



償還交付運用報告書

パン・アフリカ株式ファンド

追加型投信／海外／株式

満期償還

作成対象期間：2020年3月26日～2020年9月25日

最終期 償還日：2020年9月25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申し上げます。
さて、「パン・アフリカ株式ファンド」は、2020年9月25日をもちまして満期償還いたしました。

当ファンドは、アフリカの成長によって恩恵を受ける企業の株式等を実質的な投資対象とし、信託財産の中長期的成長を図ることを目的とします。当作成期もそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも当社商品につき引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法によりご提供することを定めております。運用報告書（全体版）は下記の方法で閲覧いただけます。

なお、ご請求いただいた場合には交付いたしますので、販売会社までお問い合わせください。

▶ 運用報告書（全体版）の閲覧方法



<https://www.sompo-am.co.jp/>
にアクセス

「ファンド検索」等から当ファンドのページを表示して、閲覧またはダウンロードすることができます。



SOMPOアセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル
お問い合わせ先：クライアントサービス第二部

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）



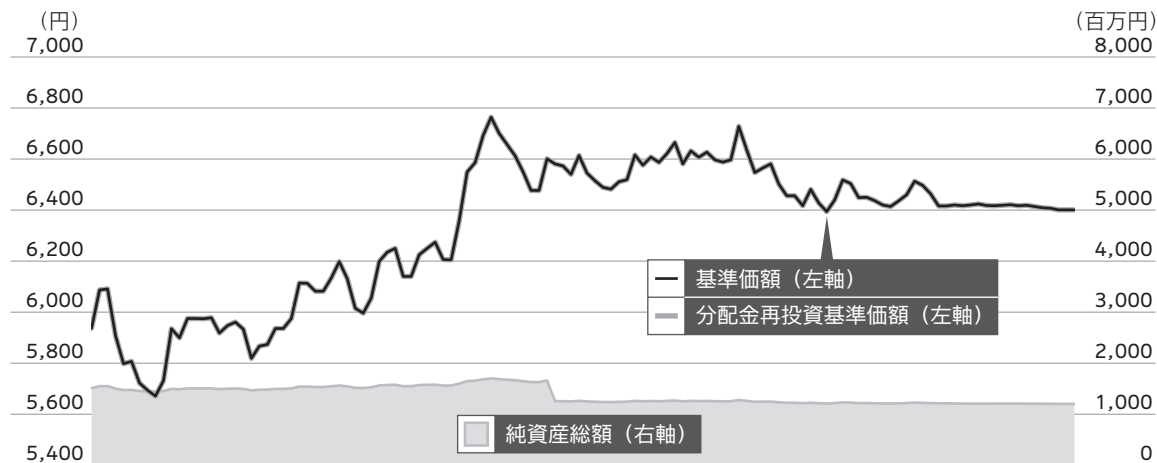
0120-69-5432

償還時 2020.9.25	
償還価額	6,400円80銭
純資産総額	1,201百万円
最終期 2020.3.26～2020.9.25	
騰落率*	7.8%
期中分配金合計	－円

* 騰落率は、収益分配金（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す。

運用経過

● 基準価額の推移



基準価額の推移

第19期末
2020.3.25

償還日
2020.9.25

第20期首

騰落率

償還時

基準価額
5,937円

7.8%
(分配金再投資)
(基準価額ベース)

償還価額
6,400円80銭
(期中分配金)
(合計 - 円)

- 分配金再投資基準価額の推移は、2020年3月25日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンドへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 基準価額の主な変動要因

パン・アフリカ株式ファンド

主要投資対象である「マルチ ストラテジーズ ファンドーU B Pアフリカン・エクイティ・ファンド」の基準価額が上昇したことから、基準価額は上昇しました。

主要投資対象である「マルチ ストラテジーズ ファンドーU B Pアフリカン・エクイティ・ファンド」においては、新型コロナウイルスの感染問題を背景に景気見通しが悪化したものの、世界的に金融及び財政の両面から政策対応が実施されたことや、都市封鎖策などが徐々に緩和され経済活動が再開されたことなどを好感してアフリカ株式市場が総じて上昇した結果、プラス寄与となりました。なお、ケニア・シリングやナイジェリア・ナイラなどアフリカ通貨は対円で総じて下落したことから、為替はマイナス寄与となりました。

- 本報告書では、ベビーファンド、マザーファンド及びマザーファンド以外のファンドを下記の様に統一して表記しています。



ベビーファンド



マザーファンド



マザーファンド以外のファンド

● 1万口当たりの費用明細

項目	最終期 2020.3.26~2020.9.25		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	34円	0.549%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は6,241円です。
(投信会社)	(12)	(0.194)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(21)	(0.333)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(1)	(0.022)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.000	(b) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(監査費用)	(-)	(-)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	34	0.549	

注1. 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

注2. 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

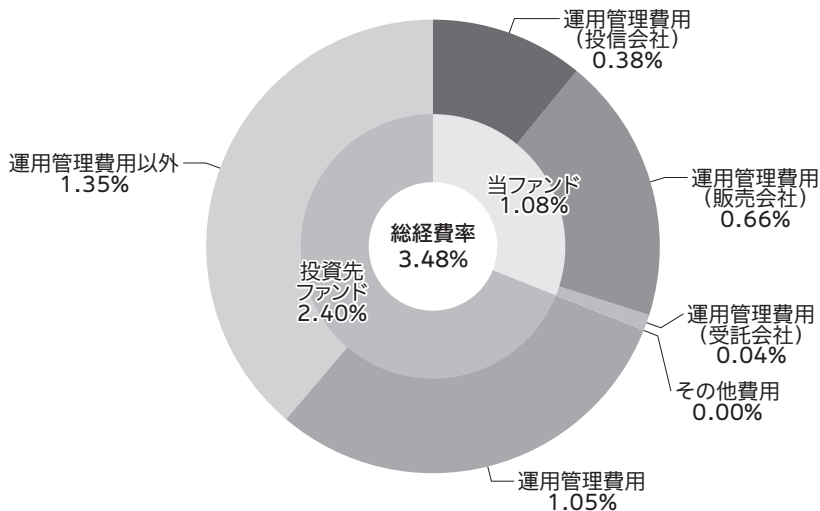
注3. 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

注4. 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(参考情報)

○総経費率

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、売買委託手数料およ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**総経費率（年率）は3.48%**です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	3.48
①当ファンドの費用の比率	1.08
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	1.05
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	1.35

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、売買委託手数料およ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。

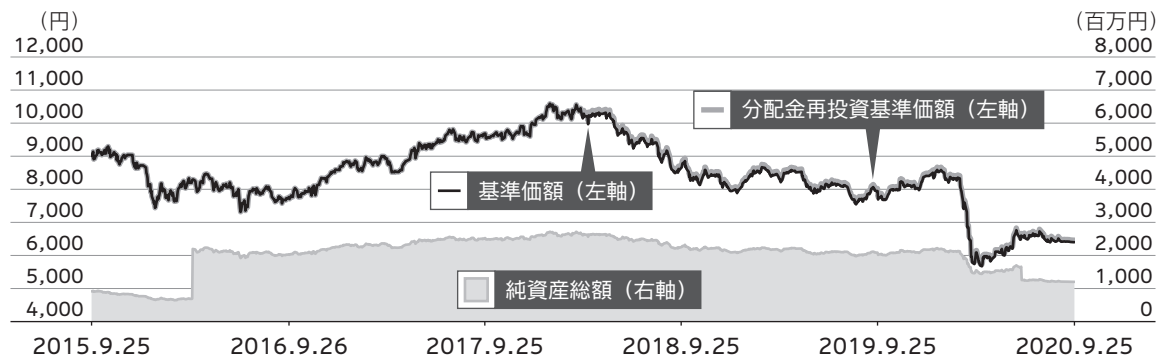
注4. 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

注5. 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

注6. 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

注7. 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。

● 最近5年間の基準価額等の推移 2015.9.25～2020.9.25



- 分配金再投資基準価額の推移は、2015年9月25日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- 分配金再投資基準価額は、収益分配金（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。
- 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- 当ファンドは、マルチ ストラテジーズ ファンドーU B P アフリカン・エクイティ・ファンドへの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

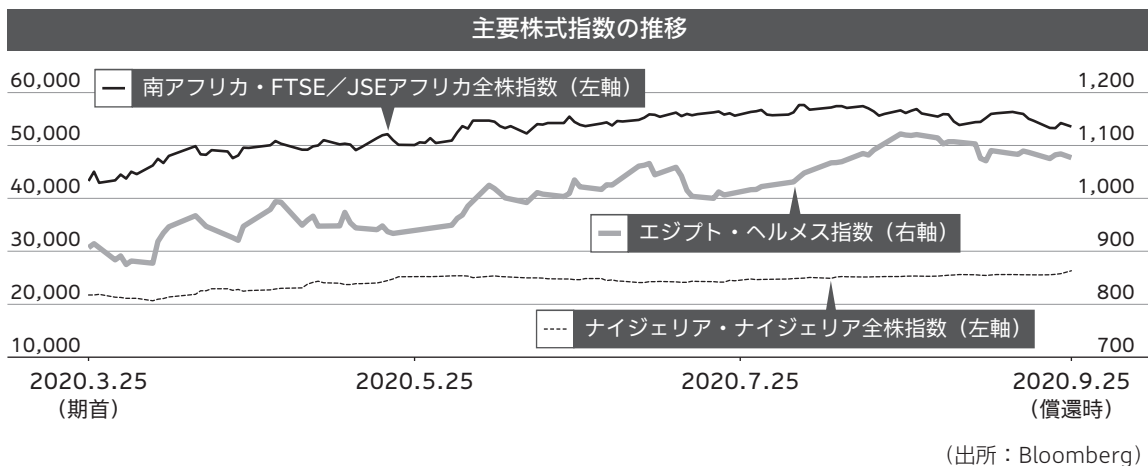
決算日	2015.9.25 決算日	2016.9.26 決算日	2017.9.25 決算日	2018.9.25 決算日	2019.9.25 決算日	2020.9.25 償還時
基準（償還）価額	(円) 9,006	7,765	9,684	8,646	7,947	6,400.80
期中分配金合計（税引前）	(円) —	0	0	100	0	0
分配金再投資 基準価額騰落率	(%) —	△ 13.8	24.7	△ 9.8	△ 8.1	△ 19.5
純資産総額	(百万円) 914	2,035	2,522	2,251	2,083	1,201

● 投資環境

○アフリカ株式市場

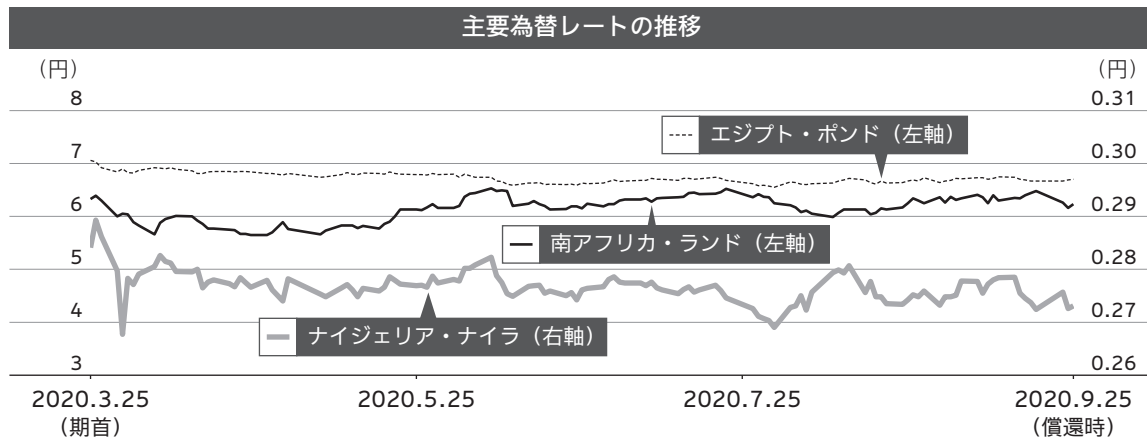
新型コロナウイルス感染問題を受けて、2020年3月中旬に大幅に下落したアフリカ株式市場は、世界的に経済活動が再開に向かう中、当期においては総じて上昇しました。南アフリカでは政策金利の引き下げが実施されたことや都市封鎖策などが緩和されたこと、エジプトではIMF（国際通貨基金）による融資が承認されたことなどから上昇しました。また、ナイジェリアでは、同国最大の輸出品目である原油価格が上昇したことなどが追い風となり上昇しました。モロッコでは、2020年4月に干ばつの深刻化が下落要因となったものの、6月には政策金利の引き下げが行われたことなどにより上昇しました。

一方、ケニアでは、通貨シリングが対ドルで史上最安値まで下落したことや、7月に新型コロナウイルスの感染拡大を受けて夜間外出禁止令などが再延長されたことから下落しました。



○為替市場

ケニアでは経済活動が徐々に再開される中、輸入業者によるドル買い需要が高まったことなどを受けて、ケニア・シリングが対ドルで一時史上最安値まで下落するなどしたことから、対円でも下落しました。また、資源国通貨であるナイジェリア・ナイラは、市場環境がリスク回避的となった2020年3月に原油価格が急落した影響などから対円で下落しました。



(出所：Bloomberg および投資信託協会)

注．為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

● 当該投資信託のポートフォリオ

当ファンドは、「マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド」および「損保ジャパン日本債券マザーファンド」を主要投資対象とし、信託財産の中長期的成長を目指して運用を行いました。

マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンドへの投資比率については期を通じて高位に保ちました。その後、満期償還に向けてキャッシュ化を進め、2020年9月中旬に全部売却しました。

マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンド

主として、南アフリカ、エジプト、ナイジェリア、モロッコ、ケニア等に幅広く分散投資を行いました。なお、ナイジェリアについては市場流動性の悪化に対する懸念が高まったこと考慮し、2020年4月から6月にかけて段階的に売却しました。その他個別銘柄では、投資持株会社レムグロ（南アフリカ）等を購入した一方、ケニア発電公社（ケニア）等を売却しました。

ファンドでは、2020年9月25日の償還に向けた準備の為、8月末には保有銘柄の全売却を行いました。

損保ジャパン日本債券マザーファンド

金利戦略は定量分析に基づき、年限間の相対的割安度を基にした残存期間戦略を基本とし、デュレーションについては、市場環境に応じて機動的に変更しました。

債券種別戦略は、非国債のオーバーウェイトを継続しました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、マルチ ストラテジーズ ファンドー U B P アフリカン・エクイティ・ファンドの投資比率を可能な限り高位に保ちますが、本投資信託証券のコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は記載しておりません。

● 分配金

該当事項はありません。

決算期におけるファンドの運用成果[※]をもとに、分配を行うことを目指すファンドです。

- ※ 運用成果には、インカム収入とキャピタルゲイン・ロスの両方を考慮します。
インカム収入とは株式の配当収入等、キャピタルゲイン・ロスとは値上がり益・値下がり損をいいます。
- ・ ファンドに蓄積された過去の運用成果（分配原資）を加味する場合があります。

※設定来の運用経過については、運用報告書（全体版）をご覧ください。




<償還を迎えて>

当ファンドは、2020年9月25日をもちまして信託期間を終了し、満期償還とさせていただくこととなりました。受益者の皆様のご愛顧に心より御礼を申し上げます。誠にありがとうございました。

● お知らせ

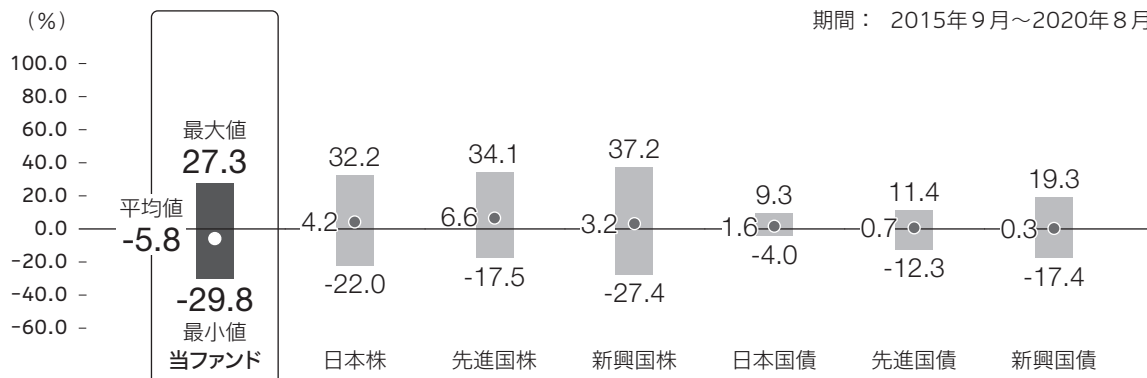
2020年4月1日の委託者の名称等変更に伴い、委託者名および電子公告の掲載アドレスが変更となるため、信託約款に所要の変更を行いました（2020年4月1日）。

● 当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2010年9月30日から2020年9月25日まで
運用方針	信託財産の中長期的成長を図ることを目的とします。
主要投資対象	 パン・アフリカ株式ファンド 「マルチ ストラテジーズ ファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド」および 「損保ジャパン日本債券マザーファンド」
	 マルチ ストラテジーズ ファンドーUBPアフリカン・エクイティ・ファンド アフリカに本拠を置く企業、または、アフリカでビジネスを拡大していくことが期待される企業の株式
	 損保ジャパン日本債券マザーファンド 日本の公社債
運用方法	① アフリカの成長によって恩恵を受ける企業の株式（アフリカ関連株式）等を実質的な投資対象とし、信託財産の中長期的成長を目指します。 ② 年2回決算を行い、収益配分方針に基づき収益の分配を行います。
配分方針	毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ① 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。 ② 収益配分金額は、委託会社が基準価額水準、市場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には分配を行わないことがあります。

● 代表的な資産クラスとの騰落率の比較

期間： 2015年9月～2020年8月



* 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均・最大・最小を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

* 各資産クラスの指数

日本株	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円換算ベース)
日本国債	NOMURA-BPI国債
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円ベース)

※ 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

- 当ファンドについては、分配金 (税引前) 再投資基準価額の騰落率です。
- 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- 上記の騰落率は直近月末から60ヶ月遡った算出結果であり、決算日に対応した数値とは異なります。

指数に関する詳細は13～14ページをご参照ください。

当該投資信託のデータ

● 当該投資信託の組入資産の内容

組入ファンド

償還時における組入ファンドはありません。

資産別配分



国別配分



通貨別配分



注. 比率は償還時における純資産総額に対する評価額の割合です。

● 純資産等

項目	償還時 2020.9.25
純資産総額	1,201,970,405円
受益権総口数	1,877,842,748口
1万口当たり償還価額	6,400円80銭

※ 当期中における追加設定元本額は21,944,529円、同解約元本額は688,219,036円です。

● 指数に関して

「代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

■ 東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東京証券取引所第一部上場全銘柄の基準時（1968年1月4日終値）の時価総額を100として、その後の時価総額を指数化したものです。東証株価指数（TOPIX）は、東京証券取引所の知的財産であり、東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

■ MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界主要国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成した株価指数です。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

■ MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに委託会社が独自に計算したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は、同指数の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

■ NOMURA-BPI国債

野村證券株式会社が公表する国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表す投資収益指数です。NOMURA-BPIに関する一切の知的財産権その他一切の権利は、すべて野村證券株式会社に帰属します。野村證券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

■ FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

■ JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド（円ベース）

J.P. Morgan Securities LLCが算出し公表している指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。同指数の著作権はJ.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

ホームページにて当ファンドの詳細をご案内しております。

パン・アフリカ株式ファンド

検索

<https://www.sompo-am.co.jp/fund/0915/sales.html>

The screenshot shows the SOMPO Asset Management website. At the top, there is a navigation bar with the company logo, language options (ENGLISH), and a search bar. Below the navigation bar, there are tabs for Home, Fund Information, Market & Fund Report, Our Business, and About Us. The main content area displays the fund information for the Pan-Africa Equity Fund, including a sidebar with navigation links like 'Fund Overview', 'Fund Details', 'Fund Search', 'Distribution & Redemption', and 'Sales Company'. The main content area features a title 'パン・アフリカ株式ファンド' and a date '※2020年9月25日償還'. Below this, there is a table with two rows: '交付運用報告書 (2020.03.25)' and '運用報告書 (全体版) (2020.03.25)'. A red box highlights these two rows. At the bottom right, there is a small image of a globe.

各書類の最新版をご確認いただけます。

運交

交付運用報告書

当ファンドの運用状況について重要な事項をご説明しております。

運全

運用報告書 (全体版)

交付運用報告書より詳細な運用状況をご説明しております。

本報告書作成時点のものを掲載しております。