

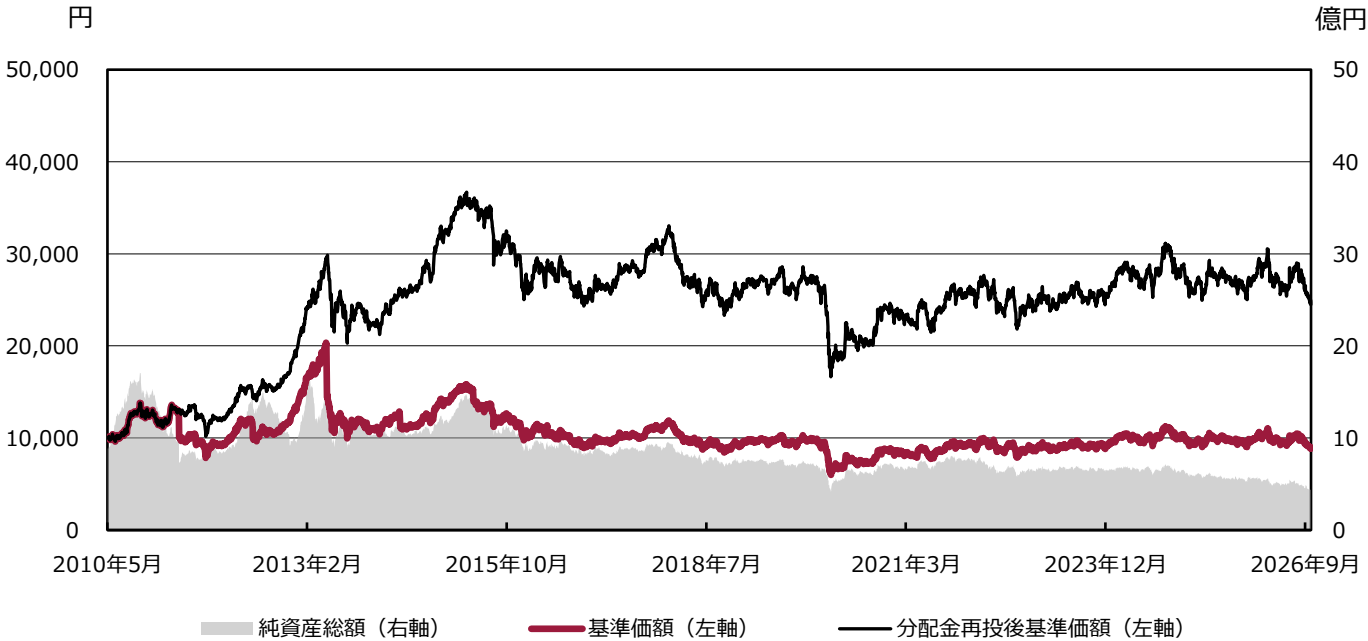
フィリピン株ファンド

追加型投信/海外/株式



日経新聞掲載名：フィリピン株

基準価額と純資産総額の推移（設定来、2010/5/28～2026/9/30）



基準価額・純資産総額	
基準価額	8,825 円
前月比	-546 円
純資産総額	4.3 億円
前月比	-0.2 億円

騰 落 率	
1ヵ月	-5.8%
3ヵ月	-12.0%
6ヵ月	-7.3%
1 年	-5.7%
3 年	-5.8%
設定来	144.8%

ファンドの騰落率は税引前分配金を再投資した場合の数値です。騰落率は実際の投資家利回りとは異なります。

資産配分（純資産比率）	
株式	97.1%
現金・その他	3.0%
合計	100.0%

表示単位未満を四捨五入しているため、合計が100%にならない場合があります。

分配実績（1万口当たり、税引前、円）		
第1期～第11期		13,850
第12期	2022年5月18日	0
第13期	2023年5月18日	0
第14期	2024年5月20日	0
第15期	2025年5月19日	0
第16期	2026年5月18日	0
合 計		13,850

フィリピン株ファンド

追加型投信/海外/株式



組入上位5業種（構成比率）		
1	運 輸	27.1%
2	銀 行	24.8%
3	資本財	14.7%
4	公益事業	11.9%
5	不動産管理・開発	10.4%

組入銘柄数
17

組入上位10銘柄			
	銘柄名 業種	組入 比率	銘柄概要
1	インターナショナル・コンテナ・ターミナル・サービス 運輸	26.3%	1987年に設立された港湾運営大手。マニラ港を拠点に世界20か国で33のコンテナターミナルを運営している。2025年の純利益は前年比23%増の10.5億米ドルと、2期連続で過去最高を更新した。
2	バンコ・デ・オロ・ユニバンク 銀行	9.9%	1967年に設立され、総資産約14兆円（2025年末）と最大の資産規模を誇る民間3大銀行の1行。全国に支店網を拡充し、1,994店（2025年末）を有する。複合企業SMインベストメンツが株式の約41%を保有。
3	マニラ電力 公益事業	9.2%	1903年に設立された民間電力大手。マニラ首都圏を中心に電力を供給し、強固な顧客基盤を有する。配電事業からの安定したキャッシュフローが特に注目される。
4	SMインベストメンツ 資本財	9.2%	1958年に設立され、傘下に小売り、不動産、金融の中核事業を持つフィリピン最大級の複合企業。小売り大手のSMリテール、不動産開発大手のSMプライム、銀行大手のバンコ・デ・オロ・ユニバンクを中心に事業を展開。
5	フィリピン・アイランズ銀行 銀行	8.1%	1851年に設立され、業界で最も歴史があり、総資産約10兆円（2025年末）を有する民間3大銀行の1行。2024年年初に他行との合併を実現し、顧客基盤を拡大させた。複合企業アヤラが株式の約29%を保有。
6	SMプライム 不動産管理・開発	7.5%	1994年に設立された、複合企業SMインベストメンツ傘下の不動産開発大手。ショッピングモールの開発・運営のほか、住宅、ホテル、オフィスなどの開発を手掛けている。
7	メトロポリタン銀行 銀行	6.1%	1962年に設立され、業界2位の総資産約10兆円（2025年末）を誇る民間3大銀行の1行。2025年末の不良債権比率が1.7%とコントロールされている。複合企業GTキャピタル・ホールディングスが株式の約37%を保有。
8	アヤラ 資本財	3.8%	1834年に設立され、傘下に不動産、金融、通信の中核事業を持つスペイン系の複合企業。不動産開発大手のアヤラ・ランド、銀行大手のフィリピン・アイランズ銀行、通信のグローブ・テレコムを中心に事業を展開。
9	ジョリバー・フード 消費者サービス	3.0%	1975年に設立された外食大手。フィリピンでは国民食と称されるほど圧倒的な支持を得ている。近年では、海外ブランドの買収を含めグローバル戦略を推進。売上高は2024年に1兆円を超え、2025年には約1.2兆円に達した。
10	ピュアゴールド・プライスクラブ 生活必需品流通・小売り	2.9%	1998年に設立された小売り大手。スーパーマーケットや会員制倉庫型小売店などを手掛ける。一般消費者の食品や日用品などのニーズに応えるとともに、個人商店向けの業務スーパーとしても知られ、店舗網の拡大を続けている。

フィリピン株ファンド

追加型投信/海外/株式



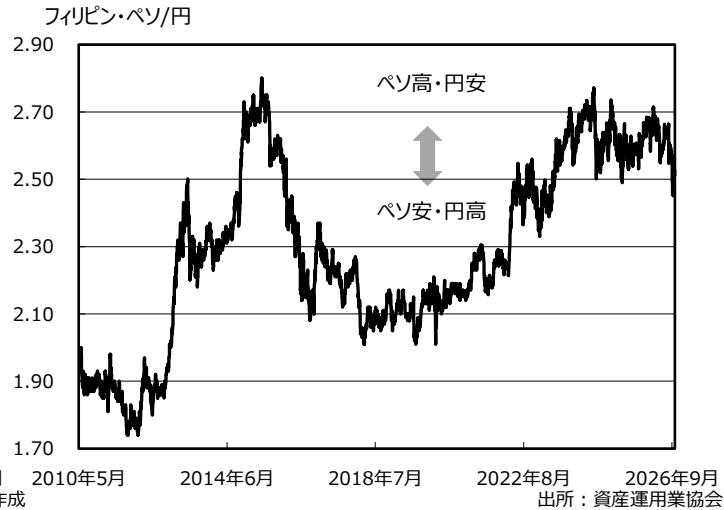
CAM
Capital Asset Management

マンスリーコメント

株式市場 フィリピン総合指数の推移
(2010/5/28 ~ 2026/9/30)



為替市場 フィリピン・ペソ（対円）レートの推移
(2010/5/28 ~ 2026/9/30)



■フィリピン株式市場

9月のフィリピン株式市場は、8月の消費者物価指数（CPI）上昇率が前年同月比6.1%と鈍化を続けたことなどが好感され、底堅いスタートとなりました。しかし中旬には、中東情勢の緊迫化に伴う原油高や悪天候がフィリピンの物価や景気に悪影響を及ぼすとの懸念が高まり、下落基調に転じました。また、米連邦準備理事会（FRB）が16日の米公開市場委員会（FOMC）で利上げを決め、追加利上げ観測が高まったことも重荷となりました。その後、割安感などに着目した押し目買いが入り、持ち直す場面もありましたが、月末にかけては原油高に伴うインフレ懸念などを背景に下落基調となり、9月末のフィリピン総合指数は前月末比4.65%安の5,679.48ポイントとなりました。

為替市場では、中東情勢の緊張が続く中、原油高による国内インフレ懸念などから通貨フィリピンペソは対ドルで軟調に推移しました。一方、ドル円相場は日銀の利上げペース加速観測などを背景にドル安・円高傾向で始まりました。中旬以降は、米国のインフレ圧力への警戒感などから米長期金利が上昇し、日米金利差の縮小が見込みづらいつとの見方などを受けてドル買い・円売りの動きが進みましたが、月末にかけては日米両政府から円安けん制発言が相次ぎ、月間ではドル安・円高となりました。フィリピンペソの対円レートは、月間で2.30%安となりました。

■運用状況

9月の当ファンドの基準価額は、フィリピンペソの対円レートの減価、保有する資本財株や公益事業株の下落などが影響し、5.8%安となりました。

株式組入比率は、市場の流動性や個別銘柄の成長性を考慮しながら高位を維持し、9月末時点での保有銘柄数は17となりました。業種別組入比率は、運輸セクターを27.1%、銀行セクターを24.8%、資本財セクターを14.7%としました。個別銘柄では、食品株の一部利益確定の売却を実施した一方、安定的な業績成長が見込まれる公益事業株や生活必需品流通・小売り株などの買い増しを行いました。

■今後の見通し

4～6月期のフィリピンの実質国内総生産（GDP）は、汚職調査などによる公共事業の予算執行の遅れや、中東情勢の悪化を受けた原油高などによる個人消費の伸び悩みを背景に前年同期比2.3%増へと減速を続けました。ただ、8月末の銀行貸出残高は前年同月比11.0%増と前月から伸びをやや高め、堅調に推移しています。一方、9月のCPI上昇率は原油高や悪天候により前年同月比7.2%へと加速に転じ、同国政府目標（2～4%）を上回って推移しています。こうした環境下、フィリピン中央銀行は今後も物価と景気の双方を注視しながら慎重な金融政策運営を継続すると見込まれます。世界経済を巡る不確実性やフィリピン国内政局の不透明感などを踏まえれば、同国株式市場の先行きも予断を許さない状況ですが、予想PER（株価収益率）は9月末時点で8.3倍（12ヵ月先市場予想ベース）と過去10年平均の13.8倍を大きく下回り、割安感が強いとみられます。

今後の運用方針としては、底堅い業績が続くと見込まれる銀行株を中心に金融セクターの高めのウェイトを継続する方針です。また、グローバルな事業展開などにより業績成長を続ける運輸銘柄などを高めのウェイトで維持する考えです。同国GDPの8割弱を個人消費が占めるなど、経済の牽引役とも言える消費関連銘柄にも引き続き注目していきます。

フィリピン株ファンド

追加型投信/海外/株式



CAM
Capital Asset Management

ファンドの特色

高い経済成長が期待できるフィリピンの株式に投資します。
若い人口構成でバランスの良い産業構造を持ち、今後、サービス業を中心に高い経済成長が期待できるフィリピンの株式に投資します。投資対象には、フィリピンの証券取引所に上場されている企業のほか、フィリピンで営業を行っている企業やフィリピン経済の成長から恩恵を受けるビジネスを展開する企業も含まれます。
なお、原則として為替ヘッジは行いません。

当ファンドは特化型運用を行います

特化型ファンドとは、投資対象に一般社団法人資産運用業協会の規則に定める支配的な銘柄が存在し、または存在することとなる可能性が高いファンドをいいます。当ファンドは、一般社団法人資産運用業協会「投資信託等の運用に関する規則 信用リスク集中回避のための投資制限の例外」を適用して特化型運用を行います。

運用プロセス

フィリピン株式およびフィリピン関連企業の株式の中から比較的割安で投資魅力度の高い銘柄への投資に注力し、分散されたポートフォリオを構築することを目指します。
トップダウン分析とボトムアップ分析を組み合わせたアプローチを用います。
・トップダウン分析ではマクロ経済動向および政治情勢等の見通しについて検討した結果を投資判断に活かします。
・ボトムアップ分析ではPER（株価収益率）などの指標分析やその他情報等を参考にして投資対象銘柄の選択および各銘柄への配分を決定します。

ファンドに係わるリスクについて

株式の価格変動リスク	当ファンドは、主に海外の株式に投資しますので、当ファンドの基準価額は、株式の価格変動の影響を受けます。株式の価格は政治経済情勢、発行企業の業績、市場の需給を反映して変動し、短期的または長期的に大きく下落することがあります。このような場合には、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。
為替変動リスク	当ファンドは、主にフィリピン・ペソ建ての株式に投資します（ただし、これに限定されるものではありません）。投資している通貨が円に対して強く（円安に）なればファンドの基準価額の上昇要因となり、弱く（円高に）なればファンドの基準価額の下落要因となります。したがって、投資している通貨が対円で下落した場合には、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。
カントリーリスク	海外の株式に投資を行う場合には、投資対象国の政治経済情勢、通貨規制、資本規制等の要因により、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。
信用リスク	株式を発行する企業が、経営不安・倒産等に陥った場合、投資した資金が回収できなくなることがあります。また、こうした状況に陥ると予想された場合、当該企業の株式等の価値は下落し、当ファンドの基準価額が下がる要因となる可能性があります。
流動性リスク	急激かつ多量の売買により市場が大きな影響を受けた場合、または市場を取り巻く外部環境に急激な変化があり、市場規模の縮小や市場の混乱が生じた場合等には、機動的に株式を売買できないことがあります。このような場合には、効率的な運用が妨げられ、当該株式の価格の下落により、当ファンドの基準価額が影響を受け損失を被ることがあります。
解約によるファンドの資金流出に伴う基準価額変動リスク	解約によるファンドの資金流出に伴い、保有有価証券等を大量に売却しなければならないことがあります。その際には、市況動向や市場の流動性等の状況によって、保有有価証券を市場実勢と乖離した価格で売却せざるをえないこともあり、基準価額が大きく下落することがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

フィリピン株ファンド

追加型投信/海外/株式



CAM
Capital Asset Management

お申込みメモ	
購入単位	販売会社が定める単位とします。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額となります。
購入代金	販売会社が指定する期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社が定める単位とします。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から0.3%（信託財産留保額）を控除した価額となります。
換金代金	原則、換金申込受付日から起算して7営業日目から、お申込みの販売会社にてお支払いします。
申込締切時間	原則として午後3時30分までに販売会社が受け付けたものを当日のお申込み受付分とします。 なお、販売会社によっては異なる場合がありますので、詳細は販売会社にご確認ください。
換金制限	ご換金にあたっては、信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口のご解約請求には制限を設ける場合があります。
購入・換金 申込不可日	フィリピンの銀行または証券取引所の休業日およびニューヨークの銀行の休業日には、購入・換金申込は受け付けません。
購入・換金申込受付 の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、および既に受け付けた購入・換金のお申込みの受付を取消す場合があります。
信託期間	無期限とします。（設定日：2010年5月28日）
繰上償還	受益権口数が1億口を下回ることとなった場合等には、信託期間中であっても償還されることがあります。
決算日	原則、5月18日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	年1回の決算時に、収益分配方針に基づき分配を行います。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 配当控除、益金不算入制度の適用はありません。 ※税法が改正された場合等には、変更される場合があります。

フィリピン株ファンド

追加型投信/海外/株式



CAM
Capital Asset Management

お客様にご負担いただく費用

- お申込時に直接ご負担いただく費用
購入時手数料： 申込受付日の翌営業日の基準価額に3.3%（税抜3.0%）を上限として、販売会社がそれぞれ定める料率を乗じて得た金額とします。
- ご解約時に直接ご負担いただく費用
信託財産留保額：換金申込受付日の翌営業日の基準価額に対して0.3%
- 投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用
信託報酬： 信託財産の純資産総額に対して年率1.606%（税抜1.46%）
その他費用： 有価証券等の取引に伴う手数料（売買委託手数料、保管手数料等）、ファンドの監査費用、信託財産に関する租税、信託事務の処理等に要する諸費用等

※ 上記の費用（手数料等）の合計額は保有される期間等により異なりますので、予め表示することができません。

※ 詳しくは「投資信託説明書（交付目論見書）」をご覧ください。

当資料のお取扱いについてのご注意

- 当資料は、キャピタル アセットマネジメントが作成した販売用資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。お申込の際には、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）等をご確認の上でご自身でご判断ください。
- 当資料は、信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。また、数値、コメント等は過去の実績に基づくものであり、将来の運用成果および市場環境の変動を示唆・保証するものではありません。
- 当資料の内容は作成基準日のものであり、将来予告なく変更されることがあります。また、市況の変動等により、方針通りの運用が行われない場合もあります。
- 投資信託は、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- 投資信託は、値動きのある証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります。）に投資しますので、基準価額は変動します。従って投資元本や利回りが保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失は、全て投資者に帰属します。
- 投資信託は、預金または保険契約とは異なります。預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関から購入した場合は、投資者保護基金の支払対象とはなりません。

委託会社その他関係法人の概要

- 委託会社：信託財産の運用業務等を行います。
キャピタル アセットマネジメント株式会社
金融商品取引業者：関東財務局長（金商）第383号
加入協会：一般社団法人資産運用業協会
- 受託会社：信託財産の保管・管理業務等を行います。
三井住友信託銀行株式会社

フィリピン株ファンド

追加型投信/海外/株式



CAM
Capital Asset Management

販売会社（五十音順）

金融商品取引業者等の名称		登録番号	日本証券業協会	一般社団法人 資産運用業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品取引業協会
安藤証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長（金商）第1号	○			
株式会社イオン銀行 (委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長（登金）第633号	○			
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第44号	○	○	○	○
株式会社SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関	関東財務局長（登金）第10号	○		○	
株式会社SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長（登金）第10号	○		○	
キャピタル・パートナーズ証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第62号	○			○
内藤証券株式会社	金融商品取引業者	近畿財務局長（金商）第24号	○			○
益茂証券株式会社	金融商品取引業者	北陸財務局長（金商）第12号	○			
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第165号	○	○	○	○
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	○
明和證券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第185号	○			
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長（金商）第195号	○	○	○	○