

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2019年10月23日(償還日)(当初2020年7月7日)
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

償還運用報告書(全体版)

繰上償還

第10期(償還日:2019年10月23日)

作成対象期間:2019年7月9日~2019年10月23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、投資信託約款の規定に基づき2019年10月23日に償還となりました。ここに、期中の運用状況と償還内容についてご報告申し上げます。当ファンドをご愛顧賜りましたことに、厚く御礼を申し上げます。

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/>

◆ 設定以来の運用実績

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		
(設定日) 2010年7月29日	円 10,000	円 —	% —		% —	% —	百万円 1,340
1期(2011年7月7日)	10,483	300	7.8	345,301	15.5	92.3	320
2期(2012年7月9日)	8,575	0	△ 18.2	289,749	△ 16.1	96.6	206
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
8期(2018年7月9日)	9,861	0	10.2	419,717	8.1	91.7	60
9期(2019年7月8日)	8,795	0	△ 10.8	393,760	△ 6.2	93.1	57
(償還日) 2019年10月23日	(償還価額) 7,742.66		△ 12.0	368,603	△ 6.4	—	39

(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

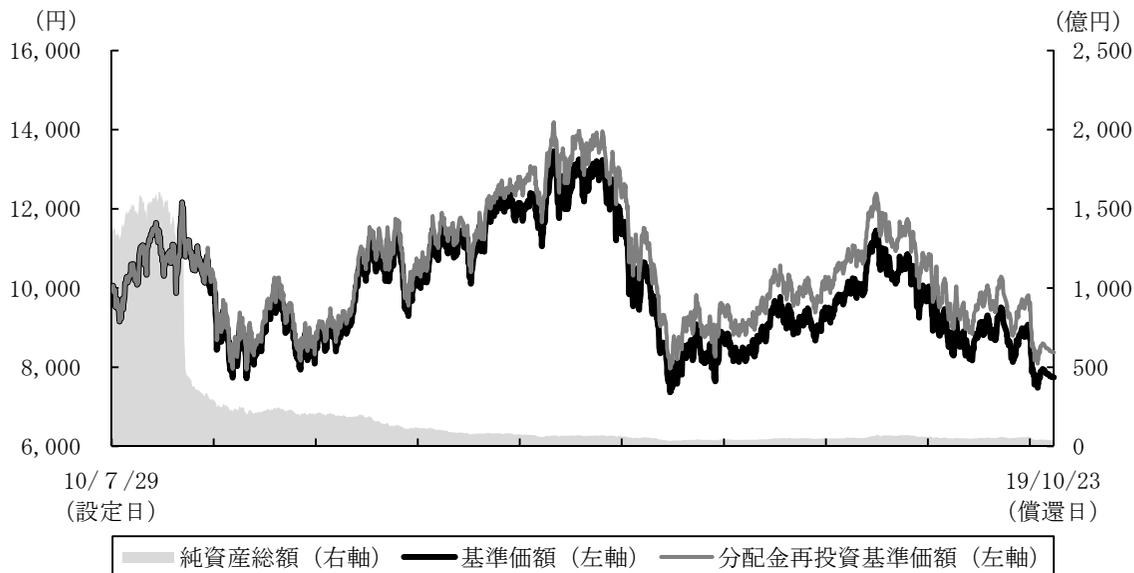
年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率
		騰落率		騰落率	
(期首) 2019年7月8日	円 8,795	% —		% —	% 93.1
7月末	8,750	△ 0.5	391,221	△ 0.6	95.6
8月末	7,682	△ 12.7	337,501	△ 14.3	95.0
9月末	7,831	△ 11.0	350,073	△ 11.1	—
(償還日) 2019年10月23日	(償還価額) 7,742.66	△ 12.0	368,603	△ 6.4	—

(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 (2010年7月29日(設定日)～2019年10月23日(償還日))



設定日 : 10,000 円

償還時 : 7,742 円 66 銭 (期中分配金合計 900 円)

騰落率 : $\Delta 16.3\%$ (分配金再投資基準価額ベース)

(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 (2010年7月29日(設定日)～2019年10月23日(償還日))

当ファンドの主力である素材、メディア、耐久消費財関連銘柄は概ね底堅く推移し、パフォーマンスのプラス要因となりましたが、為替市場での南アフリカランド安/円高の進行がパフォーマンスを押し下げる要因となりました。

● 投資環境 (2010年7月29日(設定日)～2019年10月23日(償還日))

(南アフリカ株式市場)

商品価格が堅調に推移する中、南アフリカの高い経済成長率や好調な企業業績を背景に株式市場は堅調推移で始まりました。その後、欧州債務問題などが株式市場の重石となることもありましたが、欧州中央銀行(ECB)によるユーロ圏重債務国の債券買い取りプログラムが欧米株式市場の支援材料となり、これを好感して南アフリカ株式市場も大きく下押しすることなく上昇を続けました。2014年以降、個人消費や設備投資の伸び悩みから南アフリカ経済は勢いを失い、また原油価格が調整相場入りしたこともあり、株式市場の上昇トレンドも一服しました。南アフリカ株式市場は2017年半ばまでボックス圏での推移が続きましたが、石油輸出国機構(OPEC)と非OPEC加盟国との協調減産合意を機にエネルギー価格が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を続けましたが、2018年以降は、米国での金利先高感に伴う新興国市場からの資金流出や米中貿易戦争が株式市場の弱材料となり、南アフリカ株式市場は弱含み推移しました。

(為替市場)

為替市場では、2011年半ば以降、ギリシャのデフォルト懸念の高まりとそれに伴う欧州金融システムに対する信用不安などから急速に南アフリカランド安/円高が進みました。2012年9月に欧州中央銀行(ECB)が重債務国の債券買い取りプログラムを発表し、また同10月には救済基金である欧州安定化メカニズム(ESM)が始動したことなどを受けて、為替市場は落ち着きを取り戻し、しばらくボックス圏での推移が続きましたが、2015年半ば以降、米国の早期利上げ観測の台頭と中国の景気減速懸念により新興国市場からの資金流出が拡大し、再度南アフリカランドは円に対して大幅下落となりました。2016年後半に貴金属価格の上昇をきっかけに南アフリカランドは反発し、続いて2017年には石油輸出国機構(OPEC)と非OPEC加盟国が協調減産で合意したことを好感して、しばらく上昇基調での推移が続きましたが、2018年以降は、米国での金利先高感に伴う新興国市場からの資金流出や米中貿易戦争を背景とした安全資産としての円買いの進行で、南アフリカランドは弱含み推移となりました。

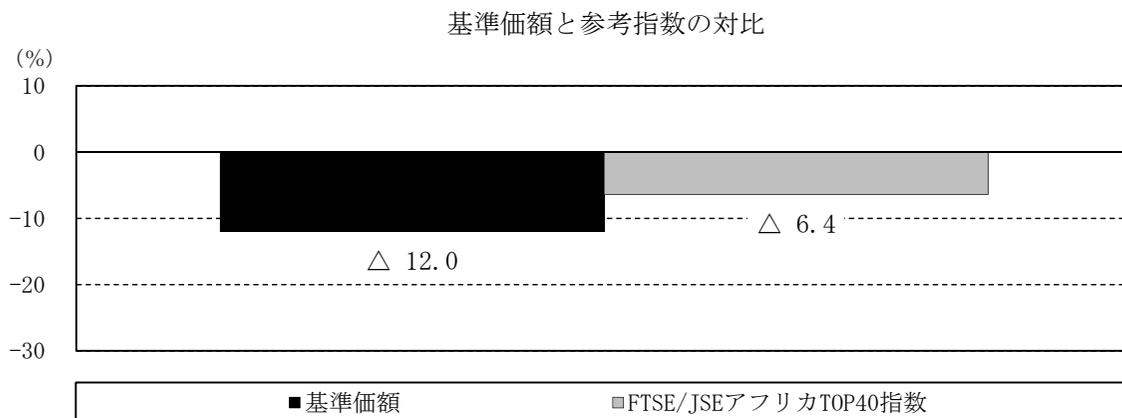
● 当該投資信託のポートフォリオ (2010年7月29日(設定日)～2019年10月23日(償還日))

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景気の拡大過程で良好なパフォーマンスが期待できる素材セクターおよびエネルギーセクター、また安定的なパフォーマンスが期待できる食品、医薬品、ヘルスケア関連などディフェンシブセクターを中心に投資してきました。

当ファンドは、2019年7月23日時点の受益者の皆様を対象に、書面による決議を行いました結果、議決権を行使することができる受益者の皆様の議決権の3分の2以上に当たる賛成をもって、繰上償還が可決され、繰り上げ償還することになりましたので、組み入れている銘柄をすべて売却し、2019年10月23日に信託を終了(繰上償還)させていただきました。

● 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。

◆ 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	37円	0.463%	(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8,068円です。
（投 信 会 社）	（ 15）	（ 0.190）	・ 委託した資金の対価
（販 売 会 社）	（ 20）	（ 0.254）	・ 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）	（ 2）	（ 0.019）	・ 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	37	0.461	(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）	（ 37）	（ 0.461）	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.014	(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）	（ 1）	（ 0.014）	
(d) そ の 他 費 用	221	2.743	(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）	（ 28）	（ 0.352）	・ 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）	（ 53）	（ 0.653）	・ 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）	（ 140）	（ 1.738）	・ 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	297	3.681	

(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。

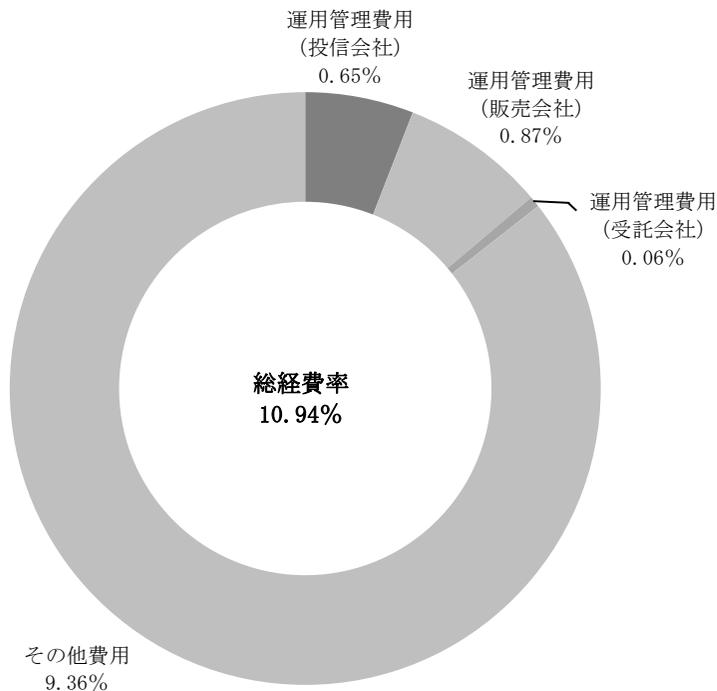
(注2) 「比率」欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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（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除く。）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10.94%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 (2019年7月9日から2019年10月23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 15.70	千南アフリカランド 196	百株 818.04	千南アフリカランド 6,885

(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 (2019年7月9日から2019年10月23日まで)

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	50,313千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	47,111千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.06

(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 (2019年7月9日から2019年10月23日まで)

株 式

買 付 銘 柄	買 付			売 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
MTN Group Ltd	0.720	566	787	AngloGold Ashanti Ltd	2.900	6,636	2,288
African Rainbow Minerals Ltd	0.350	482	1,377	Naspers Ltd	0.182	4,496	24,703
Cie Financiere Richemont SA	0.500	451	902	Cie Financiere Richemont SA	5.240	4,235	808
				Anglo American PLC	1.800	4,134	2,297
				African Rainbow Minerals Ltd	3.290	3,816	1,160
				BHP GROUP PLC	1.200	2,711	2,259
				BRITISH AMERICAN TABACCO PLC	0.580	2,203	3,798
				Sasol Ltd	1.010	2,060	2,039
				Mondi Plc	1.000	2,025	2,025
				Standard Bank Group Ltd	1.590	1,971	1,239

(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 (2019年7月9日から2019年10月23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 (2019年10月23日現在)

組入有価証券はありません。

◆ 投資信託財産の構成 (2019年10月23日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 40,249	% 100.0
投資信託財産総額	40,249	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

◆ 資産、負債、元本及び償還価額の状況

(2019年10月23日現在)

項 目	償 還 時
(A) 資 産	40,249,635円
コール・ローン等	40,249,635
(B) 負 債	1,176,325
未払信託報酬	214,535
未払利息	104
その他未払費用	961,686
(C) 純資産総額(A-B)	39,073,310
元 本	50,464,992
償還差損益金	△ 11,391,682
(D) 受益権総口数	50,464,992口
1万口当り償還価額(C/D)	7,742円66銭

<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	65,015,146円
期中追加設定元本額	6,346,026円
期中一部解約元本額	20,896,180円

◆ 損益の状況

当期：自2019年7月9日 至2019年10月23日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	313,017円
受 取 配 当 金	266,239
受 取 利 息	51,296
支 払 利 息	△ 4,518
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 4,179,729
売 買 益	1,765,822
売 買 損	△ 5,945,551
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,476,397
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,343,109
(E) 前期繰越損益金	△ 5,127,262
(F) 追加信託差損益金	△ 921,311
(配当等相当額)	(8,004,028)
(売買損益相当額)	(△ 8,925,339)
(G) 合 計(D+E+F)	△ 11,391,682
償 還 差 損 益 金(G)	△ 11,391,682

(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。

◆ 投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2010年7月29日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2019年10月23日		資産総額	40,249,635円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	1,176,325円
受益権口数	1,340,630,000口	50,464,992口	△1,290,165,008口	純資産総額	39,073,310円
				受益権口数	50,464,992口
元本額	1,340,630,000円	50,464,992円	△1,290,165,008円	1万口当たり償還金	7,742円66銭
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	305,863,227円	320,635,400円	10,483円	300円	3.00%
第2期	240,601,658円	206,325,156円	8,575円	0円	0.00%
第3期	115,982,396円	112,181,946円	9,672円	0円	0.00%
第4期	63,591,800円	75,585,016円	11,886円	300円	3.00%
第5期	53,834,579円	63,263,815円	11,752円	300円	3.00%
第6期	49,329,319円	39,999,237円	8,109円	0円	0.00%
第7期	54,459,339円	48,749,245円	8,951円	0円	0.00%
第8期	61,817,678円	60,955,516円	9,861円	0円	0.00%
第9期	65,015,146円	57,183,397円	8,795円	0円	0.00%

◆ 償還金のお知らせ

1万口当たり償還金（税引前）	7,742円66銭
----------------	-----------

◆ ごあいさつ ◆

当ファンドは2019年10月23日をもって繰上償還を迎えました。

これまでの受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、心より厚く御礼申し上げますとともに、今後とも弊社投資信託をご愛顧賜りますよう、宜しくお願ひ申し上げます。