

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7月29日(設定日)から2020年7月7日まで
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	南アフリカの取引所に上場している株式
主な組入制限	1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 3. 同一銘柄の株式への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	原則として毎計算期末に、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して収益分配金額を決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には、収益分配を行わないことがあります。

南アフリカ株ファンド

追加型投信／海外／株式

運用報告書(全体版)

第8期

決算日：2018年7月9日

作成対象期間：2017年7月8日～2018年7月9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、「南アフリカ株ファンド」は、2018年7月9日に第8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

東京都千代田区神田錦町一丁目16番1号いちご神田錦町ビル5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	%			%	%
4期(2014年7月7日)	11,886	300	26.0	447,264	30.0	90.4	75
5期(2015年7月7日)	11,752	300	1.4	453,208	1.3	90.0	63
6期(2016年7月7日)	8,109	0	△ 31.0	304,833	△ 32.7	83.1	39
7期(2017年7月7日)	8,951	0	10.4	388,246	27.4	96.4	48
8期(2018年7月9日)	9,861	0	10.2	419,717	8.1	91.7	60

(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「FTSE/JSE アフリカTOP40 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

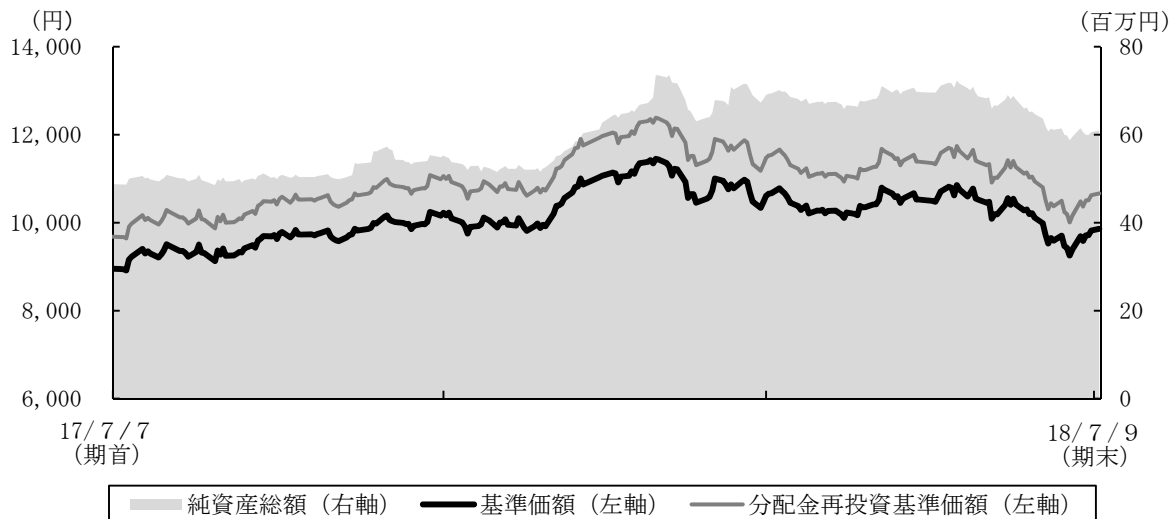
年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2017年7月7日	8,951	—	388,246	—	96.4
7月末	9,385	4.8	411,715	6.0	98.4
8月末	9,634	7.6	421,243	8.5	94.1
9月末	9,582	7.0	406,861	4.8	92.2
10月末	9,965	11.3	422,457	8.8	95.6
11月末	10,076	12.6	442,448	14.0	91.3
12月末	10,869	21.4	474,368	22.2	86.6
2018年1月末	11,068	23.7	478,516	23.3	89.7
2月末	10,931	22.1	476,107	22.6	90.7
3月末	10,264	14.7	438,175	12.9	93.1
4月末	10,547	17.8	447,035	15.1	90.5
5月末	10,192	13.9	427,321	10.1	91.6
6月末	9,392	4.9	399,211	2.8	92.7
(期末)					
2018年7月9日	9,861	10.2	419,717	8.1	91.7

(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 (2017年7月8日～2018年7月9日)



第8期首：8,951円

第8期末：9,861円 (当期分配金0円)

騰落率：10.2% (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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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 (2017年7月8日～2018年7月9日)

当期は為替市場で南アフリカランド安/円高となったことが基準価額の下落要因となった一方、当ファンドに組み入れている南アフリカ株式市場の銘柄の株価が上昇したことが基準価額の上昇につながりました。

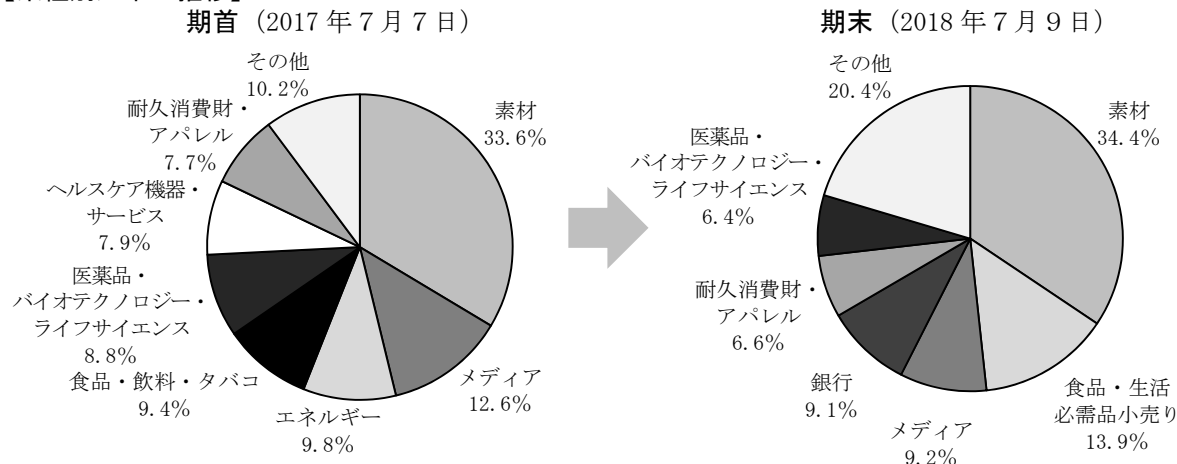
● 投資環境 (2017年7月8日～2018年7月9日)

当期の南アフリカ株式市場は上昇しました。期初の南アフリカ株式市場は、世界的な景気回復期待から資源価格が上昇したことなどから堅調に推移しましたが、2018年に入り、米景気が過熱気味との見方から米国の長期金利が急上昇したことに加え、米国政府が鉄鋼・アルミや中国からの輸入品に追加関税を課すなどの保護貿易主義の動きを強めたことから上値が抑えられる展開となりました。当中中でFTSE/JSE アフリカ TOP40 指数は前期末比 11.1%の上昇となりました。また、為替市場では、南アフリカランド/円は前期末比 2.7%下落し、当期末を迎えました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2017年7月8日～2018年7月9日)

当ファンドは、南アフリカ株式市場に上場されている株式の中から成長が期待できる銘柄を中心に組み入れております。業種別では、景気拡大の恩恵を受けるとされる素材セクターを高位に保ちました。個別銘柄において、堅調な資源価格を受け、株価が上昇し、割安感が薄まってきたサソーやサウス 32 といった資源関連株を売却した一方、割安感が強まっていたモンディやサップといった製紙関連株を新たに組み入れました。また銀行株のネッドバンク・グループやセメント株のPPCなどを新たに組み入れました。

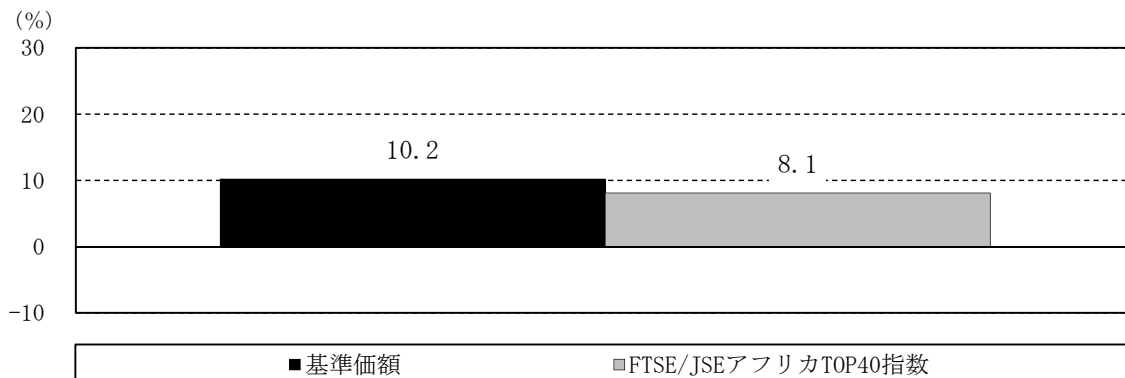
【業種別比率の推移】



● 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。

基準価額と参考指数の対比



* 参考指数は前営業日の「FTSE/JSE アフリカ TOP40 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、当期の収益分配は見送らせていただきました。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8期
	2017年7月8日～ 2018年7月9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	1,819

(注1) 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2) 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(税引き前)と一致しない場合があります。

◆ 今後の運用方針 ◆

中長期的には南アフリカ経済は、人口や中間所得層の増加を背景に力強い成長が期待できますが、足元では経済政策の遅れ、財政懸念、通貨安などから成長のスピードは緩やかなものになると見込まれます。その中で、2018年2月に誕生したラマポーザ新大統領が、ズマ前大統領政権下で停滞していた経済政策や財政改革を進めていくと期待されており、南アフリカ株式市場を下支えすると見えています。

運用方針として、安定的な業績が期待できる内需関連の銘柄や通貨安の恩恵を受ける輸出や海外売上の比率が高い銘柄をバランスよく組み入れていく方針です。新大統領の政策や南アフリカ経済の動向に注視しつつ、個別企業の財務状況、成長性、割安性などを総合的に勘案して投資していきます。リスク要因として、世界的な貿易戦争や新興国の景気減速懸念などがあり、引き続き留意していきます。

◆ 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	161円	1.585%	(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10,163円です。
（投 信 会 社）	（ 66）	（ 0.652）	・ 委託した資金の対価
（販 売 会 社）	（ 88）	（ 0.869）	・ 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）	（ 7）	（ 0.065）	・ 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	27	0.261	(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）	（ 27）	（ 0.261）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	10	0.098	(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）	（ 10）	（ 0.098）	
(d) そ の 他 費 用	250	2.463	(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）	（ 55）	（ 0.538）	・ 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）	（ 67）	（ 0.664）	・ 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付金・資産の移転等に要する費用
（そ の 他）	（ 128）	（ 1.261）	・ 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	448	4.407	

(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。

◆ 期中の売買及び取引の状況 (2017年7月8日から2018年7月9日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	南 ア フ リ カ	百株 547	千南アフリカランド 2,551	百株 295.5	千南アフリカランド 1,973

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

◆ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2017年7月8日から2018年7月9日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	39,459千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	55,579千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.70

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

◆ 主要な売買銘柄 (2017年7月8日から2018年7月9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
DataTec Ltd	6.80	3,278	482	South 32	10.70	3,478	325
Nedbank Group Ltd	1.20	2,894	2,412	Anglo American PLC	1.30	2,730	2,100
Mondi Ltd	1.00	2,794	2,794	Naspers Ltd	0.10	2,484	24,840
Investec Ltd	3.00	2,481	827	Sasol Ltd	0.70	2,448	3,498
Shoprite Holdings Ltd	1.20	2,334	1,945	MTN Group Ltd	1.55	1,820	1,174
PPC Ltd	30.00	2,306	76	Netcare Ltd	8.00	1,620	202
Pick n Pay Stores Ltd	3.50	2,277	650	DataTec Ltd	6.80	1,154	169
Vodacom Group Ltd	1.50	2,076	1,384	BHP Billiton PLC	0.40	1,000	2,500
Life Healthcare Group Holdings	5.00	1,245	249				
Sappi Ltd	1.50	1,032	688				

(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 (2017年7月8日から2018年7月9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 (2018年7月9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
(南アフリカ)	百株	百株	千南アフリカランド	千円		
BHP Billiton PLC	16.00	12.00	357	2,939	素材	
African Rainbow Minerals Ltd	23.00	23.00	270	2,222	素材	
MTN Group Ltd	15.50	—	—	—	電気通信サービス	
AngloGold Ashanti Ltd	25.40	25.40	297	2,441	素材	
Naspers Ltd	2.82	1.82	625	5,137	メディア	
Nedbank Group Ltd	—	12.00	314	2,579	銀行	
Netcare Ltd	171.90	91.90	261	2,150	ヘルスケア機器・サービス	
Pick n Pay Stores Ltd	—	35.00	269	2,210	食品・生活必需品小売り	
Sappi Ltd	—	15.00	135	1,112	素材	
Sasol Ltd	14.60	7.60	382	3,138	エネルギー	
Shoprite Holdings Ltd	—	12.00	267	2,199	食品・生活必需品小売り	
Standard Bank Group Ltd	15.90	15.90	305	2,506	銀行	
Woolworths Holdings Ltd/South	25.00	25.00	136	1,122	小売	
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	16.60	16.60	436	3,582	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
Investec Ltd	—	30.00	293	2,410	各種金融	
Anglo American PLC	31.00	18.00	548	4,500	素材	
BRITISH AMERICAN TABACCO PLC	5.80	5.80	406	3,339	食品・飲料・タバコ	
Cie Financiere Richemont SA	40.00	40.00	449	3,688	耐久消費財・アパレル	
Mondi Ltd	—	10.00	359	2,955	素材	
Life Healthcare Group Holdings	—	50.00	125	1,028	ヘルスケア機器・サービス	
Vodacom Group Ltd	—	15.00	190	1,565	電気通信サービス	
PPC Ltd	—	300.00	211	1,736	素材	
South 32	152.00	45.00	162	1,330	素材	
合 計	南アフリカランド 株数・金額	555.52	807.02	6,808	55,897	
	銘柄 柄 数 < 比率 >	14 銘柄	22 銘柄	—	<91.7%>	

(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買相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) 金額の単位未満は切捨て。

◆ 投資信託財産の構成 (2018年7月9日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	55,897	87.1
コーポレートローン等、その他	8,269	12.9
投資信託財産総額	64,166	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、7月9日における邦貨換算レートは、1南アフリカランド=8.21円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(59,214千円)の投資信託財産総額(64,166千円)に対する比率は、92.3%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2018年7月9日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	64,166,982円
コール・ローン等	8,199,657
株 式(評価額)	55,897,766
未 収 配 当 金	69,559
(B) 負 債	3,211,466
未 払 解 約 金	1,761,788
未 払 信 託 報 酬	527,533
そ の 他 未 払 費 用	922,145
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	60,955,516
元 本	61,817,678
次 期 繰 越 損 益 金	△ 862,162
(D) 受 益 権 総 口 数	61,817,678口
1万口当り基準価額 (C / D)	9,861円

<注記事項>当運用報告書作成時点では、監査未了です。

(注) 期首元本額	54,459,339円
期中追加設定元本額	36,126,288円
期中一部解約元本額	28,767,949円

◆ お知らせ ◆

該当事項はございません。

◆ 損益の状況

当期：自2017年7月8日 至2018年7月9日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,457,650円
受 取 配 当 金	2,388,337
受 取 利 息	70,035
そ の 他 収 益 金	2,496
支 払 利 息	△ 3,218
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	780,429
売 買 益	9,742,496
売 買 損	△ 8,962,067
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,433,626
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	804,453
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 4,275,550
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,608,935
(配 当 等 相 当 額)	(8,785,726)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,176,791)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 862,162
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 862,162
追 加 信 託 差 損 益 金	2,608,935
(配 当 等 相 当 額)	(8,785,726)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 6,176,791)
分 配 準 備 積 立 金	2,461,530
繰 越 損 益 金	△ 5,932,627

(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。