

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2030年5月20日まで
運用方針	主としてフィリピンの取引所に上場している株式、ならびに世界各国・地域の取引所に上場しているフィリピン関連企業の株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。 銘柄選定にあたっては、企業収益の成長性や財務健全性などを勘案して厳選します。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いませんが、機動的に市場変動に対応することがあります。
主要投資対象	フィリピンの取引所に上場している株式
組入制限	株式への投資割合には、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。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	毎決算日(年1回、原則として5月18日)に、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合等には、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11期

決算日：2021年5月18日

作成対象期間：2020年5月19日～2021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、2021年5月18日に第11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

東京都千代田区内神田一丁目13番7号四国ビルディング9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		
	円	円	%			%	%
7期(2017年5月18日)	10,104	150	△ 3.5	17,453	△ 0.9	94.3	876
8期(2018年5月18日)	9,849	0	△ 2.5	16,312	△ 6.5	95.7	812
9期(2019年5月20日)	9,296	0	△ 5.6	15,850	△ 2.8	95.8	714
10期(2020年5月18日)	6,742	0	△ 27.5	11,694	△ 26.2	92.6	543
11期(2021年5月18日)	8,094	0	20.1	14,339	22.6	93.4	678

(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

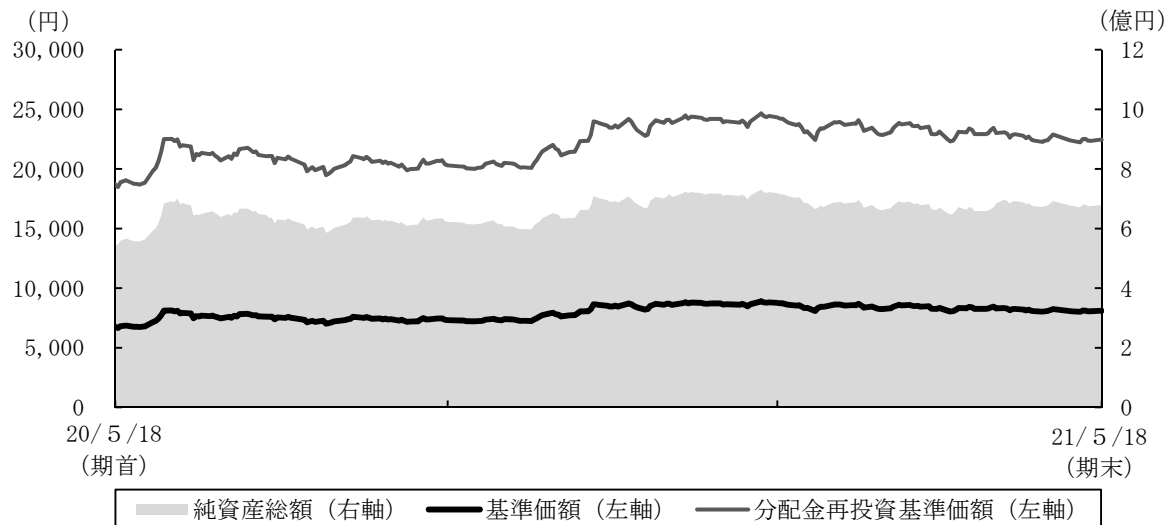
年月日	基準価額		参考指数		株式 組入比率
		騰落率		期中 騰落率	
(期首) 2020年5月18日	円 6,742	% -			% -
5月末	6,796	0.8	11,809	1.0	93.1
6月末	7,516	11.5	13,187	12.8	97.0
7月末	7,173	6.4	12,628	8.0	96.6
8月末	7,279	8.0	12,769	9.2	96.2
9月末	7,245	7.5	12,735	8.9	96.1
10月末	7,622	13.1	13,499	15.4	95.3
11月末	8,212	21.8	14,670	25.5	95.7
12月末	8,653	28.3	15,422	31.9	94.8
2021年1月末	8,349	23.8	14,868	27.2	95.0
2月末	8,240	22.2	14,728	25.9	97.2
3月末	8,395	24.5	14,924	27.6	97.2
4月末	8,250	22.4	14,633	25.1	93.5
(期末) 2021年5月18日	8,094	20.1	14,339	22.6	93.4

(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 (2020年5月19日～2021年5月18日)



第11期首： 6,742円

第11期末： 8,094円 (既払分配金0円)

騰落率： 20.1% (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。従って、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 (2020年5月19日～2021年5月18日)

組入れていた銘柄の株価が上昇したことが基準価額の主な上昇要因になりました。

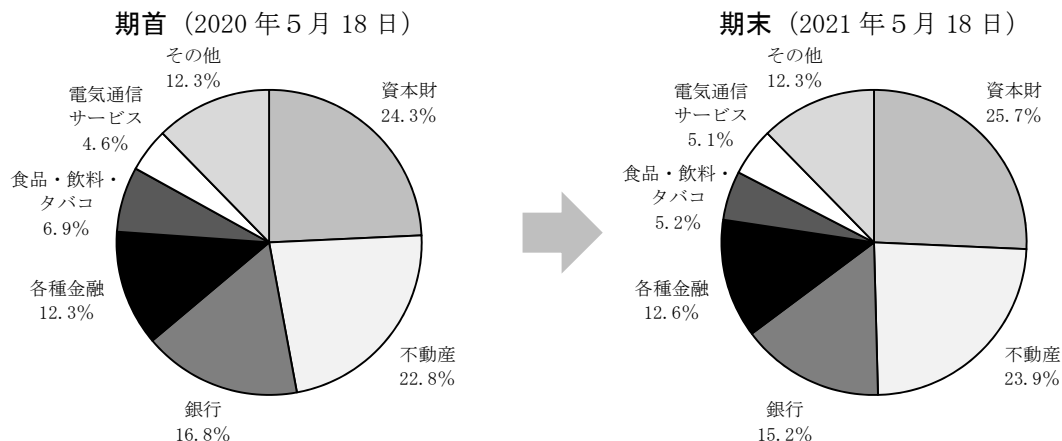
● 投資環境 (2020年5月19日～2021年5月18日)

期前半は、ドゥテルテ大統領がロックダウン解除を発表したことや、総額約1兆3,000億ペソの経済刺激策が承認されたことを好感し上昇しました。しかし、新型コロナウイルスの感染者数の増加に伴い、首都圏とその周辺州に敷いた外出・移動制限措置についての厳格化が引き続き経済活動に重しとなることから軟調な相場展開となりました。期後半には、米医薬品会社ファイザーに続き、米バイオ医薬品会社のモデルナや英製薬会社アストラゼネカの新型コロナウイルスワクチン治験での高い有効性が確認されたとの結果を好感し、上昇しました。また、米国では大統領選挙でバイデン氏が勝利し、米中貿易摩擦解消との期待が高まる中、米国政治の不透明感が後退したことも好材料になりました。その後、新型コロナウイルスの新規感染者数の急増を受け、4段階で実施する外出・移動制限措置を最高段階に引き上げたことから市場のセンチメントが悪化し、軟調な相場展開となりました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2020年5月19日～2021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、所有する会社です。インフラ関連銘柄では港湾施設を運営するインターナショナル・コンテナ・ターミナルサービスへの投資を継続しました。消費関連銘柄では食品大手のユニバーサルロビナを継続保有しました。業種別では資本財と不動産などの組入比率を増やし、銀行などの組入比率を減らしました。

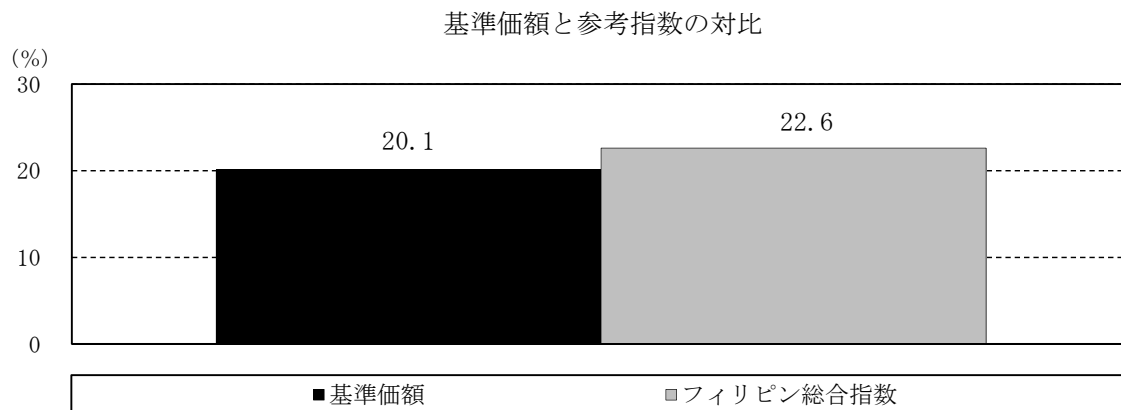
【業種別比率の推移】



※ 各比率の合計が四捨五入の関係で100%にならない場合があります。

● 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。



* 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、基準価額水準等を勘案し、当期の収益分配は以下の通りとさせていただきます。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 11 期
	2020年5月19日～ 2021年5月18日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	625

(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 ◆

フィリピン株式市場は、新型コロナウイルス感染症の影響もあって年初から軟調な相場展開になっているものの、新型コロナウイルスワクチンの調達や「企業復興税優遇法案(CREATE)」によって東南アジア諸国で最も高い法人税を最大20%まで引き下げることによって企業業績の改善が見込まれるため、年末に向けて堅調な相場になっていくと見えています。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)を継続投資する方針です。

◆ 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	128円	1.606%	(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7,959円です。
(投 信 会 社)	(53)	(0.660)	・ 委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(70)	(0.880)	・ 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)	(5)	(0.066)	・ 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	9	0.113	(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)	(9)	(0.113)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.106	(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)	(8)	(0.106)	
(d) そ の 他 費 用	33	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)	(0.050)	・ 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)	(10)	(0.123)	・ 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)	(19)	(0.244)	・ 信託事務の処理等に要するその他の諸費用(目論見書・届出書および報告書の作成、交付、印刷に係る費用等)
合 計	178	2.241	

(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。

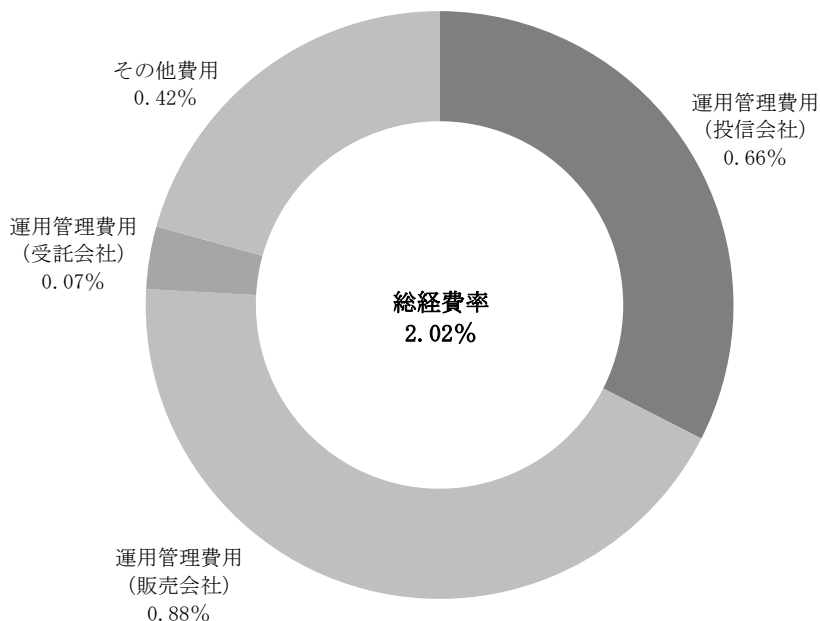
(注2) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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経費率（年率）は2.02%です。



(注1) 当ファンドの費用は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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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。

◆ 期中の売買及び取引の状況 (2020年5月19日から2021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
		30,854.00 (160.44)	55,032 (△25)	5,715.00	46,559

(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、株式転換・合併等による増減分で、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 (2020年5月19日から2021年5月18日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	220,812千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	618,563千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.35

(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 (2020年5月19日から2021年5月18日まで)

株 式

銘 柄	買 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
SM Investments Corp	11.0	21,872	1,988	SM Investments Corp	7.8	16,108	2,065
Ayala Corp	10.0	17,008	1,700	Universal Robina Corp	50.0	15,704	314
Metropolitan Bank & Trust	130.0	11,815	90	Ayala Corp	8.8	14,142	1,607
PLDT INC	2.9	8,643	2,980	BDO Unibank Inc	58.0	12,017	207
Universal Robina Corp	30.0	8,621	287	Security Bank Corp	49.0	10,484	213
Metro Pacific Investments Corp	1,100.0	8,424	7	Puregold Price Club Inc	100.4	8,940	89
Puregold Price Club Inc	100.0	8,119	81	PLDT INC	2.5	7,606	3,042
Ayala Land Inc	100.0	7,156	71	Bank of the Philippine Islands	30.0	4,655	155
Globe Telecom Inc	1.5	7,117	4,744	GT Capital Holdings Inc	5.0	4,128	825
BDO Unibank Inc	30.0	6,320	210	LT Group Inc	220.0	4,107	18

(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 (2020年5月19日から2021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 (2021年5月18日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	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	6,857.25	7,857.25	25,889	59,080	不動産	
Aboitiz Equity Ventures Inc	2,000.00	2,000.00	6,940	15,837	資本財	
Bank of the Philippine Islands	2,313.31	2,013.31	16,207	36,984	銀行	
Alliance Global Group Inc	—	3,500.00	3,619	8,258	資本財	
Globe Telecom Inc	10.00	25.00	4,577	10,445	電気通信サービス	
International Container Termin	1,009.20	1,009.20	13,926	31,781	運輸	
JG Summit Holdings Inc	2,400.00	2,520.00	12,852	29,328	資本財	
Jollibee Foods Corp	270.00	270.00	4,514	10,301	消費者サービス	
Metropolitan Bank & Trust	623.78	1,523.78	6,933	15,821	銀行	
Megaworld Corp	—	10,000.00	2,720	6,207	不動産	
Robinsons Land Corp	3,000.00	3,000.00	4,836	11,035	不動産	
Security Bank Corp	490.00	—	—	—	銀行	
SM Prime Holdings Inc	9,677.50	9,677.50	32,806	74,864	不動産	
Universal Robina Corp	1,270.00	1,070.00	14,434	32,939	食品・飲料・タバコ	
SM Investments Corp	482.00	514.00	47,802	109,084	資本財	
Ayala Corp	365.00	377.00	27,144	61,942	各種金融	
Metro Pacific Investments Corp	1,508.80	12,508.80	4,815	10,989	各種金融	
Manila Electric Co	200.00	200.00	5,476	12,496	公益事業	
BDO Unibank Inc	2,071.86	1,791.86	18,975	43,302	銀行	
Puregold Price Club Inc	1,004.00	1,000.00	3,335	7,610	食品・生活必需品小売り	
GT Capital Holdings Inc	108.67	58.67	3,091	7,055	各種金融	
Bloomerry Resorts Corp	2,000.00	2,000.00	1,202	2,742	消費者サービス	
D&L Industries Inc	1,385.00	1,385.00	1,031	2,354	素材	
PLDT INC	72.50	76.50	9,715	22,170	電気通信サービス	
Melco Resorts And Entertainmen	3,000.00	3,000.00	2,175	4,963	消費者サービス	
Robinsons Retail Holdings Inc	500.00	500.00	2,447	5,585	食品・生活必需品小売り	
Altus Property Ventures Inc	—	40.44	68	157	消費者サービス	
小 計	フィリピンペソ通貨計 株数、金額	42,618.87	67,918.31	277,538	633,342	
	銘柄数 < 比率 >	24 銘柄	26 銘柄	—	<93.4%>	
合 計	株数・金額	42,618.87	67,918.31	—	633,342	
	銘柄数 < 比率 >	24 銘柄	26 銘柄	—	<93.4%>	

(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相場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 (2021年5月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 633,342	% 92.4
コール・ローン等、その他	52,150	7.6
投資信託財産総額	685,492	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=2.282円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(650,288千円)の投資信託財産総額(685,492千円)に対する比率は、94.9%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年5月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	685,492,472円
コール・ローン等	51,209,314
株式(評価額)	633,342,166
未 収 配 当 金	940,992
(B) 負 債	7,442,559
未 払 解 約 金	979,456
未 払 信 託 報 酬	5,488,103
そ の 他 未 払 費 用	975,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	678,049,913
元 本	837,689,571
次 期 繰 越 損 益 金	△ 159,639,658
(D) 受 益 権 総 口 数	837,689,571口
1万口当たり基準価額 (C / D)	8,094円

〈注記事項〉当運用報告書作成時点では、監査未了です。

① 期首元本額	805,897,351円
期中追加設定元本額	294,082,103円
期中一部解約元本額	262,289,883円

② 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,413,190円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 収益調整金	45,027,261円
(d) 分配準備積立金	967,362円
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	52,407,813円
(f) 1万口当たり当期分配対象額	625.62円
(g) 分配金	0円
(h) 1万口当たり分配金	0円

◆ 損益の状況

当期：自2020年5月19日 至2021年5月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	7,464,861円
受 取 配 当 金	7,486,868
支 払 利 息	△ 22,007
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	87,188,354
売 買 益	127,342,526
売 買 損	△ 40,154,172
(C) 信 託 報 酬 等	△ 13,329,167
(D) 当期損益金(A + B + C)	81,324,048
(E) 前期繰越損益金	△ 221,078,053
(F) 追加信託差損益金	△ 19,885,653
(配 当 等 相 当 額)	(45,027,261)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 64,912,914)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 159,639,658
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 159,639,658
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 19,885,653
(配 当 等 相 当 額)	(45,027,261)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 64,912,914)
分 配 準 備 積 立 金	7,380,552
繰 越 損 益 金	△ 147,134,557

(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。

◆ 分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	0円
------------------	----

◆ お知らせ ◆

該当事項はありません。