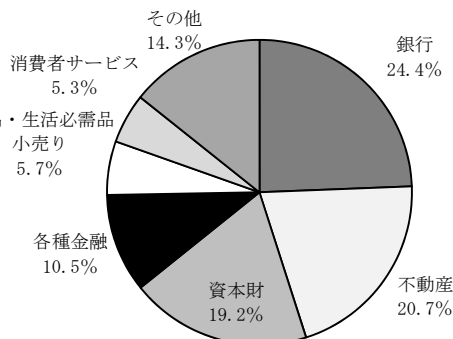
業種別では電気通信サービス、各種金融、などの組入れ比率を減らし、銀行や食品生活必需品小売りの組入れ比率を増やしました。

### 【業種別比率の推移】

期首 (2017年5月18日)



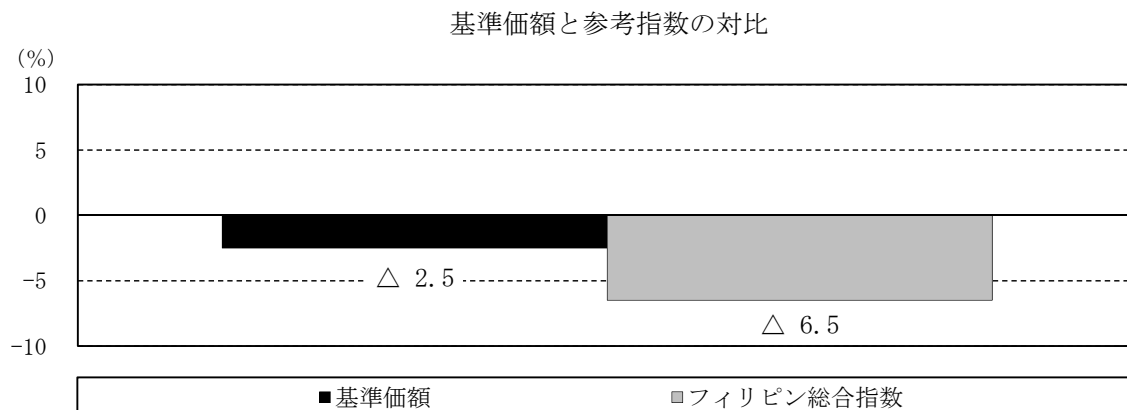
期末 (2018年5月18日)



※ 各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならない場合があります。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



\* 参考指数は前営業日の「フィリピン総合指数」の終値を当日の為替レート(投信協会発表値)で邦貨換算した数値を参考指数として表示しています。

## ● 分配金

分配原資等を勘案し、当期の分配金は0円（1万口当たり、税引前）と致しました。留保益は、「基本方針」および「運用方法」に基づいて運用します。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

	第8期
	2017年5月19日～ 2018年5月18日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,277

(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、当期の収益以外は収益調整金および分配準備積立金です。

(注2) 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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金(税引前)と一致しない場合があります。

## ◆ 今後の運用方針 ◆

フィリピン経済は底堅い消費に支えられる中、ドゥテルテ政権が進める外資規制の緩和やインフラ整備などの政策により更なる投資拡大が期待され、経済成長をけん引すると見えています。運用方針としましては、GDP全体の約7割を個人消費が占めるほど、フィリピンは消費が活発なことから、引き続き消費関連セクター（消費者サービス・生活必需品・家庭用品）のオーバーウェイトを維持する中、インフラ関連株も継続保有する予定です。個別銘柄では食品関連株のユニバーサルロビナやジョリビー・フード、持ち株会社のJGサミットやアヤラコープ、ショッピングセンター運営のSMプライムなどの銘柄を引き続き組み入れていく方針です。リスク要因としては、トランプ米国政権による保護主義政策などが挙げられます。

## ◆ 当期中の1万口(元本10,000円)当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	166円	1.577%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率です。 なお、期中の平均基準価額は10,537円です。
(投 信 会 社)	( 68)	( 0.648)	・ 委託した資金の対価
(販 売 会 社)	( 91)	( 0.864)	・ 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、購入後のアフターフォローの対価
(受 託 会 社)	( 7)	( 0.065)	・ 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	38	0.364	(b) 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。 売買委託手数料とは、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料です。
(株 式)	( 38)	( 0.364)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	31	0.298	(c) 有価証券取引税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。 有価証券取引税とは、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金です。
(株 式)	( 31)	( 0.298)	
(d) そ の 他 費 用	40	0.381	(d) その他費用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。
(監 査 費 用)	( 4)	( 0.037)	・ 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(保 管 費 用)	( 18)	( 0.169)	・ 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
(そ の 他)	( 18)	( 0.175)	・ 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	276	2.618	

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

(注2) 「比率」欄は「1万口当た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。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ◆ 期中の売買及び取引の状況 (2017年5月19日から2018年5月18日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	フィリピン	百株	千フィリピンペソ	百株	千フィリピンペソ
		73,261 (3,246.5)	173,485 (7,009)	88,701	198,459

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) ( )内は、増資割当等による増減分で、上段の数字には含まれていません。

## ◆ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2017年5月19日から2018年5月18日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	806,379千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	857,387千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.94

(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 (2017年5月19日から2018年5月18日まで)

株 式

銘 柄	買 付			売 付			
	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
Integrated Micro-Electronics I Ayala Corp	2,239.1	68,134	30	Integrated Micro-Electronics I	1,572.6	66,587	42
Security Bank Corp	14.0	28,628	2,044	SM Prime Holdings Inc	550.0	40,830	74
SM Prime Holdings Inc	55.0	27,932	507	Universal Robina Corp	122.0	38,378	314
BDO Unibank Inc	300.0	22,147	73	Metro Pacific Investments Corp	2,650.0	33,469	12
Ayala Land Inc	60.0	19,331	322	Ayala Corp	12.5	26,806	2,144
Century Pacific Food Inc	190.0	17,113	90	JG Summit Holdings Inc	175.0	24,731	141
Cirtek Holdings Philippines Co	400.0	16,154	40	PLDT INC	6.4	21,310	3,329
GT Capital Holdings Inc	150.0	15,845	105	Aboitiz Power Corp	220.0	19,000	86
Megawide Construction Corp	6.0	15,620	2,603	Manila Electric Co	27.0	16,471	610
	300.0	12,899	42	Ayala Land Inc	170.0	15,944	93

(注1) 金額は約定毎の各月末の邦貨換算レートで算出し合計した金額。

(注2) 金額は受渡し代金。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。



## ◆ 利害関係人との取引状況等 (2017年5月19日から2018年5月18日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 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す。

## ◆ 組入資産の明細 (2018年5月18日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(フィリピン)	百株	百株	千フィリピンペソ	千円		
Ayala Land Inc	9,257.25	9,457.25	39,436	83,605	不動産	
Bank of the Philippine Islands	1,520.00	2,283.31	22,604	47,922	銀行	
Globe Telecom Inc	36.00	10.00	1,710	3,625	電気通信サービス	
International Container Termin	1,209.20	1,009.20	8,275	17,543	運輸	
JG Summit Holdings Inc	2,350.00	1,000.00	5,920	12,550	資本財	
Jollibee Foods Corp	470.00	500.00	14,250	30,210	消費者サービス	
Metropolitan Bank & Trust	1,000.41	1,252.02	10,391	22,030	銀行	
Megaworld Corp	—	4,000.00	1,864	3,951	不動産	
Petron Corp	4,200.00	2,200.00	2,046	4,337	エネルギー	
Robinsons Land Corp	1,560.00	1,400.00	2,783	5,900	不動産	
Security Bank Corp	660.00	990.00	19,819	42,017	銀行	
SM Prime Holdings Inc	11,177.50	8,677.50	31,889	67,606	不動産	
Universal Robina Corp	1,070.00	200.00	2,746	5,821	食品・飲料・タバコ	
SM Investments Corp	609.00	649.00	58,734	124,517	資本財	
Ayala Corp	330.00	345.00	32,430	68,751	各種金融	
Metro Pacific Investments Corp	24,508.80	8.80	4	9	各種金融	
Aboitiz Power Corp	2,200.00	—	—	—	公益事業	
Manila Electric Co	270.00	—	—	—	公益事業	
Integrated Micro-Electronics I	—	8,476.58	15,156	32,130	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
San Miguel Corp	200.00	400.00	5,600	11,872	資本財	
BDO Unibank Inc	2,471.86	2,771.86	36,449	77,273	銀行	
Megawide Construction Corp	1,200.00	4,200.00	8,820	18,698	耐久消費財・アパレル	
Puregold Price Club Inc	2,304.00	2,504.00	11,906	25,241	食品・生活必需品小売り	
GT Capital Holdings Inc	40.00	60.00	6,018	12,758	各種金融	
Cirtek Holdings Philippines Co	—	1,500.00	7,642	16,202	半導体・半導体製造装置	
Bloomerry Resorts Corp	—	4,000.00	5,192	11,007	消費者サービス	
LT Group Inc	2,300.00	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
PLDT INC	61.15	17.15	2,322	4,922	電気通信サービス	
Robinsons Retail Holdings Inc	1,000.00	1,000.00	8,990	19,058	食品・生活必需品小売り	
Semirara Mining Corp	300.00	1,200.00	3,576	7,581	エネルギー	
小 計	フィリピンペソ通貨計 株数・金額	72,305.17	60,111.67	366,579	777,149	
	銘柄数 < 比率 >	26 銘柄	27 銘柄	—	<95.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	72,305.17	60,111.67	—	777,149	
	銘柄数 < 比率 >	26 銘柄	27 銘柄	—	<95.7%>	

(注1) 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2) < >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

## ◆ 投資信託財産の構成 (2018年5月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 777,149	% 94.2
コール・ローン等、その他	47,725	5.8
投資信託財産総額	824,874	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。なお、5月18日における邦貨換算レートは、1フィリピンペソ=2.12円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(791,300千円)の投資信託財産総額(824,874千円)に対する比率は、95.9%です。

## ◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年5月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	824,874,164円
コール・ローン等	34,627,393
株 式(評価額)	777,149,011
未 収 入 金	11,748,741
未 収 配 当 金	1,349,019
(B) 負 債	12,781,931
未 払 解 約 金	5,167,589
未 払 信 託 報 酬	6,683,342
そ の 他 未 払 費 用	931,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	812,092,233
元 本	824,511,541
次 期 繰 越 損 益 金	△ 12,419,308
(D) 受 益 権 総 口 数	824,511,541口
1万口当り基準価額 (C / D)	9,849円

<注記事項> 当運用報告書作成時点では、監査未了です。

(注) 期首元本額 867,133,914円  
 期中追加設定元本額 246,093,175円  
 期中一部解約元本額 288,715,548円

## ◆ 損益の状況

当期：自2017年5月19日 至2018年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,434,955円
受 取 配 当 金	7,451,315
支 払 利 息	△ 16,360
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 22,627,459
売 買 益	85,928,928
売 買 損	△ 108,556,387
(C) 信 託 報 酬 等	△ 17,202,243
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 32,394,747
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 115,961,598
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	135,937,037
( 配 当 等 相 当 額 )	( 42,442,418)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 93,494,619)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 12,419,308
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 12,419,308
追 加 信 託 差 損 益 金	135,937,037
( 配 当 等 相 当 額 )	( 42,442,418)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 93,494,619)
分 配 準 備 積 立 金	1,785,609
繰 越 損 益 金	△ 150,141,954

(注1) (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2) (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3) (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。

## ◆ お知らせ ◆

該当事項はございません。