

★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         | 5年間（2017年8月23日～2022年8月22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       | ベビーファンド   | フィリピン株式マザーファンドの受益証券   |
|              | フィリピン株式マザーファンド  | イ. フィリピン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。）<br>ロ. フィリピン企業のDR（預託証券。以下同じ。） |
| マザーファンドの運用方法 | <p>①主として、フィリピンの株式（DRを含みます。以下同じ。）に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。</p> <p>②株式への投資にあたっては、フィリピンの経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業の財務状況、成長性、株価バリュエーション、流動性等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。</p> <p>③外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。</p> <p>④株式の組入比率は、通常の状態でも高に維持することを基本とします。</p> <p>⑤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。</p> |   |
| 組入制限         | ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率   | 無制限   |
|              | ベビーファンドの株式実質組入上限比率  |   |
|              | マザーファンドの株式組入上限比率  |   |
| 分配方針         | <p>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、基準価額の水準およびポートフォリオの流動性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、分配を行わないことがあります。</p>   |   |

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。ファミリーファンド方式とは、受益者からの資金をまとめてベビーファンド（当ファンド）とし、その資金を主としてマザーファンドの受益証券に投資して、実質的な運用をマザーファンドで行なう仕組みです。

# フィリピン株式オープン

## 運用報告書(全体版)

### 第2期

(決算日 2018年8月22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、「フィリピン株式オープン」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/>

<3339>

## 設定以来の運用実績

| 決算期                 | 基準価額       |           |        | MSCIフィリピン指数<br>(配当込み、円換算) |        | 株式<br>組入比率 | 株式<br>先物比率 | 純資産<br>総額 |
|---------------------|------------|-----------|--------|---------------------------|--------|------------|------------|-----------|
|                     | 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 (2018年 2 月22日) | 10,010     | 0         | 0.1    | 10,230                    | 2.3    | 96.6       | —          | 10,258    |
| 2 期末 (2018年 8 月22日) | 8,771      | 0         | △ 12.4 | 9,092                     | △ 11.1 | 95.9       | —          | 9,304     |

(注1) MSCIフィリピン指数(配当込み、円換算)は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCIフィリピン指数(配当込み、フィリピン・ペソベース)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フィリピン指数(配当込み、フィリピン・ペソベース)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2) 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。

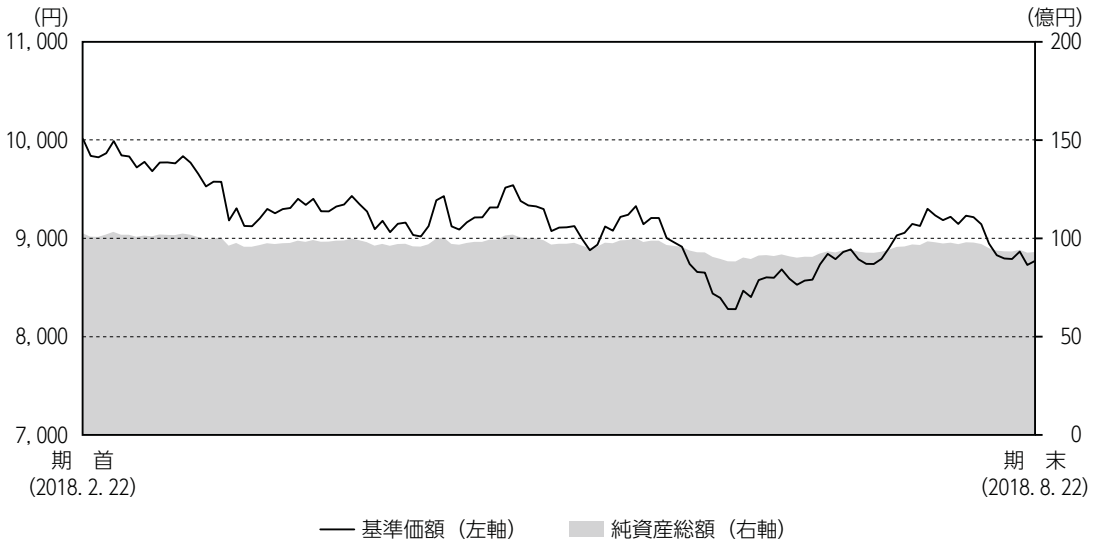
(注3) 株式および株式先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



## 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：10,010円

期末：8,771円

騰落率：△12.4%

#### 基準価額の主な変動要因

フィリピン株式に投資した結果、基準価額は下落しました。米ドル高や米中貿易摩擦などの外部環境悪化に加え、国内のインフレ率上昇などへの警戒感からフィリピン株式市況が下落したことが主なマイナス要因となりました。一方、フィリピン中央銀行の積極的な利上げ姿勢への転換を背景にフィリピン・ペソが対円でわずかに上昇したことは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。

# フィリピン株式オープン

| 年 月 日               | 基 準 価 額     |        | M S C I フィリピン指数<br>( 配 当 込 み、 円 換 算 ) |        | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|---------------------------------------|--------|----------------|----------------|
|                     |             | 騰 落 率  | ( 参 考 指 数 )                           | 騰 落 率  |                |                |
| ( 期 首 ) 2018年 2月22日 | 円<br>10,010 | %<br>— | 10,230                                | %<br>— | %<br>96.6      | %<br>—         |
| 2 月 末               | 9,990       | △ 0.2  | 10,227                                | △ 0.0  | 95.7           | —              |
| 3 月 末               | 9,255       | △ 7.5  | 9,359                                 | △ 8.5  | 95.8           | —              |
| 4 月 末               | 9,125       | △ 8.8  | 9,255                                 | △ 9.5  | 93.4           | —              |
| 5 月 末               | 8,880       | △ 11.3 | 8,970                                 | △ 12.3 | 95.2           | —              |
| 6 月 末               | 8,403       | △ 16.1 | 8,503                                 | △ 16.9 | 91.4           | —              |
| 7 月 末               | 9,147       | △ 8.6  | 9,497                                 | △ 7.2  | 95.2           | —              |
| ( 期 末 ) 2018年 8月22日 | 8,771       | △ 12.4 | 9,092                                 | △ 11.1 | 95.9           | —              |

(注) 騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2018. 2. 23 ~ 2018. 8. 22)

## ■フィリピン株式市況

フィリピン株式市況は下落しました。

フィリピン株式市況は、米ドル高や米中貿易摩擦などの外部要因、インフレ率上昇や経常赤字拡大への懸念などの内部要因の両面から投資家心理が悪化し、期首から2018年6月下旬にかけて軟調な展開となりました。その後8月上旬にかけては、良好な銀行貸出残高の増加や企業業績への期待、積極的な利上げを示唆するフィリピン中央銀行総裁の発言などを好感して反発する展開となりました。期末にかけては、トルコ・リラ急落をきっかけとして投資家のリスク回避姿勢が強まり、再び下落しました。

## ■為替相場

フィリピン・ペソ為替相場は、円に対して上昇しました。

米国長期金利の上昇に伴う新興国からの資金流出やフィリピンの経常収支の悪化などが懸念されたものの、フィリピン中央銀行の積極的な利上げ姿勢への転換や国内経済の堅調なファンダメンタルズが支援材料となり、期末のフィリピン・ペソは期首比で円に対し上昇しました。

## 前期における「今後の運用方針」

## ■当ファンド

フィリピン株式マザーファンドの受益証券を通じて、フィリピンの株式、E T F（上場投資信託証券）および株価指数先物に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

## ■フィリピン株式マザーファンド

引き続き個別企業選択を重視し、長期的な利益成長性が高いと見込まれる銘柄を中心に投資することにより、中長期的なフィリピン経済の高成長を享受することをめざして運用を行なってまいります。特に、中間所得層の増加や都市化、中国との関係改善によるインフラ（社会基盤）投資や観光需要の増加などの恩恵が期待される銘柄に注目しています。セクターでは、資産内容の改善とローン残高の拡大が見込まれる大手銀行を中心に金融、観光需要増加の恩恵が期待される銘柄を中心に資本財・サービスなどのセクターに注目しています。

## ポートフォリオについて

(2018. 2. 23 ~ 2018. 8. 22)

## ■当ファンド

フィリピン株式マザーファンドの受益証券を通じて、フィリピンの株式に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないました。

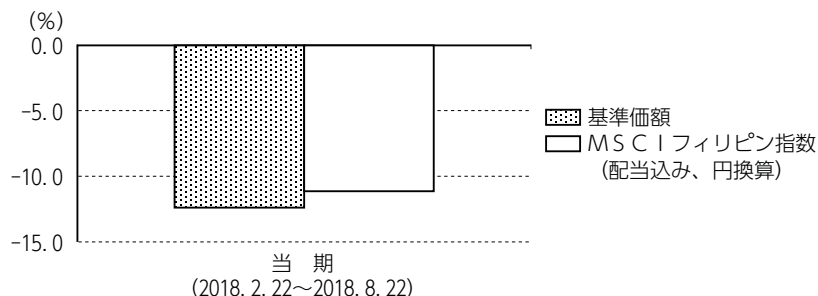
## ■フィリピン株式マザーファンド

当ファンドの運用にあたっては、個別企業選択を重視し、長期的な利益成長性が高いと見込まれる銘柄を中心に投資して、ポートフォリオを構築しました。セクターでは、広範な景気拡大の恩恵や利ざや改善が期待された大手銀行を中心に金融、また住宅やオフィスへの旺盛な需要が期待された不動産などを高位組み入れとしました。個別銘柄では、強固な支店ネットワークを有し最大の資産規模を誇るBDO UNIBANK INC（金融）、企業融資に強みを持ちコスト管理能力も高いBANK OF THE PHILIPPINE ISLAND（金融）などの大手銀行、小売りや不動産事業に強みを持つ複合企業SM INVESTMENTS CORP（資本財・サービス）などを高位組み入れとしました。

## 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。



## 分配金について

当期は、基準価額の水準等を勘案し、収益分配を行ないませんでした。  
 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         |             |
|---------------|------------|-------------|
|               | 2018年2月23日 | ～2018年8月22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）  |            | 3           |

(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

### 当ファンド

フィリピン株式マザーファンドの受益証券を通じて、フィリピンの株式、ETFおよび株価指数先物に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

### フィリピン株式マザーファンド

引き続き個別企業選択を重視し、長期的な利益成長性が高いと見込まれる銘柄を中心に投資することにより、中長期的なフィリピン経済の高成長を享受することをめざして運用を行なってまいります。特に、中間所得層の増加や都市化、中国との関係改善によるインフラ投資や観光需要の増加などの恩恵が期待される銘柄に注目しています。セクターでは、利ざや改善や貸出残高の拡大などが見込まれる大手銀行を中心に金融、堅調な住宅販売の増加が期待される銘柄を中心に不動産などに注目しています。

## 1 万口当りの費用の明細

| 項 目           | 当 期<br>(2018. 2. 23~2018. 8. 22) |          | 項 目 の 概 要   |
|---------------|----------------------------------|----------|---|
|               | 金 額                              | 比 率      |   |
| 信 託 報 酬       | 80円                              | 0. 873%  | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は9, 139円です。                      |
| (投 信 会 社)     | (39)                             | (0. 428) | 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)     | (39)                             | (0. 428) | 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. 016) | 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 | 9                                | 0. 104   | 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)         | (9)                              | (0. 104) |   |
| 有 価 証 券 取 引 税 | 9                                | 0. 098   | 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)         | (9)                              | (0. 098) |   |
| そ の 他 費 用     | 4                                | 0. 048   | 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)     | (4)                              | (0. 044) | 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. 001) | 信託事務の処理等に関するその他の費用  |
| 合 計           | 103                              | 1. 122   |   |

(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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

## 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年2月23日から2018年8月22日まで)

|                | 設 定     |         | 解 約     |         |
|----------------|---------|---------|---------|---------|
|                | □ 数     | 金 額     | □ 数     | 金 額     |
|                | 千口      | 千円      | 千口      | 千円      |
| フィリピン株式マザーファンド | 680,154 | 647,000 | 408,418 | 369,000 |

(注) 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

(2018年2月23日から2018年8月22日まで)

| 項 目                 | 当 期            |
|---------------------|----------------|
|                     | フィリピン株式マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 2,915,436千円    |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 9,116,853千円    |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.31           |

(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等

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

## 親投資信託残高

| 種 類            | 期 首        | 当 期 末      |           |
|----------------|------------|------------|-----------|
|                | □ 数        | □ 数        | 評 価 額     |
|                | 千口         | 千口         | 千円        |
| フィリピン株式マザーファンド | 10,106,566 | 10,378,302 | 9,259,521 |

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2018年8月22日現在

| 項 目            | 当 期 末     |       |
|----------------|-----------|-------|
|                | 評 価 額     | 比 率   |
|                | 千円        | %     |
| フィリピン株式マザーファンド | 9,259,521 | 98.5  |
| コール・ローン等、その他   | 139,348   | 1.5   |
| 投資信託財産総額       | 9,398,869 | 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、8月22日における邦貨換算レートは、1フィリピン・ペソ=2.07円です。

(注3) フィリピン株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,173,548千円)の投資信託財産総額(9,324,860千円)に対する比率は、98.4%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年8月22日現在

| 項 目                 | 当 期 末           |
|---------------------|-----------------|
| (A) 資産              | 9,398,869,461円  |
| コール・ローン等            | 127,348,015     |
| フィリピン株式マザーファンド(評価額) | 9,259,521,446   |
| 未収入金                | 12,000,000      |
| (B) 負債              | 94,140,794      |
| 未払解約金               | 9,252,820       |
| 未払信託報酬              | 84,626,776      |
| その他未払費用             | 261,198         |
| (C) 純資産総額(A-B)      | 9,304,728,667   |
| 元本                  | 10,608,314,858  |
| 次期繰越損益金             | △ 1,303,586,191 |
| (D) 受益権総口数          | 10,608,314,858口 |
| 1万口当り基準価額(C/D)      | 8,771円          |

\* 期首における元本額は10,248,133,895円、当期中における追加設定元本額は826,264,189円、同解約元本額は466,083,226円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,771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1,303,586,191円です。

# フィリピン株式オープン

## ■損益の状況

当期 自2018年2月23日 至2018年8月22日

| 項目                    | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益             | △ 15,586円       |
| 受取利息                  | 395             |
| 支払利息                  | △ 15,981        |
| (B) 有価証券売買損益          | △ 1,179,639,570 |
| 売買益                   | 44,844,744      |
| 売買損                   | △ 1,224,484,314 |
| (C) 信託報酬等             | △ 84,912,600    |
| (D) 当期損益金 (A + B + C) | △ 1,264,567,756 |
| (E) 前期繰越損益金           | △ 359,695,148   |
| (F) 追加信託差損益金          | 320,676,713     |
| (配当等相当額)              | ( 3,448,236)    |
| (売買損益相当額)             | ( 317,228,477)  |
| (G) 合計 (D + E + F)    | △ 1,303,586,191 |
| 次期繰越損益金 (G)           | △ 1,303,586,191 |
| 追加信託差損益金              | 320,676,713     |
| (配当等相当額)              | ( 3,448,236)    |
| (売買損益相当額)             | ( 317,228,477)  |
| 繰越損益金                 | △ 1,624,262,904 |

- (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。
- (注4) 投資信託財産(親投資信託)の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用: 22,950,621円(未監査)

## ■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             | 3,448,236       |
| (d) 分配準備積立金           | 0               |
| (e) 当期分配対象額 (a+b+c+d) | 3,448,236       |
| (f) 分配金               | 0               |
| (g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)   | 3,448,236       |
| (h) 受益権総口数            | 10,608,314,858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。

# フィリピン株式マザーファンド

## 運用報告書 第2期 (決算日 2018年8月22日)

(計算期間 2018年2月23日～2018年8月22日)

フィリピン株式マザーファンドの第2期にかかる運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

|        |  |
|--------|--|
| 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 | イ. フィリピン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。）<br>ロ. フィリピン企業のDR（預託証券。以下同じ。）  |
| 運用方法   | ①主として、フィリピンの株式（DRを含みます。以下同じ。）に投資することにより、信託財産の成長をめざして運用を行ないます。<br>②株式への投資にあたっては、フィリピンの経済情勢や業界動向等の分析を行なうとともに、個別企業の財務状況、成長性、株価バリュエーション、流動性等を総合的に勘案してポートフォリオを構築します。<br>③外貨建資産の運用にあたっては、ダイワ・アセット・マネジメント（シンガポール）リミテッドに運用の指図にかかる権限の一部を委託します。<br>④株式の組入比率は、通常の状態で高位に維持することを基本とします。<br>⑤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  |

## 大和投資信託

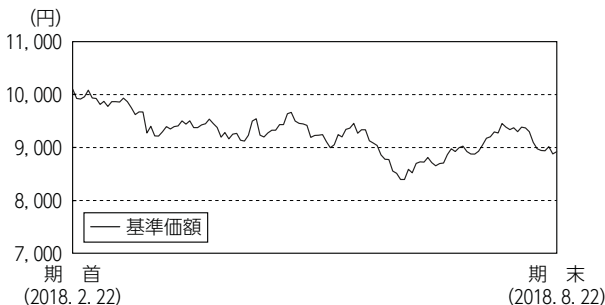
Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<http://www.daiwa-am.co.jp/>

# フィリピン株式マザーファンド

## ■当期中の基準価額と市況の推移



| 年 月 日            | 基準価額   |        | MSCI フィリピン指数 (配当込み、円換算) |        | 株 式 組 比 | 株 式 入 率 | 株 式 先 物 率 |
|------------------|--------|--------|-------------------------|--------|---------|---------|-----------|
|                  | 円      | 騰落率 %  | (参考指数)                  | 騰落率 %  |         |         |           |
| (期首) 2018年 2月22日 | 10,101 | —      | 10,230                  | —      | 97.0    | —       | —         |
| 2月末              | 10,084 | △ 0.2  | 10,227                  | △ 0.0  | 96.1    | —       | —         |
| 3月末              | 9,351  | △ 7.4  | 9,359                   | △ 8.5  | 96.2    | —       | —         |
| 4月末              | 9,231  | △ 8.6  | 9,255                   | △ 9.5  | 93.9    | —       | —         |
| 5月末              | 8,997  | △ 10.9 | 8,970                   | △ 12.3 | 95.6    | —       | —         |
| 6月末              | 8,523  | △ 15.6 | 8,503                   | △ 16.9 | 91.9    | —       | —         |
| 7月末              | 9,296  | △ 8.0  | 9,497                   | △ 7.2  | 95.7    | —       | —         |
| (期末) 2018年 8月22日 | 8,922  | △ 11.7 | 9,092                   | △ 11.1 | 96.3    | —       | —         |

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) MSCI フィリピン指数 (配当込み、円換算) は、MSCI Inc. の承諾を得て、MSCI フィリピン指数 (配当込み、フィリピン・ペソベース) 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 フィリピン指数 (配当込み、フィリピン・ペソベース) 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。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

## 《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：10,101円 期末：8,922円 騰落率：△11.7%

#### 【基準価額の主な変動要因】

フィリピン株式に投資した結果、基準価額は下落しました。米ドル高や米中貿易摩擦などの外部環境悪化に加え、国内のインフレ率上昇などへの警戒感からフィリピン株式市況が下落したことが主なマイナス要因となりました。一方、フィリピン中央銀行の積極的な利上げ姿勢への転換を背景にフィリピン・ペソが対円でわずかに上昇したことは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。

### ◆投資環境について

#### ○フィリピン株式市況

フィリピン株式市況は下落しました。

フィリピン株式市況は、米ドル高や米中貿易摩擦などの外部要因、インフレ率上昇や経常赤字拡大への懸念などの内部要因の両面から投資家心理が悪化し、期首から2018年6月下旬にかけて軟調な展開となりました。その後8月上旬にかけては、良好な銀行貸出残高の増加や企業業績への期待、積極的な利上げを示唆するフィリピン中央銀行総裁の発言などを好感して反発する展開となりました。期末にかけては、トルコ・リラ急落をきっかけとして投資家のリスク回避姿勢が強まり、再び下落しました。

#### ○為替相場

フィリピン・ペソ為替相場は、円に対して上昇しました。

米国長期金利の上昇に伴う新興国からの資金流出やフィリピンの経常収支の悪化などが懸念されたものの、フィリピン中央銀行の積極的な利上げ姿勢への転換や国内経済の堅調なファンダメンタルズが支援材料となり、期末のフィリピン・ペソは期首比で円に対し上昇しました。

### ◆前期における「今後の運用方針」

引き続き個別企業選択を重視し、長期的な利益成長性が高いと見込まれる銘柄を中心に投資することにより、中長期的なフィリピン経済の高成長を享受することをめざして運用を行なってまいります。特に、中間所得層の増加や都市化、中国との関係改善によるインフラ (社会基盤) 投資や観光需要の増加などの恩恵が期待される銘柄に注目しています。セクターでは、資産内容の改善とローン残高の拡大が見込まれる大手銀行を中心に金融、観光需要増加の恩恵が期待される銘柄を中心に資本財・サービスなどのセクターに注目しています。

### ◆ポートフォリオについて

当ファンドの運用にあたっては、個別企業選択を重視し、長期的な利益成長性が高いと見込まれる銘柄を中心に投資して、ポートフォリオを構築しました。セクターでは、広範な景気拡大の恩恵や利ざや改善が期待された大手銀行を中心に金融、また住宅やオフィスへの旺盛な需要が期待された不動産などを高位組み入れとしました。個別銘柄では、強固な支店ネットワークを有し最大の資産規模を誇るBDO UNIBANK INC (金融)、企業融資に強みを持ちコスト管理能力も高いBANK OF THE PHILIPPINE ISLAND (金融) などの大手銀行、小売りや不動産事業に強みを持つ複合企業SM INVESTMENTS CORP (資本財・サービス) などを高位組み入れとしました。

### ◆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。

当期の当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、「当期中の基準価額と市況の推移」をご参照ください。

## 《今後の運用方針》

引き続き個別企業選択を重視し、長期的な利益成長性が高いと見込まれる銘柄を中心に投資することにより、中長期的なフィリピン経済の高成長を享受することをめざして運用を行なってまいります。特に、中間所得層の増加や都市化、中国との関係改善によるインフラ投資や観光需要の増加などの恩恵が期待される銘柄に注目しています。セクターでは、利ざや改善や貸出残高の拡大などが見込まれる大手銀行を中心に金融、堅調な住宅販売の増加が期待される銘柄を中心に不動産などに注目しています。

## ■ 1万口当りの費用の明細

| 項 目                      | 当 期             |
|--------------------------|-----------------|
| 売買委託手数料<br>(株式)          | 10円<br>(10)     |
| 有価証券取引税<br>(株式)          | 9<br>(9)        |
| その他費用<br>(保管費用)<br>(その他) | 4<br>(4)<br>(0) |
| 合 計                      | 23              |

(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、簡便法により算出した結果です。費用の項目および算出法については前掲の「1万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ■ 主要な売買銘柄

## 株 式

(2018年2月23日から2018年8月22日まで)

| 当 期                                  |         |         |       | 期 付                                  |         |         |      |
|--------------------------------------|---------|---------|-------|--------------------------------------|---------|---------|------|
| 買 付                                  | 株 数     | 金 額     | 平均単価  | 売 付                                  | 株 数     | 金 額     | 平均単価 |
| 銘 柄                                  | 千株      | 千円      | 円     | 銘 柄                                  | 千株      | 千円      | 円    |
| PLDT INC (フィリピン)                     | 60      | 164,623 | 2,743 | METROPOLITAN BANK & TRUST (フィリピン)    | 918.25  | 139,228 | 151  |
| AYALA CORPORATION (フィリピン)            | 77      | 156,720 | 2,035 | BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN (フィリピン) | 750     | 137,879 | 183  |
| BLOOMBERRY RESORTS CORP (フィリピン)      | 6,400   | 153,270 | 23    | INTL CONTAINER TERM SVCS INC (フィリピン) | 829.87  | 135,266 | 162  |
| MEGAWIDE CONSTRUCTION CORP (フィリピン)   | 3,378.8 | 149,447 | 44    | PILIPINAS SHELL PETROLEUM (フィリピン)    | 800     | 85,110  | 106  |
| AYALA LAND INC (フィリピン)               | 1,750   | 148,563 | 84    | UNIVERSAL ROBINA CORP (フィリピン)        | 300     | 78,503  | 261  |
| SM INVESTMENTS CORP (フィリピン)          | 65      | 126,807 | 1,950 | BDO UNIBANK INC (フィリピン)              | 300     | 78,219  | 260  |
| BDO UNIBANK INC (フィリピン)              | 320     | 89,212  | 278   | SECURITY BANK CORP (フィリピン)           | 174     | 78,164  | 449  |
| SAN MIGUEL FOOD AND BEVERAGE (フィリピン) | 615.2   | 86,583  | 140   | MACROASIA CORPORATION (フィリピン)        | 1,484.4 | 75,033  | 50   |
| MEGAWORLD CORP (フィリピン)               | 8,000   | 78,093  | 9     | ALLIANCE GLOBAL GROUP INC (フィリピン)    | 2,371   | 62,039  | 26   |
| INTEGRATED MICRO-ELECTRONICS (フィリピン) | 1,535.7 | 59,410  | 38    | EAST WEST BANKING CORP (フィリピン)       | 1,769   | 55,904  | 31   |

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は四捨五入してあります。

## ■ 売買および取引の状況

## 株 式

(2018年2月23日から2018年8月22日まで)

|     |       | 買 付                    |                      | 売 付       |         |
|-----|-------|------------------------|----------------------|-----------|---------|
|     |       | 株 数                    | 金 額                  | 株 数       | 金 額     |
| 外 国 | 百株    | 千フィリピン・ペソ              | 百株                   | 千フィリピン・ペソ |         |
|     | フィリピン | 364,715<br>( 27,205.7) | 744,577<br>( 59,944) | 245,371.8 | 660,451 |

(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) 金額の単位未満は四捨五入してあります。

# フィリピン株式マザーファンド

## ■組入資産明細表 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        | フィリピン・ペソ | 千円      |          |
| (フィリピン)                      |           |           |          |         |          |
| AYALA LAND INC               | 90,535    | 102,035   | 430,587  | 891,316 | 不動産      |
| CENTURY PACIFIC FOOD INC     | 37,573    | 37,582    | 55,922   | 115,758 | 生活必需品    |
| PLDT INC                     | —         | 600       | 83,940   | 173,755 | 電気通信サービス |
| METROPOLITAN BANK & TRUST    | 18,284    | 13,700.09 | 100,832  | 208,723 | 金融       |
| DMCI HOLDINGS INC            | 60,757    | 60,757    | 66,711   | 138,092 | 資本財・サービス |
| MANILA ELECTRIC COMPANY      | 2,318     | 2,918     | 102,188  | 211,529 | 公益事業     |
| SM PRIME HOLDINGS INC        | 110,653   | 110,653   | 399,457  | 826,876 | 不動産      |
| BANK OF THE PHILIPPINE ISLAN | 20,078    | 15,422.15 | 138,953  | 287,633 | 金融       |
| AYALA CORPORATION            | 3,557.8   | 4,207.8   | 401,844  | 831,818 | 金融       |
| JG SUMMIT HOLDINGS INC       | 25,978.7  | 24,478.7  | 125,575  | 259,941 | 資本財・サービス |
| JOLLIBEE FOODS CORP          | 6,394     | 5,894     | 160,906  | 333,075 | 一般消費サービス |
| UNIVERSAL ROBINA CORP        | 15,198    | 12,198    | 161,745  | 334,813 | 生活必需品    |
| INTL CONTAINER TERM SVCS INC | 8,298.7   | —         | —        | —       | 資本財・サービス |
| MEGAWORLD CORP               | 165,141   | 205,141   | 99,698   | 206,375 | 不動産      |
| ABOTIZ EQUITY VENTURES INC   | —         | 2,750     | 15,248   | 31,564  | 資本財・サービス |
| GLOBE TELECOM INC            | 404.7     | 464.7     | 92,242   | 190,942 | 電気通信サービス |
| SM INVESTMENTS CORP          | 3,634     | 4,084     | 374,911  | 776,066 | 資本財・サービス |
| BDO UNIBANK INC              | 27,574    | 27,774    | 351,341  | 727,276 | 金融       |
| MANILA WATER COMPANY         | 14,323    | 11,323    | 27,797   | 57,541  | 公益事業     |
| METRO PACIFIC INVESTMENTS CO | 189,294   | 169,294   | 81,599   | 168,911 | 金融       |
| ROBINSONS LAND CO            | —         | 11,700    | 23,751   | 49,164  | 不動産      |
| SAN MIGUEL CORP              | 5,503.4   | 5,653.4   | 83,387   | 172,612 | 資本財・サービス |
| ALLIANCE GLOBAL GROUP INC    | 23,710    | —         | —        | —       | 資本財・サービス |
| SECURITY BANK CORP           | 2,599.1   | 859.1     | 17,061   | 35,317  | 金融       |
| PUREGOLD PRICE CLUB INC      | 7,743     | 3,801     | 17,009   | 35,209  | 生活必需品    |
| EEL CORPORATION              | 26,876    | 26,876    | 27,682   | 57,302  | 資本財・サービス |
| MEGAWIDE CONSTRUCTION CORP   | 20,000    | 53,788    | 101,874  | 210,880 | 資本財・サービス |
| GT CAPITAL HOLDINGS INC      | 1,041.7   | 1,078.16  | 94,231   | 195,058 | 金融       |
| EAST WEST BANKING CORP       | 15,453    | 5,489.5   | 7,937    | 16,431  | 金融       |
| D&L INDUSTRIES INC           | 108,917   | 108,893   | 110,853  | 229,465 | 素材       |
| SAN MIGUEL FOOD AND BEVERAGE | —         | 5,624.4   | 45,557   | 94,304  | 生活必需品    |
| ROBINSONS RETAIL HOLDINGS IN | 11,076    | 11,076    | 88,054   | 182,272 | 生活必需品    |
| BLOOMBERRY RESORTS CORP      | 49,862    | 101,862   | 96,768   | 200,311 | 一般消費サービス |
| DOUBLEDRAGON PROPERTIES CORP | 4,500     | —         | —        | —       | 不動産      |
| CEMEX HOLDINGS PHILIPPINES I | —         | 30,000    | 9,750    | 20,182  | 素材       |
| WILCON DEPOT INC             | 59,683    | 71,102    | 82,478   | 170,730 | 一般消費サービス |
| SHAKEY'S PIZZA ASIA VENTURES | 22,655    | 20,655    | 27,016   | 55,924  | 一般消費サービス |
| PILIPINAS SHELL PETROLEUM    | 8,000     | —         | —        | —       | エネルギー    |
| INTEGRATED MICRO-ELECTRONICS | 26,153.01 | 35,917.01 | 47,123   | 97,544  | 情報技術     |
| STI EDUCATION SYSTEMS        | —         | 77,510    | 7,751    | 16,044  | 一般消費サービス |

| 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           | フィリピン・ペソ     | 千円        |           |
| MACROASIA CORPORATION | 54,844  | 52,000       | 103,376      | 213,988   | 資本財・サービス  |
| FILINVEST LAND INC    | 349,290 | 309,290      | 46,393       | 96,034    | 不動産       |
| ファンド合計                | 株数、金額   | 1,597,902.11 | 1,744,451.01 | 4,309,563 | 8,920,796 |
|                       | 銘柄数<比率> | 36銘柄         | 38銘柄         | <96.3%>   |           |

(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

2018年8月22日現在

| 項目           | 当期末       |        |
|--------------|-----------|--------|
|              | 評価額       | 比率     |
| 株式           | 8,920,796 | 95.7%  |
| コール・ローン等、その他 | 404,064   | 4.3%   |
| 投資信託財産総額     | 9,324,860 | 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、8月22日における邦貨換算レートは、1フィリピン・ペソ=2.07円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(9,173,548千円)の投資信託財産総額(9,324,860千円)に対する比率は、98.4%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年8月22日現在

| 項 目                      | 当 期 末                  |
|--------------------------|------------------------|
| <b>(A) 資産</b>            | <b>9,324,860,454円</b>  |
| コール・ローン等                 | 376,185,247            |
| 株式(評価額)                  | 8,920,796,302          |
| 未収入金                     | 26,218,831             |
| 未取配当金                    | 1,660,074              |
| <b>(B) 負債</b>            | <b>64,943,348</b>      |
| 未払金                      | 52,942,100             |
| 未払解約金                    | 12,000,000             |
| その他未払費用                  | 1,248                  |
| <b>(C) 純資産総額 (A - B)</b> | <b>9,259,917,106</b>   |
| 元本                       | 10,378,302,451         |
| 次期繰越損益金                  | △ 1,118,385,345        |
| <b>(D) 受益権総口数</b>        | <b>10,378,302,451口</b> |
| 1万口当り基準価額 (C / D)        | 8,922円                 |

\* 期首における元本額は10,106,566,488円、当期中における追加設定元本額は680,154,518円、同解約元本額は408,418,555円です。

\* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、フィリピン株式オープン10,378,302,451円です。

\* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,922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1,118,385,345円です。

## ■損益の状況

当期 自2018年2月23日 至2018年8月22日

| 項 目                           | 当 期                    |
|-------------------------------|------------------------|
| <b>(A) 配当等収益</b>              | <b>61,744,779円</b>     |
| 受取配当金                         | 61,782,962             |
| 受取利息                          | 37                     |
| 支払利息                          | △ 38,220               |
| <b>(B) 有価証券売買損益</b>           | <b>△ 1,284,313,304</b> |
| 売買益                           | 124,421,717            |
| 売買損                           | △ 1,408,735,021        |
| <b>(C) その他費用</b>              | <b>△ 4,339,689</b>     |
| <b>(D) 当期損益金 (A + B + C)</b>  | <b>△ 1,226,908,214</b> |
| <b>(E) 前期繰越損益金</b>            | <b>102,258,832</b>     |
| <b>(F) 解約差損益金</b>             | <b>39,418,555</b>      |
| <b>(G) 追加信託差損益金</b>           | <b>△ 33,154,518</b>    |
| <b>(H) 合計 (D + E + F + G)</b> | <b>△ 1,118,385,345</b> |
| 次期繰越損益金 (H)                   | △ 1,118,385,345        |

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(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。