

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7期

決算日：2017年7月7日

作成対象期間：2016年7月8日～2017年7月7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、2017年7月7日に第7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	%			%	%
3期(2013年7月8日)	9,672	0	12.8	344,071	18.7	94.6	112
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

(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

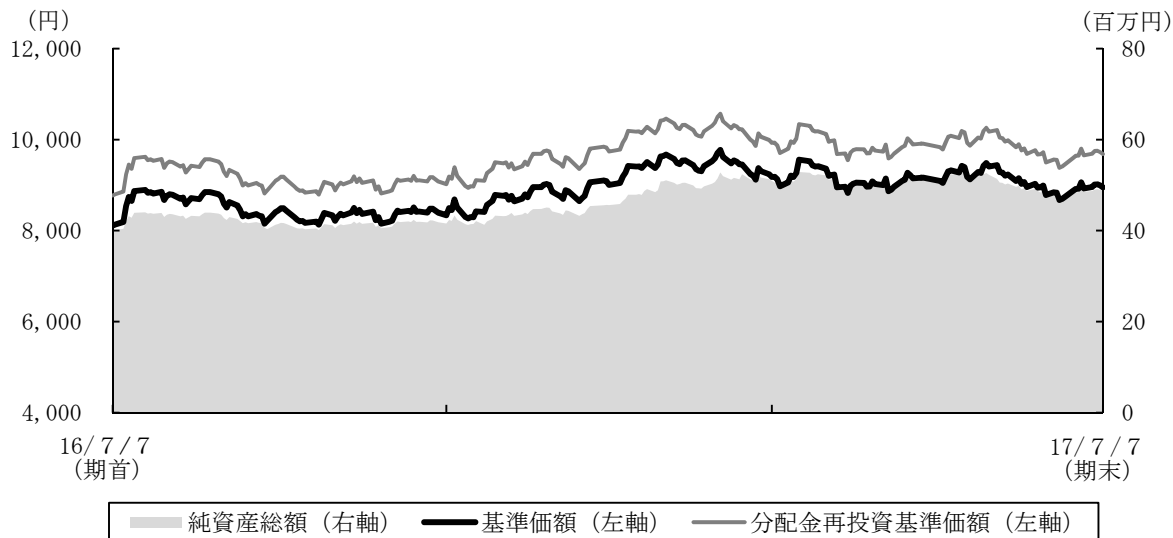
年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2016年7月7日	8,109	—	304,833	—	83.1
7月末	8,789	8.4	342,822	12.5	84.0
8月末	8,313	2.5	332,884	9.2	82.2
9月末	8,337	2.8	333,731	9.5	83.3
10月末	8,396	3.5	336,742	10.5	76.9
11月末	8,679	7.0	353,182	15.9	82.4
12月末	9,062	11.8	377,326	23.8	83.1
2017年1月末	9,485	17.0	386,531	26.8	79.8
2月末	9,206	13.5	384,158	26.0	87.3
3月末	8,951	10.4	378,042	24.0	94.9
4月末	9,146	12.8	391,850	28.5	92.7
5月末	9,274	14.4	403,537	32.4	96.4
6月末	8,926	10.1	389,273	27.7	96.5
(期末)					
2017年7月7日	8,951	10.4	388,246	27.4	96.4

(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 (2016年7月8日～2017年7月7日)



第7期首：8,109円

第7期末：8,951円（当期分配金0円）

騰落率：10.4%（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 (2016年7月8日～2017年7月7日)

当期は、資源・エネルギー関連保有銘柄の下落がありました。為替市場で南アフリカ・ランドが円に対して約23%上昇し、当ファンドの基準価額上昇の主因になりました。

● 投資環境 (2016年7月8日～2017年7月7日)

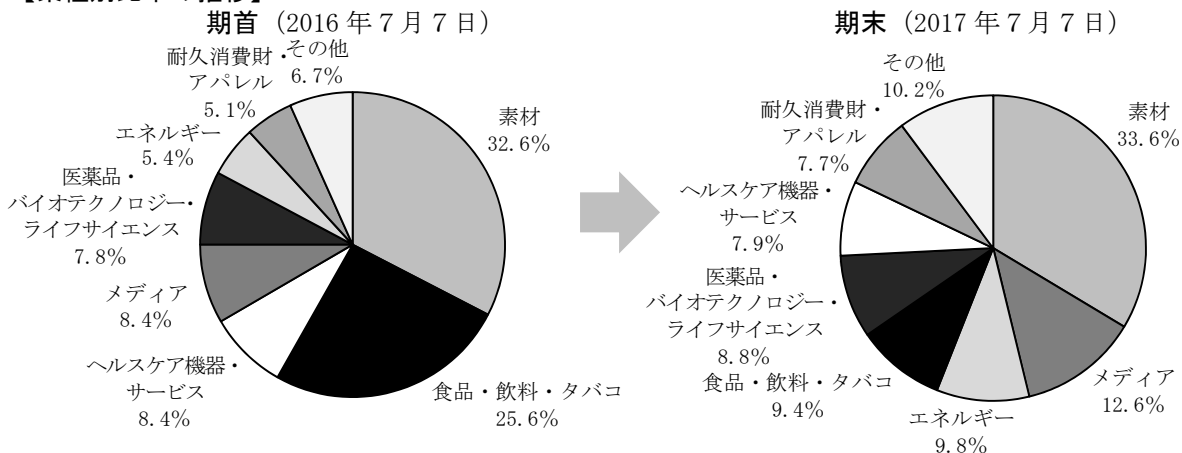
南アフリカ株式市場の時価総額上位40銘柄で構成されるFTSE/JSEアフリカTOP40指数は、当期中に3.4%上昇しました。また、為替市場では、南アフリカ・ランドが円に対して同23.2%上昇しました。

当期の南アフリカ株式市場は、期初から貴金属相場の軟調推移を嫌気して弱含み推移となりました。大統領と財務相の対立による政治的混乱も弱材料となり下げトレンドが続きました。12月に入り貴金属相場が反発し、また石油輸出国機構（OPEC）と非OPEC加盟国との協調減産合意によりエネルギー価格も上昇したことから株式市場も上昇に転じました。その後も貴金属相場の堅調推移を背景に上昇基調が続きましたが、期末にかけては供給増大懸念から原油などエネルギー価格が反落したため株式市場も弱含むこととなりました。

● 当該投資信託のポートフォリオ (2016年7月8日～2017年7月7日)

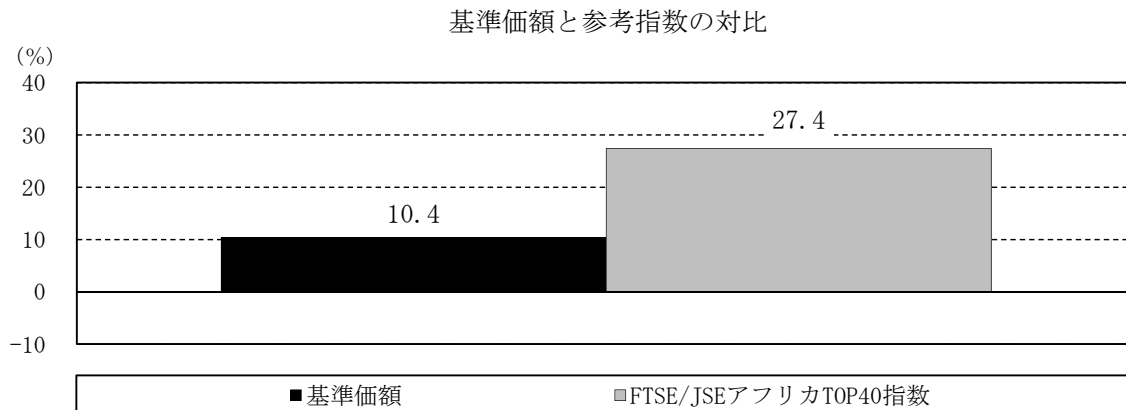
当ファンドは、基本的には従来と同様に、鉱業などの資源関連株や消費財や医薬品などの内需関連銘柄に分散投資してまいりました。当期は「エネルギー」、「メディア」、「耐久消費財・アパレル」を増やし、「食品・飲料・タバコ」を減らしました。また、新たに「小売」への投資も行いました。

【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。



* 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

基準価額水準、分配原資等を勘案し、当期の分配金は0円（1万口当たり、税引前）としました。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7期
	2016年7月8日～ 2017年7月7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	1,613

(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 ◆

南アフリカ株式市場は、エネルギーや資源など国際商品市況や主要国の株式市場の影響を受けやすい市場です。国際商品市況については、米国景気が上昇トレンドにあり、また中国やインドなどのエネルギー需要も底堅いことから堅調に推移すると見ています。当ファンドでは、投資環境を見極めセクター・バランスに十分配慮しつつ運用する方針です。

◆ 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	140円	1.577%	(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8,892円です。
(投 信 会 社)	(58)	(0.648)	・ 委託した資金の対価
(販 売 会 社)	(77)	(0.864)	・ 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)	(6)	(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	13	0.149	(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)	(13)	(0.149)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	8	0.086	(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)	(0.086)	
(d) そ の 他 費 用	138	1.552	(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)	(62)	(0.696)	・ 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)	(76)	(0.856)	・ 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
合 計	299	3.363	

(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 (2016年7月8日から2017年7月7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	千南アフリカランド	百株	千南アフリカランド
		272.8 (△7)	1,879 (△584)	7.4	213

(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 (2016年7月8日から2017年7月7日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	17,448千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,489千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.43

(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 (2016年7月8日から2017年7月7日まで)

株 式

買 付 銘 柄	付			売 付 銘 柄	付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
	百株	千円	円		百株	千円	円
South 32	15.20	3,411	224	BRITISH AMERICAN TABACCO PLC	0.12	917	7,647
Sasol Ltd	0.78	2,463	3,157	AngloGold Ashanti Ltd	0.62	864	1,394
African Rainbow Minerals Ltd	2.30	2,021	879				
Naspers Ltd	0.09	1,634	18,159				
Woolworths Holdings Ltd/South	2.50	1,532	612				
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	0.63	1,460	2,318				
Netcare Ltd	3.70	1,036	280				
BHP Billiton PLC	0.50	798	1,597				
Cie Financiere Richemont SA	1.00	753	753				
MTN Group Ltd	0.58	552	953				

(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 (2016年7月8日から2017年7月7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 (2017年7月7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	11.00	16.00	344	2,910	素材	
African Rainbow Minerals Ltd	—	23.00	190	1,605	素材	
SABMiller PLC	7.00	—	—	—	食品・飲料・タバコ	
MTN Group Ltd	9.70	15.50	182	1,537	電気通信サービス	
AngloGold Ashanti Ltd	31.60	25.40	336	2,836	素材	
Naspers Ltd	1.92	2.82	703	5,935	メディア	
Netcare Ltd	134.90	171.90	437	3,692	ヘルスケア機器・サービス	
Sasol Ltd	6.80	14.60	544	4,594	エネルギー	
Standard Bank Group Ltd	15.90	15.90	232	1,960	銀行	
Woolworths Holdings Ltd/South	—	25.00	155	1,314	小売	
Aspen Pharmacare Holdings Ltd	10.30	16.60	487	4,114	医薬・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
Anglo American PLC	31.00	31.00	567	4,787	素材	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	7.00	5.80	522	4,412	食品・飲料・タバコ	
Cie Financiere Richemont SA	30.00	40.00	430	3,630	耐久消費財・アパレル	
South 32	—	152.00	433	3,660	素材	
合 計	南アフリカランド 株数・金額	297.12	555.52	5,567	46,993	
	銘柄数 <比率>	12 銘柄	14 銘柄	—	<96.4%>	

(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 (2017年7月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
	46,993	95.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,374	4.8
投 資 信 託 財 産 総 額	49,367	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7日における邦貨換算レートは、1南アフリカランド=8.44円です。

(注3) 当期末における外貨建資産(48,342千円)の投資信託財産総額(49,367千円)に対する比率は、97.9%です。

◆ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2017年7月7日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	49,367,480円
コール・ローン等	2,327,444
株 式(評価額)	46,993,174
未 収 配 当 金	46,862
(B) 負 債	618,235
未 払 解 約 金	69,161
未 払 信 託 報 酬	387,074
そ の 他 未 払 費 用	162,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	48,749,245
元 本	54,459,339
次 期 繰 越 損 益 金	△ 5,710,094
(D) 受 益 権 総 口 数	54,459,339口
1万口当り基準価額 (C / D)	8,951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	49,329,319円
期中追加設定元本額	15,874,333円
期中一部解約元本額	10,744,313円

◆ お知らせ ◆

該当事項はございません。

◆ 損益の状況

当期：自2016年7月8日 至2017年7月7日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	823,859円
受 取 配 当 金	754,198
受 取 利 息	73,821
支 払 利 息	△ 4,160
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,780,902
売 買 損 益	10,886,803
売 買 損 益	△ 7,105,901
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,453,214
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	3,151,547
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 10,152,460
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,290,819
(配 当 等 相 当 額)	(5,795,016)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,504,197)
(G) 合 計 (D + E + F)	△ 5,710,094
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 5,710,094
追 加 信 託 差 損 益 金	1,290,819
(配 当 等 相 当 額)	(5,795,016)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 4,504,197)
分 配 準 備 積 立 金	2,990,618
繰 越 損 益 金	△ 9,991,531

(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。