

イーストスプリング・
タイ株式オープン

追加型投信／海外／株式

受益者のみなさまへ

平素は格別のお引立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、主にタイの企業の株式等を投資対象とする投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。当作成対象期間につきましてもこれに沿った運用を行ってまいりました。ここに、その運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜われますよう、お願い申し上げます。

作成対象期間 2021年6月11日～2021年12月10日

第17期 2021年12月10日決算

日経新聞掲載名:タイ株

| | | |
|-------|-------|--------|
| 第17期末 | 基準価額 | 9,213円 |
| | 純資産総額 | 253百万円 |
| 第17期 | 騰落率 | -4.8% |
| | 分配金合計 | 0円 |

(注)騰落率は分配金(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す。

イーストスプリング・インベストメンツ株式会社

〒100-6905

東京都千代田区丸の内2-6-1丸の内パークビルディング

<https://www.eastspring.co.jp/>

【お問い合わせ先】

電話番号：03-5224-3400

(受付時間は営業日の午前9時から午後5時まで)

当ファンドは、信託約款において運用報告書(全体版)を電磁的方法によりご提供することを定めております。運用報告書(全体版)は、下記の手順で閲覧、ダウンロードすることができます。なお、書面をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

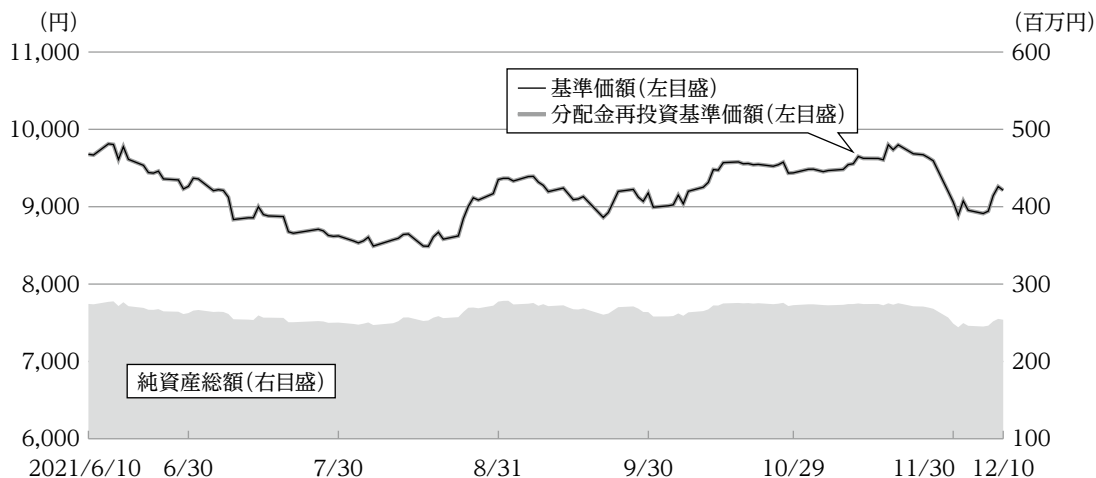
<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

ホームページにアクセス ⇒ 「ファンド情報」を選択 ⇒ ファンド名を選択 ⇒ 「目論見書・月報・運用報告書等」の「運用報告書(全体版)」を選択

運用経過

基準価額等の推移について

(2021年6月11日～2021年12月10日)



| | |
|-------|-------------------|
| 第17期首 | 9,679円 |
| 第17期末 | 9,213円 (既払分配金0円) |
| 騰落率 | -4.8% (分配金再投資ベース) |

(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(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、ファンドの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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様1人ひとりの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

基準価額の主な変動要因

当期の基準価額は下落しました。

下落要因

- ・投資対象ファンドを通じて保有するタイ株式が下落したこと。
- ・タイバーツが円に対して下落したこと。

1 万口当たりの費用明細

(2021年6月11日～2021年12月10日)

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|-----------|------|---------|--|
| | 金額 | 比率 | |
| (a) 信託報酬 | 67円 | 0.728% | (a) 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、9,152円です。 |
| (投信会社) | (28) | (0.303) | 委託した資金の運用の対価 |
| (販売会社) | (38) | (0.414) | 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、 購入後の情報提供等の対価 |
| (受託会社) | (1) | (0.011) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| (b) その他費用 | 4 | 0.048 | (b) 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) | (0) | (0.004) | 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) | (3) | (0.034) | 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 |
| (印刷) | (1) | (0.008) | 目論見書および運用報告書等の法定開示書類の作成費用等 |
| (その他1) | (0) | (0.002) | 信託管理事務に係る手数料 |
| 合計 | 71 | 0.776 | |

(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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

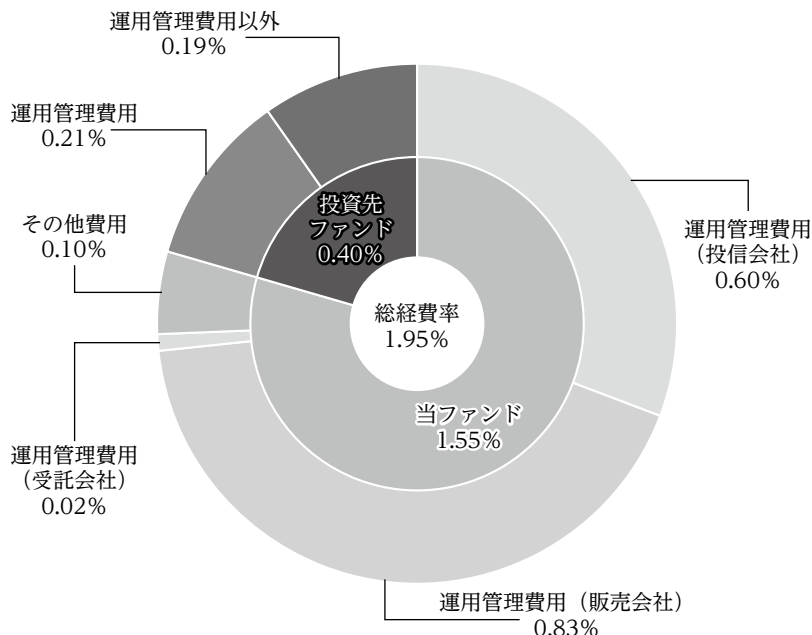
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(注4) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(参考情報)

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.95%です。



| | |
|----------------------|-------|
| 総経費率 (①+②+③) | 1.95% |
| ①当ファンドの費用の比率 | 1.55% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.21% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.19% |

(注) ①の費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

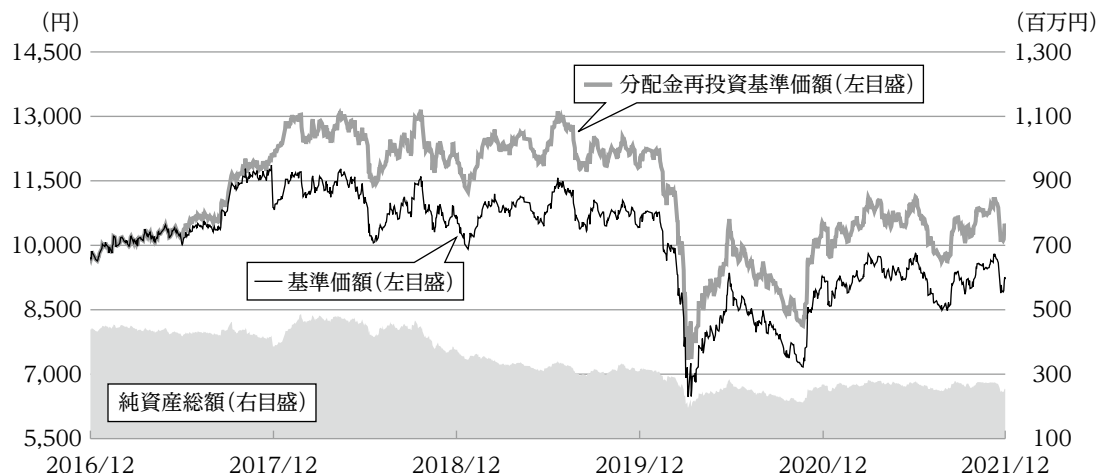
(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

最近5年間の基準価額等の推移について（2016年12月12日～2021年12月10日）



(注1) 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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、ファンドの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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様1人ひとりの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、2016年12月12日の値が基準価額と同一になるように指数化しております。

| 決算日 | | 2016/12/12 | 2017/12/11 | 2018/12/10 | 2019/12/10 | 2020/12/10 | 2021/12/10 |
|-------------------|-------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
| 基準価額 | (円) | 9,714 | 10,881 | 10,651 | 10,423 | 9,280 | 9,213 |
| 期間分配金合計（税引前） | (円) | — | 1,200 | 200 | 0 | 0 | 0 |
| 分配金再投資基準価額の騰落率(%) | | — | 24.7 | -0.3 | -2.1 | -11.0 | -0.7 |
| 純資産総額 | (百万円) | 439 | 384 | 375 | 309 | 268 | 253 |

*当ファンドの運用の基本方針に適合した、公表されている指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

タイ株式市場

タイの株式市場は通期で下落しました。

期初から2021年8月中旬にかけては新型コロナウイルスのデルタ変異株の感染拡大により国内感染者数が大幅に増加する中、タイ株式市場は軟調な展開となりました。その後はワクチン接種の進展などにより新規感染者数が徐々に減少したことを受けてロックダウン（都市封鎖）が一部緩和され、海外からの観光客受入れ再開への期待感が高まったことなどから、タイ株式市場は反発しました。しかし、期末にかけては、南アフリカで新たに確認されたオミクロン変異株が各国で流行し始めていることを受けて再びロックダウンへの懸念が高まり軟調な展開となりました。

為替市場

タイバーツは当期、対米ドル、対円共に下落しました。

期初から2021年8月中旬にかけては、新型コロナウイルスのデルタ変異株の感染拡大によりタイ国内の新規感染者数が大幅に増加し、ロックダウンが続いたことから、タイバーツは対米ドルで下落しました。その後はワクチン接種が進展し、徐々に新規感染者数が減少したことから一時タイバーツが対米ドルで反発する局面もありましたが、米国でテーピング（量的緩和の縮小）の開始が決定されたことや新たな変異株への懸念などを受け、期末にかけて再びタイバーツは米ドルに対し、軟調な動きとなりました。

国内債券市場

期初から2021年7月にかけて、日本国債利回りは低下（価格は上昇）基調で推移しました。緊急事態宣言が延長されるなかで、大規模な金融緩和策が維持されるとの見方が材料となりました。その後10月半ばにかけては、欧米の長期金利上昇を受けて日本国債利回りも上昇しましたが、期末にかけては再び欧米の長期金利が低下し、日本国債利回りも連れて低下しました。

ポートフォリオについて

当ファンド

主要な投資対象の一つであるイーストスプリング・インベストメンツ - タイランド・エクイティ・ファンド クラスJ（以下「タイランド・エクイティ」ということがあります。）への投資比率を高位に保つよう運用しました。

タイランド・エクイティ

タイ株式を主要投資対象とし、長期的な成長を目指した運用を行いました。個別銘柄調査とバリュエーションを重視し、市場全体およびセクター内で割安に評価されている銘柄を中心に投資を行い、割高となった銘柄の組入れを減らしました。

当期は来年度以降の見通しにおいて需要減が嫌気されたDelta Electronics (Thailand) などの保有はマイナス要因となりました。一方、業界再編によって収益性が改善するとの期待が高まったAdvanced Info Serviceなどの保有はプラス要因となりました。

イーストスプリング国内債券ファンド (国債) 追加型I (適格機関投資家向け)

主としてデュレーションをコントロールすることによって、ベンチマークであるICE BofA 国債インデックス (1-10年債) を中長期的に上回ることを目指して運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドの運用の基本方針に適合した、公表されている指数が存在しないため、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

分配金額は、基準価額水準・市況動向等を勘案して、以下の通りとさせていただきます。なお、留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

分配原資の内訳（1万口当たり、税引前）

| 項目 | 第17期 | |
|-----------|----------------------------|-------|
| | 2021年6月11日 ～2021年12月10日 | |
| 当期分配金 | (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) | 1,076 |

(注1)「当期の収益」と「当期の収益以外」は円未満は切捨てて表示しているため、合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

(注2)当期分配金の「対基準価額比率」は当期分配金（税引前）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)－印は該当がないことを示しています。

今後の運用方針について

当ファンド

主要な投資対象の一つであるタイランド・エクイティへの投資比率を高位に保つことを基本とします。

タイランド・エクイティ

新型コロナウイルスの1日当たりの新規感染者数は一時2万人を超えていましたが、足元は4,000～5,000人程度まで減少しています。2021年第3四半期（7～9月）の実質国内総生産（GDP）成長率は前年同期比-0.3%と第2四半期（4～6月）の同+7.6%からマイナスに転じました。輸出が好調である一方、ロックダウンによる個人消費の低迷が大きく影響しました。しかし、政府が「コロナと

共存する戦略」の一環として、60以上の国と地域からワクチン接種済みの観光客に隔離期間なしでの入国を許可していることなどから、タイ中央銀行は観光業を軸とした今後の景気回復に期待を寄せています。今後もファンダメンタルズが良好で割安な銘柄への選別投資を行っていく方針です。

イーストスプリング国内債券ファンド（国債）追加型Ⅰ（適格機関投資家向け）

今後もファンダメンタルズ分析、金利動向予測、イールドカーブ分析等を行いベンチマークであるICE BofA 国債インデックス（1-10年債）を中長期的に上回ることを目指した運用を行っていく所存です。

お知らせ

該当事項はありません。

当ファンドの概要

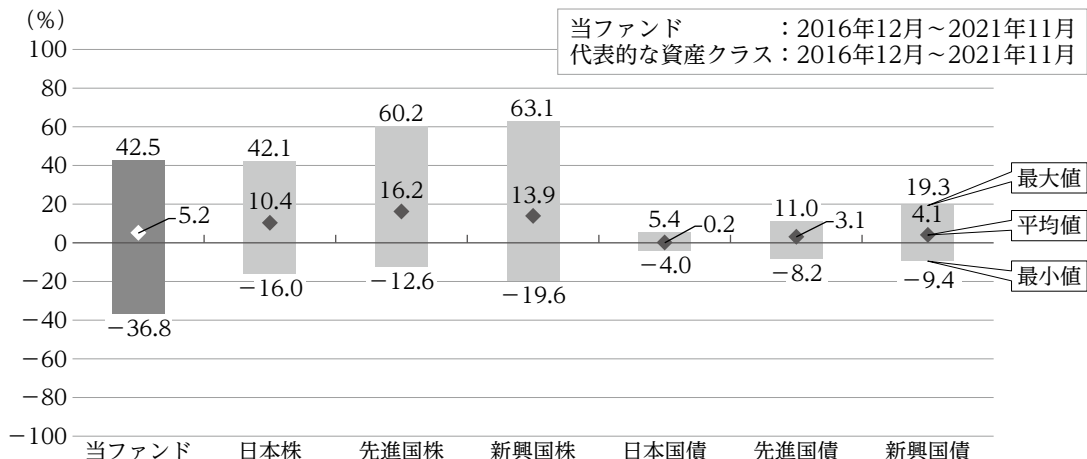
| | |
|--------|---|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／株式 |
| 信託期間 | 2013年6月28日から2023年6月12日まで |
| 運用方針 | 主にタイの企業の株式等を投資対象とする投資信託証券に投資を行い、信託財産の成長を目指して運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 外国投資法人「イーストスプリング・インベストメンツ - タイランド・エクイティ・ファンド クラスJ」の投資証券（米ドル建て）およびわが国の証券投資信託「イーストスプリング国内債券ファンド（国債）追加型I（適格機関投資家向け）」の受益証券（振替受益権を含みます。）を主要投資対象とします。 |
| 運用方法 | 以下の投資制限のもと運用を行います。 ・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。 |
| 分配方針 | 毎決算時（毎年6月10日および12月10日。休業日の場合は翌営業日。）に、基準価額水準および市況動向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は、分配を行わないことがあります。 |

指数に関して

当ファンドの投資対象である「イーストスプリング国内債券ファンド（国債）追加型I（適格機関投資家向け）」のベンチマークについて

ICEデータ・サービスおよびその関連会社は、提供するインデックスデータに関してその継続性、正確性、完全性を保証するものではなく、当該データ提供に係り発生し得る損害についてもその事由の如何を問わず責任を負うものではありません。

(参考情報) 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※当ファンドと代表的な資産クラスについて、上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を表示し、定量的に比較できるように作成したものです。当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

※すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

※当ファンドの年間騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したものであり、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。

各資産クラスの指数

| | | |
|------|--|--|
| 日本株 | 東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) | 株式会社東京証券取引所の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび東証株価指数 (TOPIX) の商標又は標準に関するすべての権利は株式会社東京証券取引所が有しています。 |
| 先進国株 | MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース) | MSCI Inc.が算出している指数です。同指数に関する著作権、知的財産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。 |
| 新興国株 | MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円換算ベース) | |
| 日本国債 | NOMURA-BPI国債 | 野村證券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村證券株式会社に帰属します。 |
| 先進国債 | JPMorganGBIグローバル (除く日本、ヘッジなし・円ベース) | J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表しているインデックスであり、著作権、知的財産権はJ.P. Morgan Securities LLCに帰属します。 |
| 新興国債 | JPMorganGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド (円ベース) | |

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースの指数を採用しています。「円換算ベース」は、米ドルベースの指数を当社が円換算したものです。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

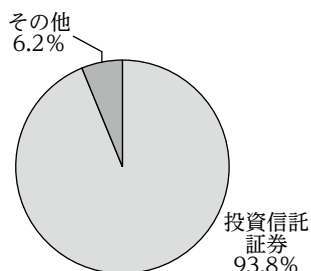
組入ファンド

(組入銘柄数：2銘柄)

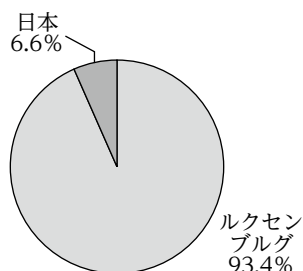
| ファンド名 | 第17期末 2021年12月10日 |
|--|----------------------|
| イーストスプリング・インベストメンツ - タイランド・エクイティ・ファンド クラスJ | 93.4% |
| イーストスプリング国内債券ファンド（国債）追加型 I（適格機関投資家向け） | 0.4% |

(注)比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

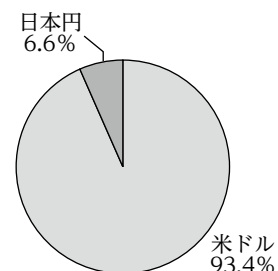
資産別配分



国別配分



通貨別配分



(注)比率は当ファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

純資産等

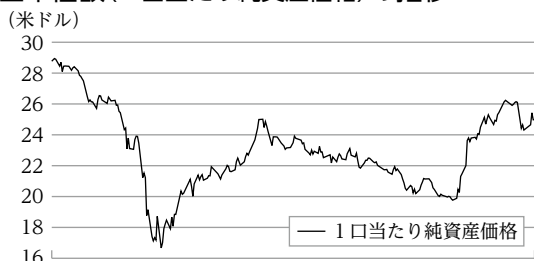
| 項目 | | 第17期末 2021年12月10日 |
|------------|-----|----------------------|
| 純資産総額 | (円) | 253,936,284 |
| 受益権総口数 | (口) | 275,617,061 |
| 1万口当たり基準価額 | (円) | 9,213 |

*当期中において追加設定元本額は42,564,814円、一部解約元本額は50,294,434円です。

組入上位ファンドの概要

<イーストスプリング・インベストメンツ - タイランド・エクイティ・ファンド クラスJ>

基準価額(1口当たり純資産価格)の推移



2019/12/31

2020/12/31

1万口当たりの費用明細

(2020年1月1日～2020年12月31日)

当該期間のAnnual Report (監査済み) には、1万口当たりの費用明細が開示されていないため、記載できません。

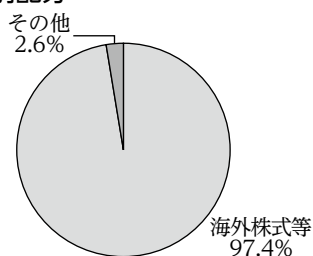
以下は、イーストスプリング・インベストメンツ - タイランド・エクイティ・ファンドの内容です。

組入上位10銘柄(組入銘柄数：59銘柄)

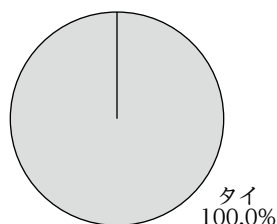
(2020年12月31日現在)

| 銘柄名 | 業種 | 国・地域 | 比率 |
|---|--------------|------|-------|
| PTT PCL (Foreign Market) | エネルギー | タイ | 10.0% |
| Airports of Thailand PCL (Foreign Market) | 運輸 | タイ | 8.2% |
| Advanced Info Service PCL (Foreign Market) | 電気通信サービス | タイ | 5.2% |
| CP ALL PCL (Foreign Market) | 食品・生活必需品小売り | タイ | 5.2% |
| Siam Cement PCL/The NVDR | 素材 | タイ | 4.4% |
| PTT Exploration & Production PCL (Foreign Market) | エネルギー | タイ | 3.9% |
| Siam Commercial Bank PCL/The (Foreign Market) | 銀行 | タイ | 3.3% |
| Bangkok Dusit Medical Services PCL (Foreign Market) | ヘルスケア機器・サービス | タイ | 3.2% |
| Gulf Energy Development PCL (Foreign Market) | 公益事業 | タイ | 3.0% |
| Bangkok Bank PCL (Foreign Market) | 銀行 | タイ | 2.9% |

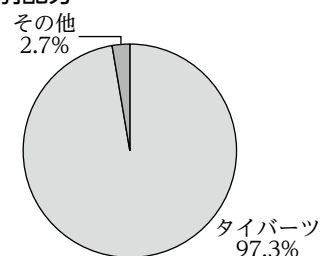
資産別配分



国別配分



通貨別配分



(注1) 組入ファンドのデータは、当社で入手可能な時点のもの (監査済みおよび同時点の関連データを含む) を使用しています。

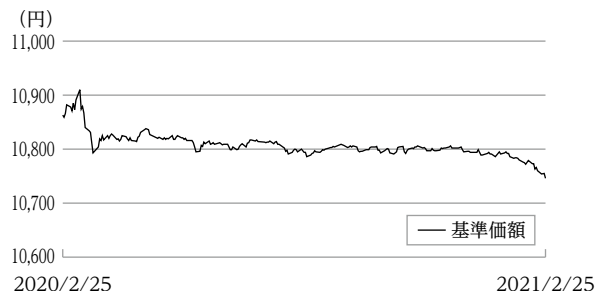
(注2) 組入上位10銘柄、資産別・通貨別配分の比率は組入ファンドの純資産に対する割合、国別配分の比率は組入銘柄の総額に対する割合です。

* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書 (全体版) でご覧いただけます。

組入上位ファンドの概要

<イーストスプリング国内債券ファンド（国債）追加型 I（適格機関投資家向け）>

基準価額の推移



1万口当たりの費用明細

(2020年2月26日～2021年2月25日)

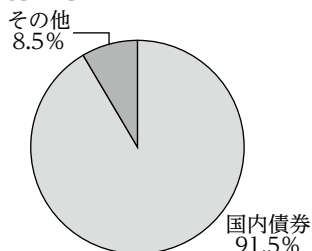
| 項目 | 金額 | 比率 |
|-----------|------|---------|
| (a) 信託報酬 | 24円 | 0.220% |
| （投信会社） | (15) | (0.143) |
| （販売会社） | (2) | (0.022) |
| （受託会社） | (6) | (0.055) |
| (b) その他費用 | 2 | 0.014 |
| （監査費用） | (2) | (0.014) |
| 合計 | 26 | 0.234 |

組入上位10銘柄（組入銘柄数：14銘柄）

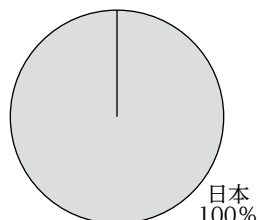
（2021年2月25日現在）

| 銘柄名 | 種別 | 利率 | 償還日 | 国・地域 | 比率 |
|----------------|----|------|------------|------|-------|
| 第359回利付国債（10年） | 国債 | 0.1% | 2030/6/20 | 日本 | 13.1% |
| 第87回利付国債（20年） | 国債 | 2.2% | 2026/3/20 | 日本 | 8.9% |
| 第354回利付国債（10年） | 国債 | 0.1% | 2029/3/20 | 日本 | 8.6% |
| 第91回利付国債（20年） | 国債 | 2.3% | 2026/9/20 | 日本 | 8.2% |
| 第63回利付国債（20年） | 国債 | 1.8% | 2023/6/20 | 日本 | 7.6% |
| 第351回利付国債（10年） | 国債 | 0.1% | 2028/6/20 | 日本 | 7.3% |
| 第67回利付国債（20年） | 国債 | 1.9% | 2024/3/20 | 日本 | 6.9% |
| 第80回利付国債（20年） | 国債 | 2.1% | 2025/6/20 | 日本 | 6.0% |
| 第53回利付国債（20年） | 国債 | 2.1% | 2021/12/20 | 日本 | 5.9% |
| 第117回利付国債（20年） | 国債 | 2.1% | 2030/3/20 | 日本 | 4.7% |

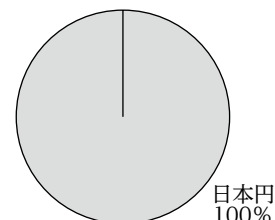
資産別配分



国別配分



通貨別配分



（注1）1万口当たりの費用明細の項目の概要および注記については、2ページの「1万口当たりの費用明細」の記載をご参照ください。

（注2）組入上位10銘柄、資産別・通貨別配分の比率は組入ファンドの純資産総額に対する割合、国別配分の比率は組入銘柄の総額に対する割合です。

* 組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）でご覧いただけます。