

【表紙】

【提出書類】 半期報告書

【提出先】 関東財務局長

【提出日】 平成23年 9月30日

【計算期間】 第 5 期中(自 平成23年 1月 1 日 至 平成23年 6月30日)

【ファンド名】 フィリップ - アイザワ トラスト タイファンド
(Phillip-Aizawa Trust Thai Fund)

【発行者名】 FCインベストメント・リミテッド
(FC Investment Ltd.)

【代表者の役職氏名】 取締役 リー・ワイ・リム
(Lee Wai Lim)

【本店の所在の場所】 英領西インド諸島、ケイマン諸島、KY1-1111、グランド・ケイマン、私書箱
2681、ハッチンス・ドライブ、クリケット・スクエア、コーダン・トラスト
・カンパニー(ケイマン)リミテッド気付

(c/o Codan Trust Company (Cayman) Limited, Cricket Square,
Hutchins Drive, P.O. Box 2681, Grand Cayman, KY1-1111, Cayman
Islands, British West Indies)

【代理人の氏名又は名称】 弁護士 竹 野 康 造

【代理人の住所又は所在地】 東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【事務連絡者氏名】 弁護士 竹 野 康 造
弁護士 水 谷 共 宏

【連絡場所】 東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング
森・濱田松本法律事務所

【電話番号】 03(6212)8316

【縦覧に供する場所】 該当事項はありません。

1 【ファンドの運用状況】

(1) 【投資状況】（資産別および地域別の投資状況）

フィリップ・アイザワ トラスト タイファンド(Phillip-Aizawa Trust Thai Fund)(以下、「フィリップ・アイザワ トラスト」を「ファンド」、「タイファンド」を「サブ・ファンド」といいます。)の運用状況は次のとおりです。

(2011年7月末日現在)

資産の種類	国名	時価合計 (米ドル)	投資比率 (%)
株式	タイ	21,189,980.86	90.64
	インドネシア	463,265.79	1.98
	オーストラリア	407,625.76	1.74
不動産投資信託	タイ	829,470.41	3.55
オプション	タイ	26,932.54	0.12
小計		22,917,275.36	98.03
現金・その他の資産(負債控除後)		460,097.93	1.97
総計(純資産総額)		23,377,373.29 (約1,820百万円)	100.00

(注1) 投資比率とは、サブ・ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下同じ。

(注2) 米ドルの円貨換算は、便宜上、平成23年7月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=77.85円)によります。以下、米ドルの金額表示はすべてこれによります。

(注3) ファンドは、ケイマン法に基づいて設定されていますが、ファンド証券は、米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドル貨をもって行います。

(注4) 本書の中で金額および比率を表示する場合、別段の記載がない限り四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

(2) 【運用実績】

【純資産の推移】

2011年7月末日までの1年間における各月末の純資産の推移は次のとおりです。

	純資産総額		純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
2010年8月末日	21,485,362.41	1,672,635,464	136.59	10,634
9月末日	24,017,633.65	1,869,772,780	151.74	11,813
10月末日	23,915,846.51	1,861,848,651	155.48	12,104
11月末日	23,176,840.45	1,804,317,029	154.70	12,043
12月末日	23,164,081.11	1,803,323,714	156.45	12,180
2011年1月末日	20,802,845.69	1,619,501,537	142.91	11,126
2月末日	21,421,410.88	1,667,656,837	149.60	11,646
3月末日	22,413,676.24	1,744,904,695	158.57	12,345
4月末日	22,936,745.44	1,785,625,633	165.03	12,848
5月末日	22,363,288.71	1,740,982,026	164.11	12,776
6月末日	21,064,423.72	1,639,865,387	158.45	12,335
7月末日	23,377,373.29	1,819,928,511	175.98	13,700

(注) 純資産総額および純資産価格は、目論見書に従って計算されており、上記は各月の最終営業日時点の数値です。そのため、毎年会計年度末時点および中間期末時点で計算され、管理報酬、受託報酬およびその他の運営費用がその発生時に費やされるものとして作成される財務書類において表示されている数値とは異なることがあります。

【分配の推移】

該当事項はありません。(2011年7月末日現在)

【収益率の推移】

計算期間	収益率(注)
2010年8月1日から2011年7月末日まで	41.91%

(注) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 当該期間最終日の純資産価格(当該計算期間の分配金の合計金額を加えた額)

b = 上記期間の直前の日(2010年7月末日)の純資産価格(分配落の額)

2 【販売及び買戻しの実績】

2011年7月末日までの1年間における販売および買戻しの実績ならびに2011年7月末日現在の発行済口数は次のとおりです。

販売口数	買戻口数	発行済口数
3,464 (3,464)	30,927 (30,927)	131,408 (106,491)

(注) ()内の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

3 【ファンドの経理状況】

フィリップ・アイザワ トラスト タイファンド

- a. 本書記載のフィリップ・アイザワ トラスト タイファンドの邦文の中間財務書類（以下「邦文の中間財務書類」といいます。）は、香港財務報告基準に準拠して作成された原文の中間財務書類（以下「原文の中間財務書類」といいます。）を管理会社が翻訳したものです。フィリップ・アイザワ トラスト タイファンドの中間財務書類の日本における開示については、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定が適用されています。
- b. 原文の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいいます。）の監査を受けていません。
- c. 邦文の中間財務書類には、原文の中間財務書類中の米ドル表示の金額について円換算額が併記されています。日本円への換算には、2011年7月29日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信直物売買相場の仲値、1米ドル=77.85円の為替レートが使用されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

(1) 【資産及び負債の状況】

フィリップ - アイザワ トラスト タイファンド
中間財政状態計算書

	2011年6月30日現在		2010年12月31日現在	
	米ドル	千円	米ドル	千円
資産				
現金及び現金同等物	1,240,832	96,599	452,395	35,219
損益を通じて公正価値で測定される 金融資産	19,962,169	1,554,055	22,349,152	1,739,881
ブローカーに対する債権	255,541	19,894	810,048	63,062
未収配当金	-	-	13,373	1,041
資産合計	21,458,542	1,670,547	23,624,968	1,839,204
負債				
未払金及び未払費用	52,807	4,111	68,181	5,308
ブローカーに対する債務	60,049	4,675	475,540	37,021
未払買戻代金	281,277	21,897	28,119	2,189
未払実績報酬	-	-	43,040	3,351
負債合計	394,133	30,683	614,880	47,868
資本				
資本金	21,064,409	1,639,864	23,010,088	1,791,335
資本合計	21,064,409	1,639,864	23,010,088	1,791,335
負債及び資本合計	21,458,542	1,670,547	23,624,968	1,839,204
発行済買戻可能受益証券口数	132,943		147,781	
買戻可能受益証券1口当たりの純資産 価格(香港財務報告基準に準拠)	158.45	12	155.70	12

フィリップ・アイザワ トラスト タイフアンド

中間包括利益計算書

	自 2011年 1月 1日 至 2011年 6月30日		自 2010年 1月 1日 至 2010年 6月30日	
	米ドル	千円	米ドル	千円
収益				
配当金収入	500,096	38,932	441,655	34,383
その他収益	139,021	10,823	51,587	4,016
	<u>639,117</u>	<u>49,755</u>	<u>493,242</u>	<u>38,399</u>
費用				
投資運用報酬	76,584	5,962	66,040	5,141
受託報酬	27,195	2,117	26,222	2,041
管理報酬	10,941	852	9,434	734
管理事務代行費用	2,134	166	1,059	82
実績報酬	29,208	2,274	-	-
監査報酬	12,571	979	12,571	979
弁護士及び専門家報酬	(4,207)	(328)	3,648	284
証券費用	3,230	251	3,110	242
販売報酬	54,703	4,259	47,172	3,672
代行協会員報酬	21,881	1,703	18,869	1,469
保管及び銀行手数料	4,080	318	4,367	340
源泉税	48,143	3,748	41,877	3,260
その他費用	1,257	98	1,397	109
	<u>287,720</u>	<u>22,399</u>	<u>235,766</u>	<u>18,354</u>
投資損益及び為替差損益調整前損益	351,397	27,356	257,476	20,045
投資損益及び為替差損益				
損益を通じて公正価値で測定される 金融資産に係る実現純利益	702,003	54,651	(677,070)	(52,710)
損益を通じて公正価値で測定される 金融資産に係る未実現純利益の純変動 為替差損益	(831,899)	(64,763)	398,432	31,018
	<u>147,543</u>	<u>11,486</u>	<u>242,476</u>	<u>18,877</u>
	<u>17,647</u>	<u>1,374</u>	<u>(36,162)</u>	<u>(2,815)</u>
中間利益	369,044	28,730	221,314	17,229
その他の包括利益	-	-	-	-
中間包括利益合計	<u>369,044</u>	<u>28,730</u>	<u>221,314</u>	<u>17,229</u>

フィリップ - アイザワ トラスト タイフアンド

中間持分変動計算書

自 2010年 1月 1日 至 2010年 6月30日

	発行済受益証券口数	資本金		資本合計	
		米ドル	千円	米ドル	千円
2010年 1月 1日現在	173,349	19,808,840	1,542,118	19,808,840	1,542,118
買戻可能受益証券の発行額	157	18,030	1,404	18,030	1,404
買戻可能受益証券の買戻額	(13,399)	(1,529,244)	(119,052)	(1,529,244)	(119,052)
期中包括利益合計	-	221,314	17,229	221,314	17,229
2010年 6月30日現在	160,107	18,518,940	1,441,699	18,518,940	1,441,699

自 2011年 1月 1日 至 2011年 6月30日

	発行済受益証券口数	資本金		資本合計	
		米ドル	千円	米ドル	千円
2011年 1月 1日現在	147,781	23,010,088	1,791,335	23,010,088	1,791,335
買戻可能受益証券の発行額	350	56,338	4,386	56,338	4,386
買戻可能受益証券の買戻額	(15,188)	(2,371,061)	(184,587)	(2,371,061)	(184,587)
期中包括利益合計	-	369,044	28,730	369,044	28,730
2011年 6月30日現在	132,943	21,064,409	1,639,864	21,064,409	1,639,864

(2) 【投資有価証券明細表等】

(a) 株式

(2011年6月末日現在)

順位	銘柄	国・地域	業種	株数(株)	帳簿価額(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率 (%)
					単価	合計	単価	合計	
1	SIAM CEMENT PUBLIC CO LTD-NVDR	タイ	複合企業	118,000	9.25	1,091,926.80	11.48	1,354,381.68	6.43
2	PTT EXPLORATION & PRODUCTION PCL-NVDR	タイ	石油	211,900	5.16	1,094,394.39	5.56	1,178,179.40	5.59
3	ADVANCED INFORMATION SERVICE PCL - NVDR	タイ	通信	322,700	2.80	903,863.17	3.38	1,091,230.92	5.18
4	BANGKOK BANK PUBLIC CO LTD (FOREIGN REG)	タイ	金融	200,300	4.43	887,334.20	5.15	1,032,273.02	4.90
5	PTT PCL-NVDR	タイ	石油	90,000	12.33	1,109,558.96	10.89	980,328.61	4.65
6	BANGKOK DUSIT MEDICAL SVS PCL (NVDR)	タイ	医療	560,000	1.23	690,052.52	1.72	960,494.43	4.56
7	BANGKOK LIFE ASSURANCE PCL NVDR	タイ	保険	622,800	1.04	646,966.41	1.50	931,517.02	4.42
8	TISCO FINANCIAL GROUP PCL NVDR	タイ	金融	711,000	1.31	934,105.68	1.22	866,932.39	4.12
9	RATCHABURI ELECT GENERATING HLDG - NVDR	タイ	電力	600,000	1.35	809,789.53	1.36	814,501.88	3.87
10	KASIKORNBANK PCL - NVDR	タイ	金融	200,000	2.54	507,591.82	4.00	799,870.11	3.80
11	BANGKOK BANK PCL-NVDR	タイ	金融	153,700	5.20	798,475.87	5.14	789,614.86	3.75
12	THAI STANLEY ELECTRIC PCL-NVDR	タイ	自動車機器	123,900	3.88	481,169.26	5.41	670,764.24	3.18
13	CP ALL PCL NVDR	タイ	小売	450,000	0.93	418,345.40	1.44	647,455.83	3.07
14	SRI TRANG AGRO-INDUSTRY PCL-NVDR	タイ	ゴム	700,000	1.16	810,262.42	0.85	597,463.95	2.84
15	CHAROEN POKPHAND FOODS PLC - NVDR	タイ	食料品	612,000	0.78	477,915.68	0.96	587,026.62	2.79
16	LAND AND HOUSE PUBLIC CO LTD (FOREIGN)	タイ	不動産	3,000,000	0.20	596,568.15	0.19	560,884.53	2.66
17	BANPU PUBLIC COMPANY LTD - NVDR	タイ	石炭	23,600	23.76	560,787.55	23.28	549,426.22	2.61
18	THAI TAP WATER SUPPLY PCL NVDR	タイ	水道事業	2,600,000	0.13	338,170.12	0.18	464,965.14	2.21
19	INDO TAMBANGRAYA MEGAH	インドネシア	石炭	78,000	6.11	476,443.62	5.20	405,976.56	1.93
20	MASS COMM ORGANIZATION OF THAILAND NVDR	タイ	メディア	414,700	0.81	334,447.63	0.93	384,293.69	1.82
21	KINGSGATE CONSOLIDATED LTD	オーストラリア	鉱業	41,763	10.74	448,618.09	8.56	357,691.74	1.70
22	THAI AIRWAYS INTL PCL - NVDR	タイ	航空	370,000	0.92	338,930.47	0.94	348,886.43	1.66
23	QUALITY HOUSES PCL - NVDR	タイ	不動産	5,600,000	0.06	321,526.92	0.06	325,930.81	1.55
24	CAPITAL NOMURA SECURITIES PLC - NVDR	タイ	金融	325,100	1.11	360,407.13	0.98	317,119.23	1.51
25	WORKPOINT ENTERTAINMENT-NVDR	タイ	情報・通信	838,125	0.47	392,020.15	0.37	313,394.23	1.49
26	PRANDA JEWELRY PUBLIC CO LTD NVDR	タイ	宝飾品	1,390,000	0.27	371,723.89	0.22	302,812.61	1.44
27	ROBINSON DEPARTMENT STORE PCL NVDR	タイ	小売	263,100	0.66	172,559.68	1.03	271,611.99	1.29
28	THAI VEGETABLE OIL PCL NVDR	タイ	食料品	320,500	1.00	320,282.86	0.81	259,484.69	1.23
29	GFPT PUBLIC CO LTD - NVDR	タイ	食料品	580,000	0.37	214,048.32	0.36	207,445.99	0.98
30	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT PCL-NVDR	タイ	建設	1,226,400	0.16	199,631.70	0.16	196,989.67	0.94
31	ASIAN INSULATORS PUBLIC CO LTD NVDR	タイ	電気機器	1,500,000	0.15	221,847.76	0.12	186,311.21	0.88
32	ITALIAN-THAI DEVELOPMENT PCL - NVDR	タイ	建設	1,500,000	0.16	244,476.10	0.12	172,654.89	0.82
33	BEC WORLD PUBLIC CO LTD (FOREIGN REG)	タイ	メディア	143,400	1.14	163,681.42	1.12	160,861.68	0.76
34	KHON KAEN SUGAR IND PCL-NVDR	タイ	食料品	188,000	0.41	76,607.69	0.44	82,523.18	0.39

(b) 不動産投資信託

(2011年6月末日現在)

順位	銘柄	国・地域	種類	保有口数	帳簿価額(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率 (%)
					単価	合計	単価	合計	
1	CPN RETAIL GROWTH LEASEHOLD FUND REIT	タイ	不動産投資 信託	1,827,600	0.29	528,549.29	0.42	766,576.00	3.64

(c) インデックス先物

(2011年6月末日現在)

順位	銘柄	国・地域	償還日	数量	帳簿価額(米ドル)		時価(米ドル)		投資比率 (%)
					単価	合計	単価	合計	
1	KGI-THAI OIL PUB CO P-OPT 7JUL2011	タイ	2011年7月7日	472,900	0.00	0.00	0.04	20,595.10	0.10
2	KGI-LAND AND HOUSES PCL P-OPT 18JUL2011	タイ	2011年7月18日	3,043,400	0.00	0.00	0.00	3,698.00	0.02

4 【管理会社の概況】

(1) 【資本金の額】

管理会社の2011年7月末日現在の資本金は5,000万円で、全額払込済みです。管理会社は、1株50,000円の記名式株式1,000株を発行済みです。

(2) 【事業の内容及び営業の状況】

管理会社の事業の目的には、定款に規定される以外の制限はなく、投資信託の管理会社として行為することを含みます。

管理会社は、2011年7月末日現在、以下のとおり、公募投資信託14本および私募投資信託1本の管理・運用を行っています。

(2011年7月末日現在)

国別 (設立国)	種類別	本数	純資産の合計(通貨別)
ケイマン	公募	11	142,364,257.16米ドル
		3	10,605,222,894円
	私募	1	4,837,421.35米ドル

(3) 【その他】

管理会社の定款は、随時、管理会社の定款の定足数を充たした株主総会の決議により変更することができます。

本書提出前6か月以内において管理会社に重要な影響を与えまたは与えると予想される事実は生じていません。

5【管理会社の経理の概況】

- a . 管理会社の日本文の中間財務書類は、日本において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠して作成された原文の中間財務書類を管理会社が翻訳したものです。これは、「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b . 管理会社の中間財務書類は、本国における独立監査人の監査を受けていません。
- c . 管理会社の原文の中間財務書類は、日本円で表示されています。

(1) 【資産及び負債の状況】

FCインベストメント・リミテッド

中間貸借対照表

2011年2月28日現在

(単位：円)

資 産

流動資産：

現金および現金等価物 86,931,620

売掛金 4,466,607

その他の流動資産 188,661

流動資産合計 91,586,888**資産合計** 91,586,888**負 債**

流動負債：

未払金 7,158,622

負債合計 7,158,622**純資産**

資本金 50,000,000

利益剰余金 34,428,266

純資産合計 84,428,266**負債及び純資産合計** 91,586,888

(2) 【損益の状況】

FCインベストメント・リミテッド

中間損益計算書

2010年9月1日から2011年2月28日

(単位：円)

収 益

管理報酬	24,475,041
受取利息	6,241
収益合計	24,481,282

費 用

支払手数料	14,924,700
法務及び専門家報酬	2,905,054
アドバイザー報酬	1,242,100
支払給与	1,242,100
銀行手数料	172,189
為替差損	840,087
その他の営業費用	197,354
費用合計	21,523,584
中間純利益	2,957,698