

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／債券	
信託期間	2020年3月3日〔当初、無期限〕まで（2012年4月10日設定）	
運用方針	トルコ債券マザーファンド受益証券への投資を通じてトルコリラ建ての債券に実質的な投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーファンド	トルコ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	トルコリラ建ての債券を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。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。なお、第2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

償還報告書（全体版）

〔繰上償還〕

Navio トルコ債券ファンド



第90期（決算日：2019年10月18日）
 第91期（決算日：2019年11月18日）
 第92期（決算日：2019年12月18日）
 第93期（決算日：2020年1月20日）
 第94期（決算日：2020年2月18日）
 信託終了日：2020年3月3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、「Navio トルコ債券ファンド」は、約款の規定に基づき、先般ご案内申し上げました予定通り、3月3日に繰り上げて償還させていただきました。ここに謹んで運用経過と償還内容をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用フリーダイヤル **0120-151034**
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) J P モルガン G B I - E M トルコ (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額	
	(分配額)	税 分 配	金 騰 落	中 率	期 騰 落				中 率
	円 銭	金 円	騰 落	率 %	騰 落	率 %	率 %	百万円	
66期(2017年10月18日)	6,346	50	△	5.7	208.03	△	5.7	96.6	356
67期(2017年11月20日)	5,728	50	△	9.0	188.99	△	9.2	93.6	330
68期(2017年12月18日)	5,770	50	△	1.6	192.97	△	2.1	95.8	354
69期(2018年1月18日)	5,848	50	△	2.2	197.18	△	2.2	94.5	362
70期(2018年2月19日)	5,720	50	△	1.3	195.54	△	0.8	95.0	355
71期(2018年3月19日)	5,251	50	△	7.3	182.62	△	6.6	95.2	317
72期(2018年4月18日)	5,032	50	△	3.2	176.68	△	3.3	94.2	273
73期(2018年5月18日)	4,482	50	△	9.9	158.08	△	10.5	95.2	251
74期(2018年6月18日)	4,004	50	△	9.5	143.76	△	9.1	93.8	234
75期(2018年7月18日)	3,806	50	△	3.7	140.70	△	2.1	92.4	229
76期(2018年8月20日)	2,542	50	△	31.9	90.86	△	35.4	87.9	174
77期(2018年9月18日)	2,621	25		4.1	100.00		10.1	91.9	232
78期(2018年10月18日)	3,189	25		22.6	120.75		20.7	96.2	392
79期(2018年11月19日)	3,616	25		14.2	140.07		16.0	95.3	480
80期(2018年12月18日)	3,458	25	△	3.7	135.13	△	3.5	93.6	514
81期(2019年1月18日)	3,551	25		3.4	139.67		3.4	94.1	496
82期(2019年2月18日)	3,781	25		7.2	150.32		7.6	95.4	518
83期(2019年3月18日)	3,562	25	△	5.1	142.61	△	5.1	96.3	492
84期(2019年4月18日)	3,145	25	△	11.0	127.92	△	10.3	95.2	456
85期(2019年5月20日)	2,827	25	△	9.3	115.48	△	9.7	89.7	441
86期(2019年6月18日)	3,054	25		8.9	126.61		9.6	92.4	508
87期(2019年7月18日)	3,325	25		9.7	139.95		10.5	93.8	549
88期(2019年8月19日)	3,540	25		7.2	149.03		6.5	92.9	545
89期(2019年9月18日)	3,570	25		1.6	152.55		2.4	94.0	542
90期(2019年10月18日)	3,476	25	△	1.9	148.17	△	2.9	95.4	479
91期(2019年11月18日)	3,888	25		12.6	168.77		13.9	93.4	471
92期(2019年12月18日)	3,824	25	△	1.0	167.20	△	0.9	94.6	457
93期(2020年1月20日)	4,034	25		6.1	177.51		6.2	93.7	418
94期(2020年2月18日)	3,957	25	△	1.3	170.69	△	3.8	—	368
(償還時)	(償還価額)								
95期(2020年3月3日)	3,951.57	—	△	0.1	157.48	△	7.7	—	345

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) J P モルガン G B I - E M トルコ (円ベース) は、J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) のサブインデックスです。

J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) とは、J . P . モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。著作権は J . P . モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		(参考指数) J P モ ル ガ ン G B I - E M トルコ (円ベース)		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		円 銭	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第90期	(期首) 2019年9月18日	3,570	—	152.55	—	94.0	—
	9月末	3,734	4.6	160.36	5.1	95.5	—
	(期末) 2019年10月18日	3,501	△ 1.9	148.17	△ 2.9	95.4	—
第91期	(期首) 2019年10月18日	3,476	—	148.17	—	95.4	—
	10月末	3,825	10.0	164.98	11.3	93.4	—
	(期末) 2019年11月18日	3,913	12.6	168.77	13.9	93.4	—
第92期	(期首) 2019年11月18日	3,888	—	168.77	—	93.4	—
	11月末	3,902	0.4	169.49	0.4	92.9	—
	(期末) 2019年12月18日	3,849	△ 1.0	167.20	△ 0.9	94.6	—
第93期	(期首) 2019年12月18日	3,824	—	167.20	—	94.6	—
	12月末	3,812	△ 0.3	167.18	△ 0.0	93.0	—
	(期末) 2020年1月20日	4,059	6.1	177.51	6.2	93.7	—
第94期	(期首) 2020年1月20日	4,034	—	177.51	—	93.7	—
	1月末	4,014	△ 0.5	176.58	△ 0.5	94.5	—
	(期末) 2020年2月18日	3,982	△ 1.3	170.69	△ 3.8	—	—
第95期	(期首) 2020年2月18日	3,957	—	170.69	—	—	—
	2月末	3,952	△ 0.1	161.10	△ 5.6	—	—
	(償還時) 2020年3月3日	(償還価額) 3,951.57	△ 0.1	157.48	△ 7.7	—	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第1期～第95期：2012年4月10日～2020年3月3日

▶ 設定来の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第1期首	10,000円
第95期末	3,951.57円
既払分配金	4,150円
騰落率	-28.9%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

償還価額は設定時に比べ28.9%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

> 基準価額の主な変動要因**上昇要因**

債券の利子収益を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

トルコ長期金利が上昇したこと、トルコリラが対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

第1期～第95期：2012年4月10日～2020年3月3日

投資環境について

▶ 債券市況

トルコの債券市場では金利は上昇しました。

同国の外貨準備高などファンダメンタルズの脆弱さが意識される局面で同国債券が売られたことなどが、トルコ金利の上昇要因となりました。

▶ 為替市況

トルコリラは対円で下落しました。

同国の相対的に高いインフレ率がトルコリラの下落圧力となり、トルコリラは対円で概ね下落トレンドで推移しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ N a v i o トルコ債券ファンド

信託期間を通じて、トルコ債券マザーファンド受益証券への投資を通じてトルコリラ建ての債券に実質的な投資をしました。

最終作成期（2019年9月19日～信託終了日）は、上記の運用を維持し、信託終了日にかけてマザーファンドの償還金を受領しました。

▶ トルコ債券マザーファンド

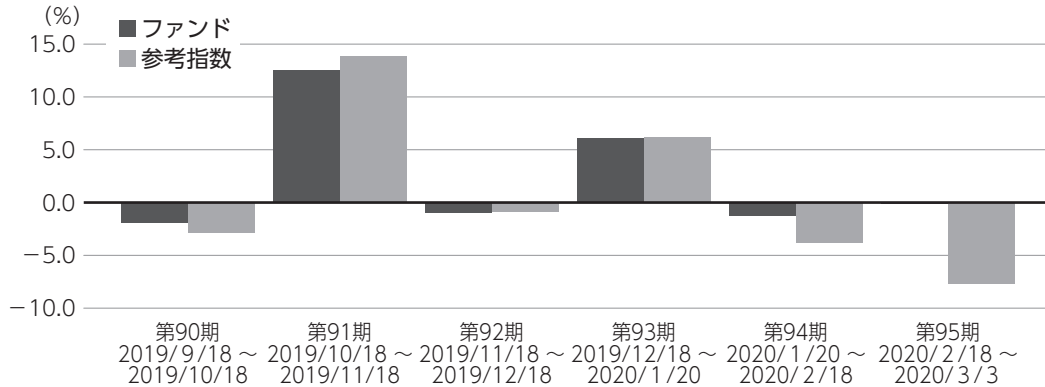
信託期間を通じて、トルコリラ建ての債券に投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行い、債券現物の組入比率は高位を維持しました。

最終作成期（2019年9月19日～信託終了日）には、上記の運用を維持し、2020年1月末以降保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。

第90期～第95期：2019/9/19～2020/3/3

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

参考指数はJPモルガンGBI-EMトルコ（円ベース）です。

なお、設定来の基準価額は28.9%（分配金再投資ベース）の下落、参考指数は23.7%の下落となりました。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、第3期から第76期までは50円、それ以外の期は25円とさせていただきます。なお、信託約款の規定に従い第2期までの収益分配は行っていません。信託期間中、累計で4,150円の分配を行わせていただきました。

分配原資の内訳

(単位：円、1万円当たり、税込み)

項 目	第90期 2019年9月19日～ 2019年10月18日	第91期 2019年10月19日～ 2019年11月18日	第92期 2019年11月19日～ 2019年12月18日	第93期 2019年12月19日～ 2020年1月20日	第94期 2020年1月21日～ 2020年2月18日
当期分配金 (対基準価額比率)	25 (0.714%)	25 (0.639%)	25 (0.650%)	25 (0.616%)	25 (0.628%)
当期の収益	25	25	25	25	11
当期の収益以外	—	—	—	—	13
翌期繰越分配対象額	4,335	4,345	4,348	4,358	4,345

(注) 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) 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と一致しない場合があります。

(注) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

償還価額

▶ N a v i o トルコ債券ファンド

償還価額は、3,951円57銭となりました。

信託期間中はお愛顧を賜り、誠にありがとうございました。

2019年9月19日～2020年3月3日

1万口当たりの費用明細

項目	第90期～第95期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	25	0.651	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率×(作成期中の日数÷年間日数)
（投信会社）	(12)	(0.315)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(12)	(0.315)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.020)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)その他費用	9	0.243	(b)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(9)	(0.241)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合計	34	0.894	

作成期中の平均基準価額は、3,845円です。

(注) 作成期間の費用（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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

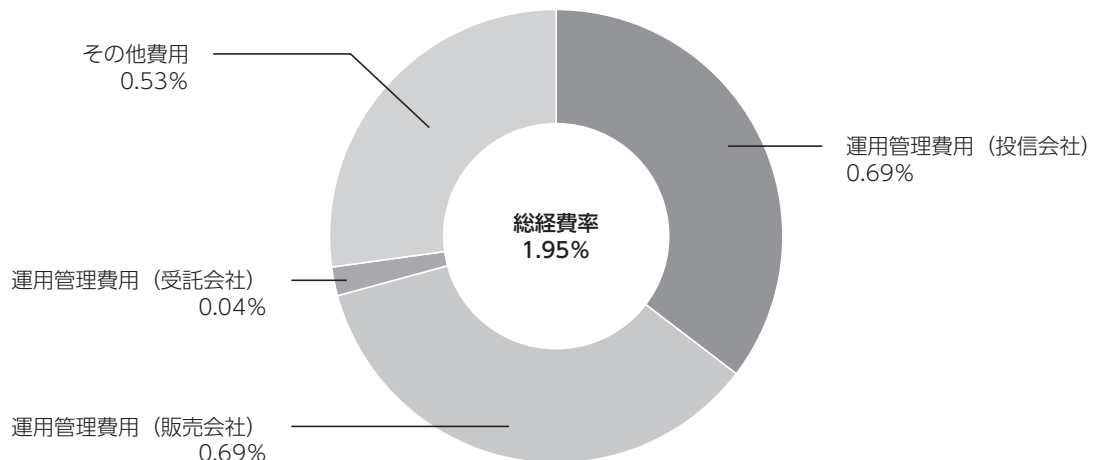
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.95%**です。



(注) 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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前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。

○売買及び取引の状況

(2019年9月19日～2020年3月3日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第90期～第95期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
トルコ債券マザーファンド	千口 20,779	千円 15,476	千口 806,642	千円 624,257

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月19日～2020年3月3日)

利害関係人との取引状況

<N a v i o トルコ債券ファンド>

該当事項はございません。

<トルコ債券マザーファンド>

区 分	第90期～第95期					
	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$		
為替直物取引	百万円 43	百万円 32	74.4	百万円 656	百万円 527	80.3

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年9月19日～2020年3月3日)

作成期首残高(元本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	償還時残高(元本)	取引の理由
百万円 300	百万円 —	百万円 —	百万円 300	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2020年3月3日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	第89期末	
		口	数
トルコ債券マザーファンド			千口 785,862

○投資信託財産の構成

(2020年3月3日現在)

項	目	償 還 時	
		評 価 額	比 率
		千円	%
コール・ローン等、その他		345,341	100.0
投資信託財産総額		345,341	100.0

○資産、負債、元本及び基準(償還)価額の状況

項	目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	償 還 時
		2019年10月18日現在	2019年11月18日現在	2019年12月18日現在	2020年1月20日現在	2020年2月18日現在	2020年3月3日現在
		円	円	円	円	円	円
(A)	資産	499,390,043	478,288,943	467,368,051	434,448,223	387,622,107	345,341,770
	コール・ローン等	5,158,444	3,041,996	3,354,500	1,668,473	1,442,313	345,341,770
	トルコ債券マザーファンド(評価額)	478,136,519	469,437,426	456,005,087	417,701,771	367,849,784	—
	未収入金	16,095,080	5,809,521	8,008,464	15,077,979	18,330,010	—
(B)	負債	20,064,747	7,177,076	10,143,921	15,701,114	18,810,896	193,158
	未払収益分配金	3,447,004	3,029,137	2,988,862	2,595,053	2,330,350	—
	未払解約金	15,995,912	3,551,031	6,598,413	12,534,455	16,023,322	—
	未払信託報酬	619,832	594,990	554,862	569,776	455,763	192,436
	未払利息	5	5	5	—	—	105
	その他未払費用	1,994	1,913	1,779	1,830	1,461	617
(C)	純資産総額(A-B)	479,325,296	471,111,867	457,224,130	418,747,109	368,811,211	345,148,612
	元本	1,378,801,947	1,211,654,827	1,195,544,929	1,038,021,325	932,140,058	873,447,660
	次期繰越損益金	△ 899,476,651	△ 740,542,960	△ 738,320,799	△ 619,274,216	△563,328,847	—
	償還差損金	—	—	—	—	—	△528,299,048
(D)	受益権総口数	1,378,801,947口	1,211,654,827口	1,195,544,929口	1,038,021,325口	932,140,058口	873,447,660口
	1万口当たり基準価額(C/D)	3,476円	3,888円	3,824円	4,034円	3,957円	—
	1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	3,951円57銭

○損益の状況

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月3日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 92	△ 100	△ 47	△ 78	△ 19	△ 149
受取利息	17	—	2	—	1	—
支払利息	△ 109	△ 100	△ 49	△ 78	△ 20	△ 149
(B) 有価証券売買損益	△ 9,265,935	51,845,789	△ 4,129,054	24,984,885	△ 4,368,642	△ 247,716
売買益	1,881,008	59,142,978	72,543	26,633,207	489,819	△ 2,921
売買損	△ 11,146,943	△ 7,297,189	△ 4,201,597	△ 1,648,322	△ 4,858,461	△ 244,795
(C) 信託報酬等	△ 621,826	△ 596,903	△ 556,641	△ 571,606	△ 457,224	△ 193,053
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 9,887,853	51,248,786	△ 4,685,742	24,413,201	△ 4,825,885	△ 440,918
(E) 前期繰越損益金	△ 46,019,251	△ 49,833,861	△ 1,540,583	△ 7,820,332	12,214,828	4,711,104
(F) 追加信託差損益金	△ 840,122,543	△ 738,928,748	△ 729,105,612	△ 633,272,032	△ 568,387,440	△ 532,569,234
(配当等相当額)	(570,277,000)	(502,350,382)	(496,551,571)	(431,635,547)	(388,177,008)	(363,859,289)
(売買損益相当額)	(△1,410,399,543)	(△1,241,279,130)	(△1,225,657,183)	(△1,064,907,579)	(△956,564,448)	(△896,428,523)
(G) 計(D+E+F)	△ 896,029,647	△ 737,513,823	△ 735,331,937	△ 616,679,163	△ 560,998,497	—
(H) 収益分配金	△ 3,447,004	△ 3,029,137	△ 2,988,862	△ 2,595,053	△ 2,330,350	—
次期繰越損益金(G+H)	△ 899,476,651	△ 740,542,960	△ 738,320,799	△ 619,274,216	△ 563,328,847	—
償還差損金(D+E+F+H)	—	—	—	—	—	△ 528,299,048
追加信託差損益金	△ 840,122,543	△ 738,928,748	△ 729,105,612	△ 633,272,032	△ 568,387,440	—
(配当等相当額)	(570,425,103)	(502,453,418)	(496,611,178)	(431,682,589)	(388,206,762)	(—)
(売買損益相当額)	(△1,410,547,646)	(△1,241,382,166)	(△1,225,716,790)	(△1,064,954,621)	(△956,594,202)	(—)
分配準備積立金	27,415,288	24,110,481	23,302,210	20,729,004	16,858,574	—
繰越損益金	△ 86,769,396	△ 25,724,693	△ 32,517,397	△ 6,731,188	△ 11,799,981	—

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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。

<注記事項>

①作成期首(前作成期末)元本額 1,520,538,521円
 作成期中追加設定元本額 246,610,090円
 作成期中一部解約元本額 893,700,951円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.395157円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は528,299,048円です。

③分配金の計算過程

項 目	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日
費用控除後の配当等収益額	3,985,491円	4,121,674円	3,280,326円	3,548,987円	1,100,303円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	570,425,103円	502,453,418円	496,611,178円	431,682,589円	388,206,762円
分配準備積立金額	26,876,801円	23,017,944円	23,010,746円	19,775,070円	18,088,621円
当ファンドの分配対象収益額	601,287,395円	529,593,036円	522,902,250円	455,006,646円	407,395,686円
1万口当たり収益分配対象額	4,360円	4,370円	4,373円	4,383円	4,370円
1万口当たり分配金額	25円	25円	25円	25円	25円
収益分配金金額	3,447,004円	3,029,137円	2,988,862円	2,595,053円	2,330,350円

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2012年4月10日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年3月3日		資産総額	345,341,770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	193,158円
受益権口数	300,000,000口	873,447,660口	573,447,660口	純資産総額	345,148,612円
元本額	300,000,000円	873,447,660円	573,447,660円	受益権口数	873,447,660口
				1万円当たり償還金	3,951円57銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	300,147,788円	287,330,162円	9,573円	－円	－%
第2期	300,616,022	295,788,365	9,839	－	－
第3期	301,217,722	304,652,750	10,114	50	0.50
第4期	301,326,792	305,581,752	10,141	50	0.50
第5期	301,352,286	303,955,655	10,086	50	0.50
第6期	301,407,022	307,634,601	10,207	50	0.50
第7期	301,524,981	322,923,771	10,710	50	0.50
第8期	303,790,378	345,554,644	11,375	50	0.50
第9期	304,641,598	374,941,539	12,308	50	0.50
第10期	306,921,403	390,080,558	12,709	50	0.50
第11期	310,542,173	387,344,456	12,473	50	0.50
第12期	311,331,570	408,793,534	13,130	50	0.50
第13期	311,520,037	429,375,221	13,783	50	0.50
第14期	312,028,330	371,446,797	11,904	50	0.50
第15期	312,490,956	363,128,781	11,620	50	0.50
第16期	314,050,310	347,334,262	11,060	50	0.50
第17期	313,075,856	340,357,788	10,871	50	0.50
第18期	315,671,151	354,407,523	11,227	50	0.50
第19期	316,252,508	349,387,785	11,048	50	0.50
第20期	337,932,112	374,816,203	11,091	50	0.50
第21期	333,087,029	335,285,354	10,066	50	0.50
第22期	338,447,461	340,093,311	10,049	50	0.50
第23期	340,640,832	328,659,418	9,648	50	0.50
第24期	337,164,774	354,699,138	10,520	50	0.50
第25期	327,673,629	354,404,335	10,816	50	0.50
第26期	328,754,475	354,095,576	10,771	50	0.50
第27期	331,809,411	359,933,455	10,848	50	0.50
第28期	333,587,576	352,611,553	10,570	50	0.50
第29期	334,103,397	367,784,134	11,008	50	0.50
第30期	333,881,028	360,887,865	10,809	50	0.50
第31期	329,490,110	399,363,103	12,121	50	0.50

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32期	331,790,612円	386,767,545円	11,657円	50円	0.50%
第33期	331,308,186	402,774,168	12,157	50	0.50
第34期	332,386,291	383,868,204	11,549	50	0.50
第35期	335,438,356	359,154,647	10,707	50	0.50
第36期	334,209,619	334,953,789	10,022	50	0.50
第37期	339,207,679	355,979,795	10,494	50	0.50
第38期	340,744,638	340,907,220	10,005	50	0.50
第39期	343,526,393	354,625,984	10,323	50	0.50
第40期	340,953,394	323,320,655	9,483	50	0.50
第41期	342,171,944	288,999,700	8,446	50	0.50
第42期	343,240,765	307,619,995	8,962	50	0.50
第43期	342,411,142	322,748,006	9,426	50	0.50
第44期	343,307,842	306,539,959	8,929	50	0.50
第45期	344,938,015	280,607,169	8,135	50	0.50
第46期	345,628,016	284,541,063	8,233	50	0.50
第47期	345,826,001	298,400,912	8,629	50	0.50
第48期	346,362,760	297,100,455	8,578	50	0.50
第49期	349,866,179	283,347,412	8,099	50	0.50
第50期	349,324,393	282,562,272	8,089	50	0.50
第51期	345,884,540	276,174,351	7,985	50	0.50
第52期	347,815,343	266,841,720	7,672	50	0.50
第53期	345,558,502	265,386,960	7,680	50	0.50
第54期	346,625,345	259,218,841	7,478	50	0.50
第55期	345,703,810	242,994,023	7,029	50	0.50
第56期	345,402,196	246,062,059	7,124	50	0.50
第57期	355,371,506	225,265,987	6,339	50	0.50
第58期	371,999,211	247,028,532	6,641	50	0.50
第59期	398,826,324	262,974,534	6,594	50	0.50
第60期	409,427,124	257,780,370	6,296	50	0.50
第61期	407,416,766	269,386,898	6,612	50	0.50
第62期	426,184,872	290,260,023	6,811	50	0.50
第63期	450,371,394	306,190,305	6,799	50	0.50
第64期	536,091,215	352,139,293	6,569	50	0.50
第65期	500,967,117	339,847,660	6,784	50	0.50
第66期	561,257,447	356,172,638	6,346	50	0.50
第67期	577,744,802	330,934,833	5,728	50	0.50
第68期	614,442,486	354,530,736	5,770	50	0.50
第69期	620,427,489	362,818,970	5,848	50	0.50
第70期	621,283,306	355,394,626	5,720	50	0.50
第71期	605,110,569	317,734,713	5,251	50	0.50

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72期	544,480,064円	273,988,117円	5,032円	50円	0.50%
第73期	561,876,865	251,811,966	4,482	50	0.50
第74期	586,556,715	234,873,025	4,004	50	0.50
第75期	602,982,652	229,518,927	3,806	50	0.50
第76期	687,310,572	174,721,934	2,542	50	0.50
第77期	885,851,865	232,183,489	2,621	25	0.25
第78期	1,231,540,456	392,746,800	3,189	25	0.25
第79期	1,328,584,198	480,361,920	3,616	25	0.25
第80期	1,486,481,092	514,091,212	3,458	25	0.25
第81期	1,398,201,541	496,525,872	3,551	25	0.25
第82期	1,370,951,821	518,362,111	3,781	25	0.25
第83期	1,383,733,097	492,906,337	3,562	25	0.25
第84期	1,450,948,659	456,381,875	3,145	25	0.25
第85期	1,563,138,921	441,847,860	2,827	25	0.25
第86期	1,663,867,699	508,131,697	3,054	25	0.25
第87期	1,653,522,148	549,757,793	3,325	25	0.25
第88期	1,540,265,697	545,182,149	3,540	25	0.25
第89期	1,520,538,521	542,891,708	3,570	25	0.25
第90期	1,378,801,947	479,325,296	3,476	25	0.25
第91期	1,211,654,827	471,111,867	3,888	25	0.25
第92期	1,195,544,929	457,224,130	3,824	25	0.25
第93期	1,038,021,325	418,747,109	4,034	25	0.25
第94期	932,140,058	368,811,211	3,957	25	0.25

○分配金のお知らせ

	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期
1 万口当たり分配金 (税込み)	25円	25円	25円	25円	25円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税込み)	3,951円57銭
------------------	-----------

◆償還金は償還日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆課税上の取り扱い

- ・個人受益者の場合、償還価額から取得費（申込手数料（税込）を含みます。）を控除した利益（譲渡益）が譲渡所得等として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率による申告分離課税が適用されます。
- ・特定口座（源泉徴収選択口座）を利用する場合、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収され、原則として、申告は不要です。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

【お 知 ら せ】

受益権の口数が投資信託約款に定められた口数を下回っており、投資信託契約を解約することが受益者にとって有利であると認められるため、信託約款の規定に基づき、信託を終了しました。

(2020年3月3日)

トルコ債券マザーファンド

《繰上償還(第8期)》信託終了日2020年3月2日

[計算期間：2019年3月19日～2020年3月2日]

「トルコ債券マザーファンド」は、この度、約款の規定に基づき、3月2日に繰り上げて償還させていただきました。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第8期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	トルコリラ建ての債券に投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行います。投資にあたっては、トルコの国債、政府機関債、政府保証債ならびにトルコリラ建ての国際機関債等に投資を行います。金利や物価の動向、経済情勢や投資環境等を勘案してポートフォリオを構築します。デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	トルコリラ建ての債券を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) J P モ ル ガ ン G B I - E M トルコ (円ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円 銭	%		%	%	%	百万円
4期(2016年3月18日)	11,292	△12.8	239.03	△12.3	96.9	—	297
5期(2017年3月21日)	9,484	△16.0	201.67	△15.6	95.4	—	262
6期(2018年3月19日)	8,432	△11.1	182.62	△9.4	95.4	—	316
7期(2019年3月18日)	6,511	△22.8	142.61	△21.9	96.6	—	491
(償還時)	(償還価額)						
8期(2020年3月2日)	7,939.02	21.9	154.84	8.6	—	—	329

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) J P モルガン G B I - E M トルコ (円ベース) は、J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) のサブインデックスです。

J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) とは、J . P . モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。著作権は J . P . モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○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) J P モ ル ガ ン G B I - E M ト ル コ (円ベース)		債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首) 2019年3月18日	円 銭 6,511	% —	142.61	% —	96.6	—
3月末	5,786	△11.1	125.39	△12.1	96.7	—
4月末	5,526	△15.1	119.60	△16.1	94.0	—
5月末	5,467	△16.0	120.18	△15.7	91.5	—
6月末	6,192	△ 4.9	135.96	△ 4.7	93.6	—
7月末	6,858	5.3	150.85	5.8	94.8	—
8月末	6,366	△ 2.2	140.35	△ 1.6	93.4	—
9月末	7,213	10.8	160.36	12.4	95.7	—
10月末	7,454	14.5	164.98	15.7	93.7	—
11月末	7,663	17.7	169.49	18.8	93.1	—
12月末	7,544	15.9	167.18	17.2	93.2	—
2020年1月末	8,005	22.9	176.58	23.8	95.1	—
2月末	7,939	21.9	161.10	13.0	—	—
(償還時) 2020年3月2日	(償還価額) 7,939.02	21.9	154.84	8.6	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

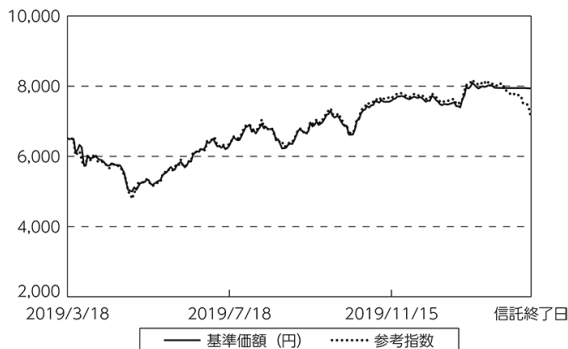
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

償還価額は期首に比べ21.9%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

トルコ金利が低下したこと、債券の利子収益を享受したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

トルコリラが対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎債券市況

- ・トルコの債券市場では金利は低下しました。
- ・トルコのインフレ率に減速が見られ、中央銀行が利下げを実施したことなどから、トルコ金利は低下しました。

◎為替市況

- ・トルコリラは対円で下落しました。
 - ・同国の外貨準備高などファンダメンタルズの脆弱さが意識されたことなどがトルコリラの対円で下落要因となりました。
- 当該投資信託のポートフォリオについて
- ・トルコリラ建ての債券に投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行いました。
 - ・流動性を勘案し、国債のみのポートフォリオを維持しました。

- ・デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は、同国のファンダメンタルズや投資家のリスクセンチメントを勘案し、機動的にコントロールしました。
- ・債券現物の組入比率は高位に保ちましたが、2020年1月末以降保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。

●償還価額

- ・償還価額は7,939円02銭となりました。

○1万口当たりの費用明細

(2019年3月19日～2020年3月2日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 26	% 0.381	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(26)	(0.378)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	26	0.381	
期中の平均基準価額は、6,781円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年3月19日～2020年3月2日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
			千トルコリラ	千トルコリラ
外 国	トルコ	国債証券	8,037	37,547

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月19日～2020年3月2日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
為替直物取引	145	72	49.7	748	548	73.3

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年3月2日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2020年3月2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 329,229	% 100.0
投資信託財産総額	329,229	100.0

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年3月2日現在)

○損益の状況 (2019年3月19日～2020年3月2日)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	329,229,366
コール・ローン等	329,229,366
(B) 負債	209
未払利息	209
(C) 純資産総額(A-B)	329,229,157
元本	414,697,284
償還差損金	△ 85,468,127
(D) 受益権総口数	414,697,284口
1万口当たり償還価額(C/D)	7,939円02銭

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	47,454,967
受取利息	47,465,565
支払利息	△ 10,598
(B) 有価証券売買損益	65,936,637
売買益	115,217,449
売買損	△ 49,280,812
(C) 保管費用等	△ 1,867,162
(D) 当期損益金(A+B+C)	111,524,442
(E) 前期繰越損益金	△ 263,510,052
(F) 追加信託差損益金	△ 89,203,873
(G) 解約差損益金	155,721,356
償還差損金(D+E+F+G)	△ 85,468,127

<注記事項>

- ①期首元本額 755,211,848円
 期中追加設定元本額 214,619,615円
 期中一部解約元本額 555,134,179円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.793902円です。

- ②期末における元本の内訳（当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額）
 N a v i o トルコ債券ファンド 414,697,284円
 ③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は85,468,127円です。

- (注) (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) (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。
 (注) (G) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

【お 知 ら せ】

当該投資信託を投資対象とする全ての投資信託が償還となるため、信託約款の規定に基づき、信託を終了しました。
 (2020年3月2日)