

2020年12月2日

投資家の皆様へ

代行協会員：Teneo Partners 株式会社

拝啓 平素より格別のご愛顧いただき誠に有難うございます。

「BARAK 貿易金融ファンド」は、アフリカ地域を中心に地元企業の貿易取引に寄与することを
目指し、2009年2月の運用開始以来2020年2月までの11年間に渡り月次パフォーマンスが全て
プラスという実績を残しています。しかしながら、新型コロナウイルスの感染拡大による各国の
ロックダウンの影響を受け、ファンドの運用環境は大変厳しい状況が続いております。

本資料は、運用会社である Barak Fund Management Limited が投資家の皆さまへ投資環境を
ご説明することを目的に作成しました「第3四半期レポート」を、弊社が抜粋・要約・和訳を
行ったものです。

なお、正文は運用会社作成資料となりますので、オリジナル資料ご希望の方は販売取扱会社
までご連絡をくださいますようお願い申し上げます。

敬具

Barak

Quarterly Report - Q3 2020 2020年第3四半期レポート



1. Intro & current Barak business status
2. Private debt as an asset class: status and outlook from Barak's view
 - 2.1 Trade Finance in Africa
3. Africa Covid update
4. Africa Countries Outlook
5. Barak Funds performance update Q3 2020
6. Borrower Deep-dive analysis
7. Concluding Remarks

Q3 2020 Quarterly Report

本レポートは、BARAK社が作成したものをTeneo Partners株式会社（代行協会員）が翻訳したもので正文は英文です。本レポートでは、ファンドの投資先（融資先）を「借り手」と表現しています。

1. Introduction

Barak's track record has provided a tremendous platform for our team to leverage their expertise and knowledge...



Barak implemented its fund suspensions across all products on 31 March 2020 which was widely documented and communicated.

過日、ご案内させていただきました通り、Barak社は自社の運用するすべてのファンドにおいて2020年3月31日に買付・解約の停止を実施しました。

Whilst underlying trade opportunities will certainly be arising from a post-Covid global investment environment, the sentiment needs to settle down somewhat around managers' handling of this pandemic and working together with borrowers to ensure there is a tangible plan in place for longer-term deal views. There is certainly a case to be made for longevity around the trade finance asset class, and Barak realises it is now, more than ever before, firmly established as the leading alternative private credit manager in Africa and will need to set an example of working with borrowers, investors and all stakeholders to achieve mutually beneficial outcomes for all to continue on a consistent path to growth.

ポストコロナの状況において貿易金融の案件が確かに存在すると考えられます。しかし、今般のパンデミックにおける各運用会社の対応、そして期間の長い案件については借り手と協議し現実的なプランを立てるのが重要です。資産クラスとしても貿易金融は存続すると考えており、以前にも増してBarak社がアフリカの有力なプライベートデット運用会社であると認識しています。今後とも借り手、投資家とすべてのステークホルダーにとっての相互の利益となる様運用上の解決策を見出すために、Barak社は継続的に協調して業務拡大に努めて参ります。

2. Private Debt as an Asset class

STATUS AND OUTLOOK FROM BARAK'S VIEW

Opportunity set

Commercial banks are undoubtedly more inward-looking at the moment and for the foreseeable future until the macro, regional and local environment has recovered and has established a definitive and sustainable upward trend. This is also in support of the big IFRS 9 provisions and write-offs during 2020 across the global, regionally and local commercial banking fraternity. Commercial banks would rather focus for the time being on existing and longstanding clients in the middle to lower tier of the credit risk curve which undoubtedly is and will create a lot of new opportunities for alternative lenders which has a higher risk appetite given the higher yield expectation from the investor base.

商業銀行は現在及び予見可能な将来にわたって間違いなく新規融資については慎重で、マクロ・地方・地元の環境が改善し、明確かつ継続可能な傾向を確立するまでこの状況は続くと思われまます。グローバル・地方・現地の銀行での（国際会計基準）IFRS 9による過剰な引当金の計上やその他の損失償却も消極的である原因と思われまます。商業銀行は、当面の間信用力を更に重視して付き合いの長い既存顧客との取引を優先させる模様です。（ファンドを含む）代替の貸し手の投資家がリスクとの見合いで期待する利回りが高くなったこともあり、多くの新しい投資機会を生み出す可能性があると思われまます。

TRADE FINANCE IN AFRICA: TRENDS OVER THE PAST DECADE AND OPPORTUNITIES AHEAD

African Development Bank (AfDB) September 2020 Report

This report released in Q3 2020 by AfDB is the third version in the “Trade Finance in Africa” research series. It uses a standardized survey of commercial banks to provide a comprehensive study of the trade finance landscape across the continent, with the aim to provide both historical performance and views as well as importantly future opportunities. It is becoming clear that the on-going Covid-19 pandemic could add to the burden of risks facing African trade and trade finance. The pandemic has already resulted in sharp falls in the prices of most of Africa’s top export commodities.

2020年第3四半期のアフリカ開発銀行のレポートは「アフリカの貿易金融」の研究シリーズの第3弾です。過去の運用成績及びとりわけ今後の機会の総合的な調査を目的とし、標準化されたアンケートを実施しました。アフリカの貿易・貿易金融におけるリスクが、Covid-19のパンデミックによって増加しうることには明らかになりつつあります。パンデミックがアフリカの輸出する主なコモディティ価格の大幅な下落をもたらしています。

While the report is fairly substantial in length and contains a lot of very relevant and useful data findings, there are eight key findings as summarised below. A copy of the full AfDB report is available from a Barak resource if requested.

アフリカ開発銀行のレポートが長期的での関連性に裏付けられた情報が多いですが、内容を以下の8つのポイントにまとめました。原文をご覧になりたい方はご連絡ください。

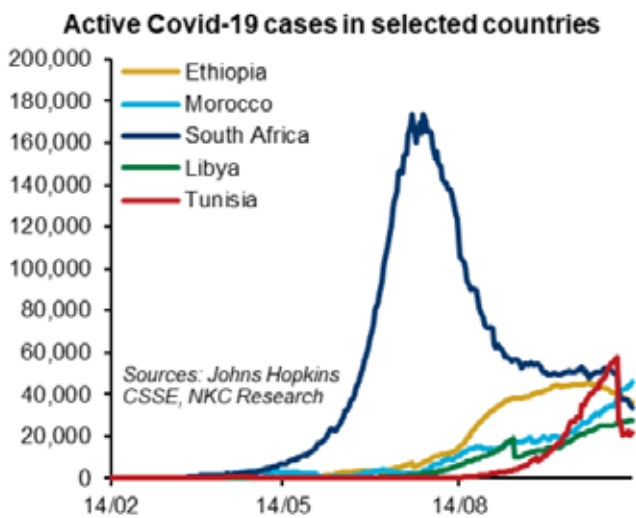
1. **Over the nine years leading up to 2019, the average size of the trade finance gap in Africa was estimated to be USD 91 billion.**
2019年までの9年間にわたり、アフリカの貿易金融の資金需要ギャップは平均して910億米ドル（1米ドル＝105円で約9.55兆円）と推測。
2. **For the period 2011–19, the average size of bank-intermediated trade finance in Africa was estimated at USD417 billion. To put this into global context, banks intermediated around 80% world trade compared to 40%for Africa. This highlights African trade is significantly underserved by banks.**
2011年～2019年の間、アフリカで銀行が行う貿易金融の金額は平均して4,170億米ドル（1米ドル＝105円で約43.78兆円）と推測。グローバルな観点で見ると世界の貿易金融の80％は銀行が金融供与を行いました。アフリカの貿易金融では銀行による金融供与は40％しか行っていません。アフリカの貿易において銀行が十分な役割を果たしていないことが窺えます。
3. **There has been a slow decline in trade finance contribution to total bank earnings – from a peak of 17% in 2011–12 to 10% in 2018–19.**
銀行の収入における貿易金融の比率も縮小しています。2011年～2012年のピーク時に17％でしたが、2018年～2019年には10％になっていました。
4. **Participation in trade finance activities by banks has slowly but steadily decreased. In 2019, 71% of banks in the survey engaged in trade finance activities, compared with 92% in 2011.**
銀行が行う貿易金融は着実に減少しています。2019年に貿易金融を行う銀行が71％ありましたが、それ以前の2011年には92％でした。
5. **While default rates on trade finance assets dedicated to SMEs have decreased sharply, approval rates on applications from SMEs deteriorated consistently in all years but 2017.**
中小企業が行う貿易金融におけるデフォルト率が大幅に減少していますが、2017年を除き、中小企業からの貿易金融の申込の実行率は一貫して低下しています。
6. **Default rates on trade-related transactions in Africa have consistently been lower than those on overall bank lending.**
アフリカでの貿易関連取引でのデフォルト率は、全体的な銀行の融資と比較して継続的に低い状況です。
7. **DFIs are playing a more active role in support of trade finance intermediation in Africa.**
開発金融機関がより積極的にアフリカでの貿易金融を支えようとしています。
8. **While banks continue to list weak client creditworthiness (30%) and insufficient collateral (25%) as the key reasons for rejecting trade finance applications, new challenges have emerged. About 16% of the banks engaged in trade finance now list KYC/AML compliance as the major reason for rejecting trade finance applications.**
銀行が貿易金融の申込を拒否する主な理由は申込人の信用力（30％）と担保不足（25％）のほか、もう一つの理由が浮上してきました。貿易金融を行う銀行の16％において、主たる拒否理由はKYC（本人確認）又はAML（マネーロンダリング防止）関連規制が挙げられています。

3. Africa Covid-19 Update

‘ The case-fatality ratio for Covid-19 in Africa is lower than the Global case-fatality ratio... ’



WHAT'S HAPPENING TO THE NUMBERS?



Q3 2020 Quarterly Report



Morocco is, for the first time, the country with the most active cases. South Africa continues the positive downward trend from the significant spike seen in July and August.

モロッコは、アフリカの中で感染者数が過去最多を記録しています。南アフリカは7月と8月に見た急増から減少傾向に転じています。

Many African countries have been praised for waging an effective campaign to combat the spread of coronavirus despite their reputation for having fragile state health systems. A recent BBC article indicates that the continent, which has a population of more than one billion, has had about 1.5 million cases, according to data compiled by the John Hopkins University. These figures are far lower than those in Europe, Asia or the Americas, with reported cases continuing to decline. Africa has recorded about 37,000 deaths, compared with roughly 580,000 in the Americas, 230,000 in Europe, and 205,000 in Asia.

脆弱な医療体制にもかかわらず、多くのアフリカ諸国は新型コロナウイルスの感染拡大への効果的な取り組みが高く評価されています。最近のBBCの記事が示すように、ジョンズ・ホプキンス大学によりますと人口10億人以上のアフリカ地域ですが、感染者数は150万人にとどまっています。150万人という数値は欧州、アジア又は北中南米よりも低く、新規感染者数は減少傾向にあります。死者数についてはアフリカは約37,000人で、北中南米は約580,000人、欧州は約230,000人、アジアは約205,000人です。

“The case-fatality ratio (CFR) for Covid-19 in Africa is lower than the global CFR, suggesting the outcomes have been less severe among African populations,” noted a recent continental study by Partnership for Evidence-based Response to Covid-19 (PERC), which brings together a number of private and public organisations.

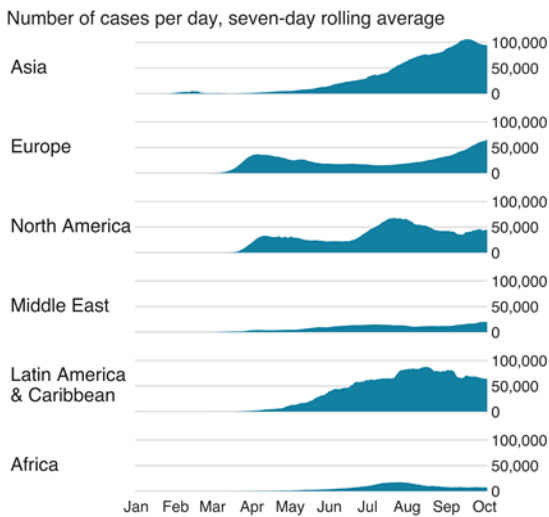
全世界と比べてアフリカのCovid-19の致死率は低く、アフリカにおけるCovid-19の影響が全世界ほど甚大ではない事が窺えます。この様な事例は複数の民間及び公的団体で構成されるPartnership for Evidence-based Response to Covid-19 (略称：PERC) によるアフリカ大陸の調査です。

Africa Covid-19 Update (continued)



Nic Bothma/EPA/ via NY Times

Covid-19 cases compared by continent



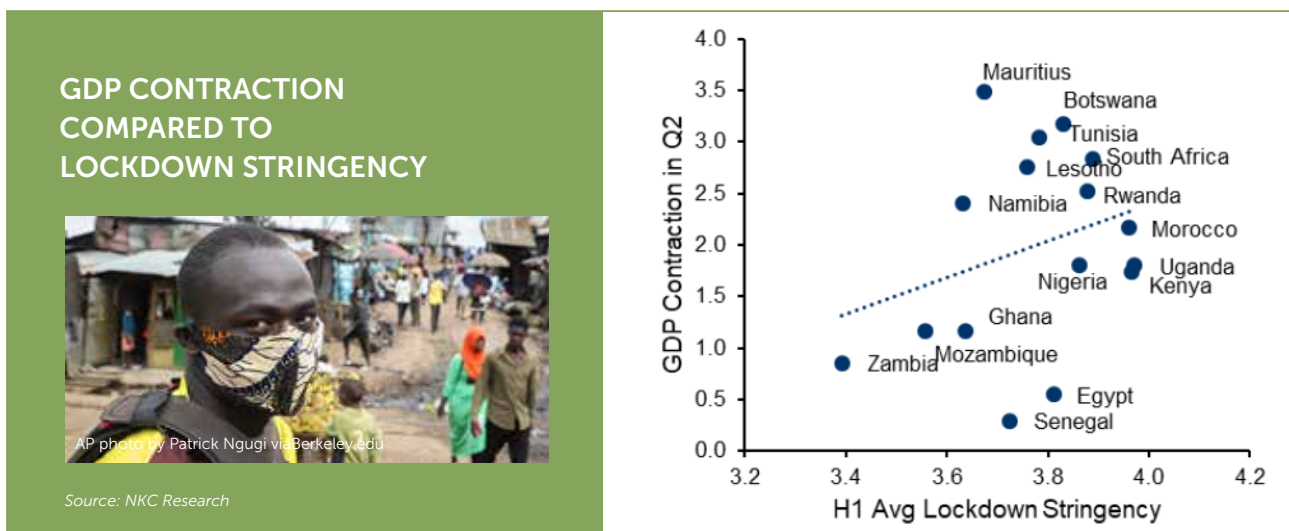
Oceania cases excluded as too low to register on scale
 Source: ECDC and national public health agencies, data to 3 Oct **BBC**

As of midnight, on Thursday, November 5, there were 259,379 active cases of Covid-19 in Africa (confirmed cases minus deaths and recoveries), down 23,237 in the week. South Africa is still the worst-affected country in Africa, with more than 41,000 active cases, but its count is down 11,513 (or 22%) in the week.

11月5日（木）現在、アフリカにおける「アクティブケース」（確認された感染者数から死者数と回復者を差し引いたもの）は259,379人、前週比で23,237人減少です。アフリカで最も影響を受けている国は引き続き南アフリカで41,000人のアクティブケースがありますが、前週比で11,513人の減少（-22%）です。

4. African Countries Outlook

KEY AFRICAN COUNTRY LOCKDOWN SEVERITY ANALYSIS



Barak continues to monitor the potential for a second wave of cases across the African continent on a regular basis, both receiving feedback from deal originators on the ground (e.g. Deal Originator Erik Viljoen being up in Ghana first week of November meeting with two borrowers – the first time able to fly there in 8 months), borrowers as well as trusted third-party reports. The risk of a second wave remains high in all of Barak’s key African countries despite the outlook looking relatively positive compared to 2-3 months ago. The primary risk of a significant second wave is that governments have little power in their control to combat this risk by other than enforcing strict lockdown and curfew measures; the impact will be severe on both a macroeconomic front as well as direct business trade and operational capacities. The maintaining of provisions is thus reflective of this cautious outlook.

Barak社は、引き続きアフリカ大陸における新型コロナウイルスの第二波の可能性についてモニタリングしています。現場の案件発掘者（たとえば案件発掘者のErik Viljoen氏が8ヶ月ぶりに11月の第1週に2社の借り手との面談にガーナに行きました）、借り手そして信頼できると思われる第三者のレポートを活用して情報を収集しています。2か月前～3か月前と比較して今後の見通しが比較的改善したといえども、Barak社がエクスポージャーを持っているアフリカの主要国において第二波の到来の可能性が高いと考えています。大きな第二波の到来の主なリスクとしては、厳しいロックダウン対策の実施や特定の時間帯における外出禁止令以外は、感染拡大防止策として各国の政府の打てる対策が限られていることです。ロックダウンや外出禁止令は、マクロ経済の観点でも貿易や企業の稼働率においても影響が大きいと予想されます。この様な慎重な見通しを受けてファンドの引当金の水準を高位に維持しています。

5. Barak Funds Performance: Q3 2020

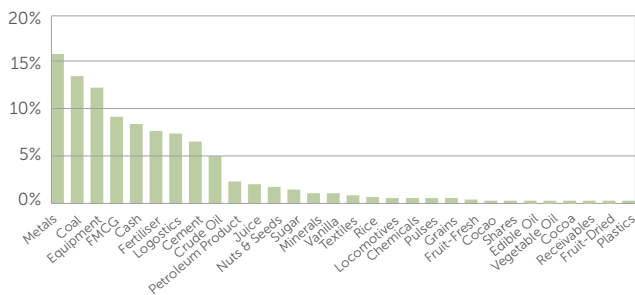
BARAK STRUCTURED TRADE FINANCE FUND

NET PERFORMANCE AFTER FEES (%)

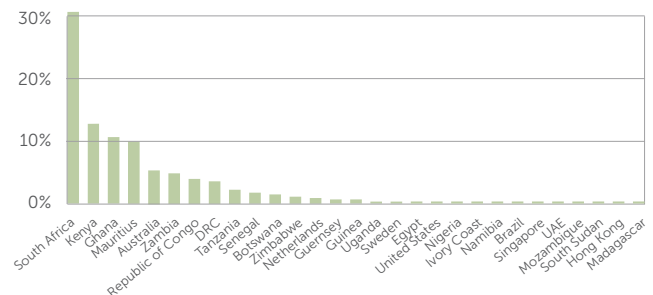
YEAR	JAN	FEB	MAR	APR	MAY	JUN	JUL	AUG	SEP	OCT	NOV	DEC	YTD	12 MONTH	STD DEV
'09	N/A	0.89	1.90	1.31	1.40	1.08	1.41	1.43	1.43	1.41	1.28	1.39	15.99	N/A	0.2
'10	1.37	1.20	1.43	1.21	1.34	1.32	1.30	1.31	1.29	1.35	1.00	1.24	16.47	16.47	0.1
'11	1.24	1.17	1.20	1.24	1.36	1.18	1.39	1.32	1.37	1.25	1.20	1.17	16.17	16.17	0.1
'12	1.10	1.03	1.09	1.14	1.17	0.99	1.23	1.09	1.19	1.19	1.15	1.17	14.41	14.41	0.1
'13	1.19	1.08	1.20	1.16	1.14	1.06	1.08	1.03	1.00	1.06	1.07	1.09	13.98	13.98	0.1
'14	1.02	0.96	1.02	0.96	0.98	0.94	0.93	0.84	0.84	0.74	0.72	0.95	11.46	11.46	0.1
'15	0.94	0.91	0.93	0.91	0.93	0.91	0.86	0.87	0.83	0.82	0.75	0.80	10.98	10.98	0.1
'16	0.80	0.75	0.77	0.81	0.80	0.69	0.73	0.74	0.68	0.65	0.65	0.80	9.24	9.24	0.06
'17	0.67	0.63	0.66	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61	0.61	0.62	0.67	0.76	8.01	8.01	0.05
'18	0.56	0.50	0.55	0.56	0.57	0.58	0.62	0.62	0.62	0.65	0.65	0.54	7.25	7.25	0.07
'19	0.74	0.67	0.71	0.71	0.62	0.69	0.69	0.70	0.62	0.65	0.64	0.55	8.31	8.31	0.05
'20	0.65	0.50	-1.85	-1.49	-2.41	0.22	0.16	0.23	0.22				-3.76	-1.98	3.85

上記運用実績は旗艦ファンドであるB1クラスのものであります。

ASSET ALLOCATION BY COMMODITY/PRODUCT



ASSET ALLOCATION BY COUNTRY EXPOSURE



Q3 2020 Quarterly Report

The Barak Structured Trade Finance Fund (STF) achieved a net performance of 0.22% for the month of September, ensuring a continued positive trend that has now produced four months in a row, with the YTD figure improving to -3.76%. The accumulated ECL (expected credit loss) provision for the Fund remains at a level a little below the 20% mark, indicative of the current domestic and global trade environment that is being experienced by the portfolio to date.

Barak Structured Trade Finance Fund (以下、STF) の2020年9月の運用成績(ネット)は0.22%でした。(日本国内で公募登録されているB4シェアクラスは0.18%でした。)4か月連続でのプラスであり、年初来運用成績はマイナス3.76%に改善しました。計上済み引当金は20%弱で、現在のアフリカと全世界の貿易環境を考慮したものです。

The outlook for the STF performance remains cautiously optimistic as the Fund enters the last quarter of the year. Whilst economies continue to strive to open further and more borrowers see improvements in operational and trade capacities, the provision level taken to date is projected to be sustained in line with global Covid-19 impact on outlook.

第4四半期のSTFのパフォーマンスの見通しは、慎重ながらも楽観的です。各国が経済活動を更に活性化させ、より多くの借り手が事業の稼働率や貿易の規模において改善を見えています。とはいえ、全世界のCovid-19の今後の影響の見通しを踏まえて引当金の水準は維持される見通しです。

To date there is a relatively large pool of redeeming LP capital in the Barak STF Fund, and despite the current Fund suspension in place until estimated at least the end of Q1 2021, and a workable solution will need to be sought and proposed in order to meet these current and potential future Barak obligations. A growth in the ALM of the Fund (increased due to COVID-19, however not the only factor as there was liquidity challenges being seen prior to the pandemic) has made longer-term LP capital commitments a priority from BFML's going concern mandate into 2021. A more detailed report on this proposal to all investors in terms of a longer-term locked share class for STF to match underlying liabilities will be made available before the end of the financial year.

Barak STFにおける解約請求金額は比較的大きなもので、少なくとも2021年第1四半期末までファンドの買付・解約の一時停止が継続される見込みですが、目の前の、そして潜在的な今後のBarak社の責務を果たす実施可能な解決策を提言しなければいけません。ファンドのALM*の増加(Covid-19によって増加したのですが、それが唯一の原因ではなくパンデミックの前でも流動性の課題が見られていたものです)により、2021年に向けてBarak Fund Management Limitedの継続企業のマニフェストにとって投資家からより長期の資金のコミットメントが優先課題となっています。今年度末#までに、裏付けの負債に合わせるためにロック(解約制限)つきの、新しいファンドのシェアクラスを提案するための詳細なレポートをすべての投資家に提供して参ります。

* (翻訳者の補足) ALMとは資産・負債を総合的に管理することをいいますが、ここでは資産と負債のギャップという意味合いで使用していると思われます。

(翻訳者の補足) 2020年12月31日のことを指します。

6. Borrowers Deep-dive Analysis



As the year comes to a close, we have identified various borrowers that are still facing the lag of poor economic growth due to the ongoing pandemic. These Borrowers have a total value of 57% of the current Net Asset Value of Barak's AUM.

年の暮れに向けて、パンデミックによる経済活動の低迷の影響を受けている複数の借り手があります。これらの借り手の総額はBarak社のAUMの57%に当たるものです。

The Borrowers can be split into a country overview as follows:
借り手の国の内訳は以下の通りです。

- South Africa 南アフリカ – 40%
- Kenya ケニア – 22%
- Australia オーストラリア – 9%
- Congo Brazzaville コンゴ共和国 – 7%
- Zambia ザンビア – 6%
- Senegal セネガル – 4%
- Zimbabwe ジンバブエ – 3%
- Tanzania タンザニア – 3%
- Singapore シンガポール – 3%
- Nigeria ナイジェリア – 2%
- Egypt エジプト – 1%



Borrowers Data Analysis (continued)

SENSITIVITY ANALYSIS OF FORWARD-LOOKING IMPACT ON IFRS 9 PROVISION

There are several larger positions within Barak's portfolios (across several of the active funds under management) that require imminent attention and forward-looking planning to critically ensure recoverability of these loans is dealt with in a manner that is reflective of the realistic current market environments (both domestically in African operations as well as in global commodity trade). Whilst 2020 has afforded Barak with arguably its most challenging investment period since inception in late 2008, the Barak investment and operational teams have accumulated a significant amount of experience and track record to work with the portfolio borrowers and manage these outstanding loan exposures.

Barak社のポートフォリオ（複数のファンドにわたって）で、（アフリカでの事業稼働と世界のコモディティ取引という）現在の市場環境を現実的に反映させる手法での回収ができるように、当面の処置且つ将来を見据えた計画を要する複数の案件があります。2008年の暮れの設立以来、2020年がBarak社にとって最も厳しい運用期間と言えます。しかし、ポートフォリオの借り手と協力し既存のローンの管理を行うために、Barak社の運用及びオペレーションチームは重要な経験と実績を積んできました。



The below 20 borrower position updates were selected given the size (total c.US\$600M of total Barak portfolio) and their relevance to the current ongoing audit with PwC. Certain of these borrowers fall within the current Stage 3 loan classification: “If the financial instrument is credit-impaired, the financial instrument is moved to Stage 3”, and therefore on paper will appear to be in a materially heightened risk loan state for Barak’s investors.

Barak社全体のポートフォリオにおける規模（総額約6億米ドル）、尚且つPwCとの監査での関連もあり、案件のアップデートについては以下の20件の借り手を選びました。これらの借り手のうち、（IFRSでいう）ステージ3に当てはまり（「金融商品は信用減損となった場合、ステージ3に移行します」）、書類上ではBarak社の投資家にとってリスクが一段と高くなった状態にあるように判断されます。

The key areas of focus for the 20 outstanding borrowers in the below table will follow a theme of loan status overview (including LTV and how these may have shifted) and history with the deal origination team, and a drill down of respective country and commodity/sector exposures.

以下の表の20社の借り手において注目する重要分野は、ローンの現状（LTV及びその推移を含む）、案件発掘者との付き合いの長さ、そしてそれぞれの国とコモディティ・セクターのエクスポージャーの検証です。

BORROWER	COUNTRY	COMMODITY / SECTOR	LOAN VALUATION: SEPT 2020
Borrower 1	South Africa	Iron Ore	88.50
Borrower 2	Kenya	Cement	63.70
Borrower 3	Australia	FMCG	60.40
Borrower 4	South Africa	Fertilizer	52.20
Borrower 5	Kenya	Trucks / Logistics	50.30
Borrower 6	South Africa	Coal	47.30
Borrower 7	Congo Brazzaville	Crude Oil	45.90
Borrower 8	Senegal	Energy	28.60
Borrower 9	South Africa	Zinc	28.20
Borrower 10	Kenya	Trucks / Logistics	28.20
Borrower 11	Zambia	Fertilizer	24.40
Borrower 12	South Africa	Coal	23.50
Borrower 13	South Africa	Coal	20.90
Borrower 14	Singapore	Agri	18.40
Borrower 15	Zambia	Sugar	15.10
Borrower 16	Zimbabwe	Coal	11.30
Borrower 17	Zimbabwe	Locomotives	7.20
Borrower 18	Zimbabwe	FMCG	1.30
Borrower 19	Zimbabwe	FMCG	0.66
Borrower 20	Zimbabwe	Copper	0.15
			616.21

7. In Conclusion



‘...the Covid-19 pandemic has taught us the importance of flexibility and adaptability...’

As always, we hope this quarterly report provides the much-needed transparency that all of our investors and stakeholders require. We acknowledge that this year has provided numerous challenges and obstacles that had to be actively managed by all Barak investment personnel. It has highlighted the importance of sharing deal originator (borrower) feedback, from an on-the-ground data analysis perspective, with Barak’s finance team to quantify the impacts felt across the respective portfolios under management. We thank all investors for the ongoing support. Keep safe.

この四半期レポートにより、当社のすべての投資家とステークホルダーが求める（ファンド運用内容の）透明性の確保が確認されていることを望んでいます。当社は、この一年においてすべてのBarak社の運用に携わるすべてのスタッフが機動的に管理しなければいけない複数の困難や障壁がもたらされたと認めています。現場のデータ分析の観点で案件発掘者（借り手）のフィードバック、そしてBarak社の財務チームによるそれぞれのポートフォリオにおける数値面での影響、こういった情報の共有の重要性を再認識する一年です。

尚、一層のご支援・ご理解をお願い申し上げます。最後までお読みいただきありがとうございました。

The Barak Team.
Barakチームより

Q3 2020 Quarterly Report



CONTACT

13A King George V Avenue,
Floreal, Mauritius

T +230 698 0397.
contact@barakfund.com
www.barakfund.com

Barak Fund Management Ltd Company registration number 83597 C1/GBL. Registered with and regulated by the Mauritian Financial Services Authority.



ご留意頂きたい事項

Barak Structured Trade Finance Fund Quarterly Report – Q3 2020

TEPCC: 2020Sep-Barak-Q3 訳_般

- 本資料は、ファンドの状況及び関連情報のご提供を目的としており、金融商品取引法に基づく開示書類ではありません。
- ファンド取得には、運用会社が提供する「金融庁への届出書」や「投資信託説明書（目論見書）」などをご確認の上ご自身の責任のもとご判断ください。
- 本資料は、弊社が運用会社提供資料及び運用会社等からの情報に基づき作成・編集・和訳をしたもので、正文は運用会社作成資料とします。
- 本資料のお取扱いは、お客さま限りとし第三者への配布は出来ません。
- 本資料は、信頼できると考えられるデータ・情報に基づいて作成しておりますが、その正確性・完全性等について保証するものではありません。
- 本資料の金融商品は、値動きのある有価証券等に投資しますので基準価格は変動するため、投資元本や利回りが保証されているものではありません。
- 本資料の数値、図表、文言等は将来の運用成果などを保証・示唆するものではなく、記載内容は予告無く変更されることがあります。
- ファンドは、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。

Teneo Partners 株式会社（テネオ・パートナーズ）

（第一種及び第二種金融商品取引業 関東財務局長（金商）第2315号） 加入協会：日本証券業協会
住所：〒104-0061 東京都中央区銀座2-2-4 ヒューリック西銀座第2ビル6F
Tel：03-4550-2518（代） E-mail：info@teneopartners.co.jp HP：www.teneopartners.co.jp

ご留意事項

- 当資料は、運用会社（バラク・ファンド・マネジメント社）から提供されたデータに基づき、販売会社であるキャピタル・パートナーズ証券が作成した販売用資料です。当ファンドのお申し込みにあたっては交付目論見書および目論見書補完書面を必ずお読み頂き、商品の仕組み、リスク及び手数料等の諸費用について必ずご確認・ご理解の上、お取引の最終決定は、お客様のご自身の判断と責任で行って下さい。
- 当ファンドは貿易商品を裏付けとする一般的な貿易金融取引に投資（融資）しますので、基準価格は変動します。したがって、**投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて受益者に帰属します。**
- 当ファンドは預金保険機構および保険契約者保護機構の保護対象ではありません。** 証券会社以外でご購入された場合は投資者保護基金の対象ではありません。
- 当資料は信頼性が高いと判断した情報等に基づき作成していますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績等の記載事項は過去の実績に基づくものであり、将来の運用成果を示唆・保証するものではありません。

当ファンドの主な投資リスク

- <価格変動リスク・市場リスク>**
当ファンドの基準価格は、組入れた投資対象の値動きの影響により変動することがあります。結果として投資元本を割り込むことがあります。
- <金利リスク>**
ローン債権等に投資する当ファンドは、金利が変動する場合に値下りすることがあります。結果として投資元本を割り込むことがあります。
- <信用リスク>**
当ファンドは貿易商品を裏付けとする一般的な貿易金融取引に投資（融資）しますので、融資先企業の債務不履行や財務状況の悪化およびその他貿易金融取引に関連する様々な要因等の影響を受け、基準価格が大きく下落することがあります。
- <外国為替リスク>**
当ファンドは外貨建ての外国投資信託です。購入対価のお支払い、また換金対価のお受け取りは米ドルで行われ、それぞれの円貨換算額はその時点の為替相場水準によって変動します。そのため円貨での初期投資額に対して損失が生じる場合があります。また、当ファンドの投資対象である貿易金融の多くは米ドル建て資産ですので、為替変動により損失が生じるおそれがあります。
- <換金制限リスク>**
当ファンドは、毎年4回、暦日四半期末の翌月第1営業日を換金日としています。換金のお申し込みは、各換金日の3ヶ月前までとなります。換金代金のお支払いは、換金代金の確定後、販売会社が受託会社から換金代金を受け取った日を国内約定日として、その翌々営業日以降となります。したがって、換金申込から換金代金のお受け取りまでには概ね6か月半強を要しますので、緊急に必要とする可能性がある資金での投資には適していないことにご注意下さい。
- <運用者リスク>**
運用会社のバラク・ファンド・マネジメント社の運用能力に依存するリスクがあります。キーパーソンの退職等によりパフォーマンスの継続性が失われる可能性があります。

お申込みメモ

- 購 入 申 込 毎月末の10営業日前までに販売会社へお申し込み下さい。
- 購 入 単 位 10万米ドル以上1セント単位。追加購入は1万ドル以上1セント単位。
- 購 入 価 額 各申込月の評価日（毎月最終暦日）の基準価格（概ね評価日の30営業日以内に確定）
- 換 金 申 込 年4回。毎年1月、4月、7月、10月の第1営業日の3ヶ月前までに販売会社へお申し込み下さい。
- 換 金 単 位 1口（株）単位。残高が10万米ドル以下となった場合は、全額換金となります。
- 換 金 価 額 該当する評価日の基準価格。
- 換 金 代 金 受 渡 日 換金価格の確定から3営業日以降、販売会社が換金代金を受領した日を国内約定日とし、その翌々営業日。
- 収 益 分 配 分配は行いません。

当ファンドにかかる費用等

- 購 入 時 手 数 料 申込金に対して**3.3%**（税抜3.00%）
- 運 用 会 社 管 理 報 酬 純資産価格の**年率2.70%**
- 運 用 会 社 成 功 報 酬 純資産価格の**年間増加額の20%**（ハードルレート:LIBOR 3ヶ月物、ハイウォーターマーク方式）
- そ の 他 費 用 詳しくは投資法人説明書（交付目論見書）の「第二部ファンド情報、第1ファンドの状況、4 手数料等及び税金」をご覧ください。

当ファンドの主な関係法人

- 運 用 会 社 バラック・ファンド・マネジメント・リミテッド
- 監 査 法 人 プライスウォーターハウスクーパース
- 投 資 顧 問 会 社 リパリアン・アドバイザー・プロアリエタリー・リミテッド
- 代 行 協 会 員 テネオパートナーズ株式会社
- 事 務 管 理 会 社 メイトランド・アドミニストレーション・リミテッド
- 販 売 会 社 キャピタル・パートナーズ証券株式会社
- 保 管 銀 行 スタンダード・バンク・オブ・サウスアフリカ・リミテッド

販売会社の概要

- 商 号 等 キャピタル・パートナーズ証券株式会社
- 資 本 金 1,000百万円（2014年8月29日現在）
- 金 融 商 品 取 引 業 者 関東財務局長（金商）第62号
- 主 な 事 業 金融商品取引業
- 本 社 ・ 本 店 所 在 地 〒101-0047 東京都千代田区内神田1-13-7
- 設 立 年 月 日 1999年12月27日
- 四 国 ビ ル デ ィ ン グ 8 階
- 連 絡 先 03-3518-9300又は支店まで
- 加 入 協 会 日本証券業協会
- 一 般 社 団 法 人 第 二 種 金 融 商 品 取 引 業 協 会