

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7期

決算日：2017年5月18日

作成対象期間：2016年5月19日～2017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、2017年5月18日に第7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
3期(2013年5月20日)	14,397	5,800	100.7	18,127	96.4	84.3	1,144
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

(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

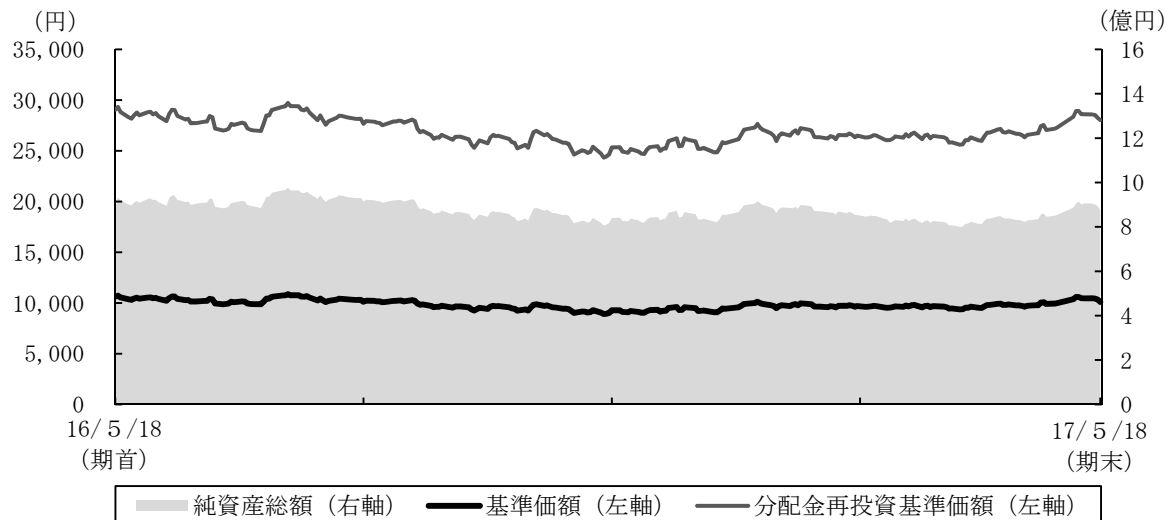
年月日	基準価額		参考指数		株式 組入比率
	騰落率	騰落率	期中 騰落率	期中 騰落率	
(期首) 2016年5月18日	円	%		%	%
	10,629	—	17,608	—	98.8
5月末	10,555	△ 0.7	17,690	0.5	96.3
6月末	10,119	△ 4.8	17,079	△ 3.0	97.1
7月末	10,528	△ 1.0	17,735	0.7	98.8
8月末	10,234	△ 3.7	17,305	△ 1.7	98.3
9月末	9,523	△ 10.4	16,124	△ 8.4	99.1
10月末	9,436	△ 11.2	15,994	△ 9.2	98.0
11月末	9,030	△ 15.0	15,326	△ 13.0	98.3
12月末	9,422	△ 11.4	16,007	△ 9.1	98.7
2017年1月末	9,873	△ 7.1	16,801	△ 4.6	97.9
2月末	9,529	△ 10.3	16,201	△ 8.0	97.8
3月末	9,633	△ 9.4	16,425	△ 6.7	98.4
4月末	9,899	△ 6.9	17,007	△ 3.4	98.5
(期末) 2017年5月18日					
	10,254	△ 3.5	17,453	△ 0.9	94.3

(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 (2016年5月19日～2017年5月18日)



第7期首：10,629円

第7期末：10,104円 (当期分配金150円)

騰落率：△3.5% (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 (2016年5月19日～2017年5月18日)

今期は、組入銘柄の株価が上昇したことが基準価額の上昇要因になりましたが、為替市場で5%弱のフィリピンペソ安/円高推移になったことが基準価額の下落要因になりました。

● 投資環境 (2016年5月19日～2017年5月18日)

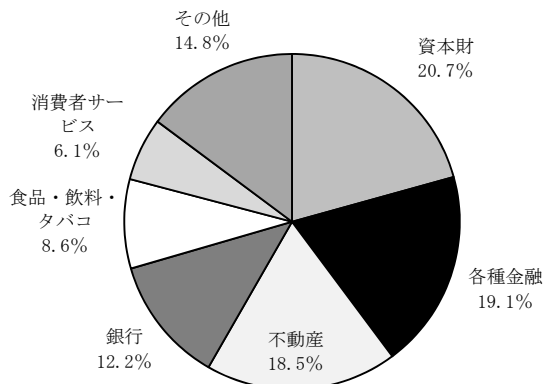
前半のフィリピン株式市場は、米国金融引締め観測が台頭する中、米大統領選挙で共和党候補のドナルド・トランプ氏が勝利したことで、公約に掲げた保護主義的な政策がフィリピン経済に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから軟調な相場展開となりました。しかし、後半の2017年に入ると海外送金額が予想を上回ったことや、第4四半期GDPが前年比6.6%増と、底堅い経済を確認する内容となったことなど好感し堅調な相場展開となりました。その後、大手格付け機関のフィッチがフィリピンの格付け見通しを「ポジティブ」に据え置いたことやマクロ経済面での好材料が相次いで発表されたことを好感し、年初から続いていたもみ合いを大きく上抜け上昇する展開となりました。当期末のフィリピン総合指数は前期末比4%高い水準で終えました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2016年5月19日～2017年5月18日)

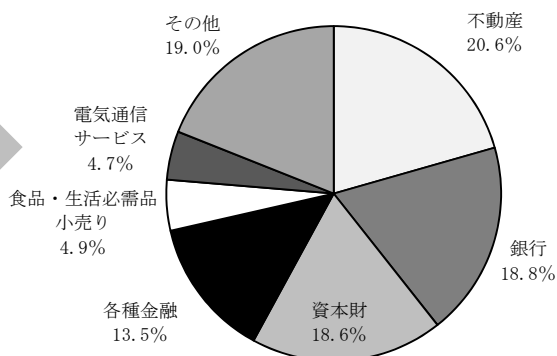
前期と同様に当ファンドは、不動産関連銘柄やインフラ関連銘柄、消費関連銘柄などを中心に組入れました。不動産関連銘柄では、SMプライム・ホールディングスを継続投資しました。同社は不動産管理サービス事業を行い、ショッピングモールを開発、所有する会社で、株価は当期中に約32.8%上昇するなど好調でした。インフラ関連銘柄では持ち株会社のアヤラ・コープへの投資を継続しました。同社グループは水道事業や不動産開発などの各種のインフラ関連事業を行う子会社を保有しており、株価も当期中に約4.1%上昇するなど比較的安定していました。消費関連銘柄では食品大手のユニバーサルロбинаを継続保有しました。業種別では資本財、各種金融、食品・飲料・タバコなどの組入れ比率を減らし、不動産や銀行の組入れ比率を増やしました。

【業種別比率の推移】

期首 (2016年5月18日)



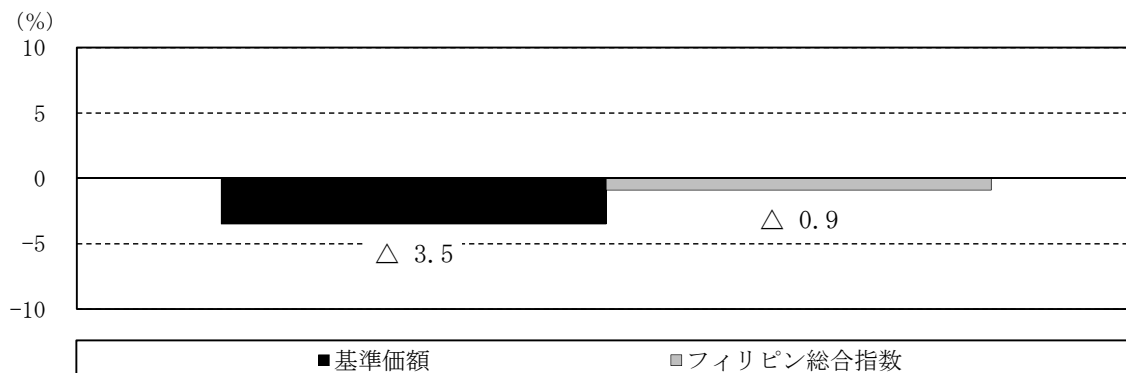
期末 (2017年5月18日)



● 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。

基準価額と参考指数の対比



* 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150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7期
	2016年5月19日～ 2017年5月18日
当期分配金	150
（対基準価額比率）	1.46
当期の収益	—
当期の収益以外	150
翌期繰越分配対象額	1,792

(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 ◆

経済のファンダメンタルズが好調なフィリピン株式会社については中長期的に堅調な相場展開を予想しています。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予定です。個別銘柄では食品関連株のユニバーサルロбина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・ホールディングスなどの銘柄を引き続き組み入れていく方針です。

◆ 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	155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9,830円です。
(投 信 会 社)	(64)	(0.648)	・ 委託した資金の対価
(販 売 会 社)	(85)	(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)	(6)	(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	33	0.340	(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)	(33)	(0.340)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	25	0.259	(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)	(25)	(0.259)	
(d) そ の 他 費 用	41	0.416	(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)	(19)	(0.196)	・ 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)	(0.183)	・ 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	255	2.591	

(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 (2016年5月19日から2017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
		45,022.15 (773)	160,153 (-)	49,015.10	172,635

(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 (2016年5月19日から2017年5月18日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	750,510千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	856,879千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.87

(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 (2016年5月19日から2017年5月18日まで)

株 式

買 付 銘柄	買 付			売 付 銘柄	売 付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
Philippine Long Distance Telep	9.215	42,481	4,610	GT Capital Holdings Inc	15	45,712	3,047
Security Bank Corp	66	32,681	495	Universal Robina Corp	95	37,015	389
BDO Unibank Inc	102	25,425	249	SM Investments Corp	10	22,460	2,246
SM Prime Holdings Inc	390	23,214	59	Jollibee Foods Corp	50	22,369	447
Universal Robina Corp	57	22,987	403	D&L Industries Inc	760	21,550	28
Ayala Land Inc	260	21,650	83	Aboitiz Equity Ventures Inc	130	19,897	153
D&L Industries Inc	760	18,699	24	SM Prime Holdings Inc	320	19,768	61
DMCI Holdings Inc	600	18,449	30	Ayala Land Inc	240	19,424	80
Aboitiz Power Corp	170	18,292	107	JG Summit Holdings Inc	100	17,423	174
Aboitiz Equity Ventures Inc	100	17,882	178	Globe Telecom Inc	3.6	16,250	4,514

(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 (2016年5月19日から2017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 (2017年5月18日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	株数	株数	期 末		業 種 等	
			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	9,057.25	9,257.25	35,732	79,684	不動産	
Aboitiz Equity Ventures Inc	300.00	—	—	—	資本財	
Bank of the Philippine Islands	2,120.00	1,520.00	16,096	35,895	銀行	
ABS-CBN Holdings Corp	528.10	—	—	—	メディア	
Globe Telecom Inc	62.00	36.00	7,243	16,152	電気通信サービス	
International Container Termin	679.20	1,209.20	12,031	26,830	運輸	
JG Summit Holdings Inc	3,050.00	2,350.00	19,469	43,417	資本財	
Jollibee Foods Corp	970.00	470.00	9,635	21,486	消費者サービス	
Metropolitan Bank & Trust	1,280.41	1,000.41	8,903	19,855	銀行	
Megaworld Corp	10,000.00	—	—	—	不動産	
Petron Corp	4,200.00	4,200.00	4,410	9,834	エネルギー	
Robinsons Land Corp	2,260.00	1,560.00	3,861	8,610	不動産	
Security Bank Corp	—	660.00	14,269	31,820	銀行	
SM Prime Holdings Inc	10,477.50	11,177.50	36,662	81,756	不動産	
Universal Robina Corp	1,450.00	1,070.00	17,034	37,986	食品・飲料・タバコ	
SM Investments Corp	436.00	609.00	47,380	105,657	資本財	
Ayala Corp	400.00	330.00	28,677	63,949	各種金融	
Metro Pacific Investments Corp	20,008.80	24,508.80	16,371	36,509	各種金融	
Aboitiz Power Corp	500.00	2,200.00	8,800	19,624	公益事業	
Manila Electric Co	210.00	270.00	7,533	16,798	公益事業	
San Miguel Corp	500.00	200.00	2,180	4,861	資本財	
BDO Unibank Inc	1,451.86	2,471.86	30,280	67,525	銀行	
Megawide Construction Corp	—	1,200.00	2,268	5,057	耐久消費財・アパレル	
Puregold Price Club Inc	3,404.00	2,304.00	9,976	22,247	食品・生活必需品小売り	
GT Capital Holdings Inc	180.00	40.00	5,040	11,239	各種金融	
LT Group Inc	—	2,300.00	3,795	8,462	家庭用品・パーソナル用品	
PLDT INC	—	61.15	10,059	22,431	電気通信サービス	
Robinsons Retail Holdings Inc	800.00	1,000.00	8,210	18,308	食品・生活必需品小売り	
Century Pacific Food Inc	1,200.00	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
Semirara Mining Corp	—	300.00	4,764	10,623	エネルギー	
小 計	フィリピンペソ通貨計 株数・金額	75,525.12	72,305.17	370,684	826,626	
	銘柄数 < 比率 >	25 銘柄	26 銘柄	—	<94.3%>	
合 計	株数・金額	75,525.12	72,305.17	—	826,626	
	銘柄数 < 比率 >	25 銘柄	26 銘柄	—	<94.3%>	

(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 (2017年5月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 826,626	% 91.7
コール・ローン等、その他	74,456	8.3
投資信託財産総額	901,083	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=2.23円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(858,169千円)の投資信託財産総額(901,083千円)に対する比率は、95.2%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年5月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	901,083,120円
コール・ローン等	72,643,430
株 式(評価額)	826,626,619
未 収 配 当 金	1,813,071
(B) 負 債	24,903,997
未 払 収 益 分 配 金	13,007,008
未 払 解 約 金	4,356,305
未 払 信 託 報 酬	6,658,684
そ の 他 未 払 費 用	882,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	876,179,123
元 本	867,133,914
次 期 繰 越 損 益 金	9,045,209
(D) 受 益 権 総 口 数	867,133,914口
1万口当り基準価額 (C / D)	10,104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 840,065,078円
 期中追加設定元本額 228,146,003円
 期中一部解約元本額 201,077,167円

◆ 損益の状況

当期：自2016年5月19日 至2017年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,658,926円
受 取 配 当 金	9,672,725
支 払 利 息	△ 13,799
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 12,547,758
売 買 益	85,680,117
売 買 損	△ 98,227,875
(C) 信 託 報 酬 等	△ 17,417,372
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 20,306,204
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 130,898,500
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	173,256,921
(配 当 等 相 当 額)	(43,833,992)
(売 買 損 益 相 当 額)	(129,422,929)
(G) 合 計 (D + E + F)	22,052,217
(H) 収 益 分 配 金	△ 13,007,008
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	9,045,209
追 加 信 託 差 損 益 金	173,256,921
(配 当 等 相 当 額)	(43,833,992)
(売 買 損 益 相 当 額)	(129,422,929)
分 配 準 備 積 立 金	2,445,948
繰 越 損 益 金	△ 166,657,660

(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。