

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	南アフリカ債券マザーファンド受益証券への投資を通じて南アフリカランド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 南アフリカ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 南アフリカランド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 南アフリカ債券ファンド



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 南アフリカ債券ファンド」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）

お客様の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 南アフリカ		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配	期中騰落率	(円ベース)	期中騰落率			
	円 銭	円	%		%	%	%	百万円
66期(2017年10月18日)	7,859	45	△ 1.7	429.43	△ 1.8	97.1	—	293
67期(2017年11月20日)	7,206	45	△ 7.7	398.91	△ 7.1	95.6	—	271
68期(2017年12月18日)	7,927	45	10.6	439.74	10.2	96.2	—	298
69期(2018年1月18日)	8,659	45	9.8	486.04	10.5	95.7	—	323
70期(2018年2月19日)	9,004	45	4.5	511.35	5.2	94.3	—	349
71期(2018年3月19日)	8,675	45	△ 3.2	498.05	△ 2.6	93.4	—	350
72期(2018年4月18日)	8,915	45	3.3	512.21	2.8	96.7	—	361
73期(2018年5月18日)	8,471	45	△ 4.5	492.02	△ 3.9	95.8	—	336
74期(2018年6月18日)	7,672	45	△ 8.9	444.27	△ 9.7	94.8	—	304
75期(2018年7月18日)	8,099	45	6.2	477.65	7.5	95.0	—	327
76期(2018年8月20日)	6,992	45	△ 13.1	411.33	△ 13.9	94.3	—	276
77期(2018年9月18日)	6,811	45	△ 1.9	409.33	△ 0.5	96.5	—	270
78期(2018年10月18日)	7,258	45	7.2	437.34	6.8	96.8	—	288
79期(2018年11月19日)	7,422	45	2.9	449.20	2.7	95.6	—	298
80期(2018年12月18日)	7,119	45	△ 3.5	435.23	△ 3.1	94.9	—	285
81期(2019年1月18日)	7,464	45	5.5	455.61	4.7	95.0	—	300
82期(2019年2月18日)	7,299	45	△ 1.6	451.14	△ 1.0	95.2	—	285
83期(2019年3月18日)	7,256	45	0.0	455.19	0.9	97.0	—	284
84期(2019年4月18日)	7,626	45	5.7	481.76	5.8	96.7	—	300
85期(2019年5月20日)	7,212	45	△ 4.8	457.25	△ 5.1	96.2	—	285
86期(2019年6月18日)	6,879	45	△ 4.0	440.91	△ 3.6	94.1	—	278
87期(2019年7月18日)	7,390	45	8.1	479.66	8.8	94.8	—	300
88期(2019年8月19日)	6,514	45	△ 11.2	424.60	△ 11.5	93.4	—	282
89期(2019年9月18日)	6,926	45	7.0	454.96	7.1	95.7	—	316
90期(2019年10月18日)	6,906	45	0.4	458.54	0.8	96.4	—	315
91期(2019年11月18日)	6,889	45	0.4	459.94	0.3	95.2	—	303
92期(2019年12月18日)	7,041	45	2.9	473.82	3.0	95.4	—	308
93期(2020年1月20日)	7,108	45	1.6	480.93	1.5	95.0	—	286
94期(2020年2月18日)	6,729	45	△ 4.7	467.21	△ 2.9	—	—	269
(償還時)	(償還価額)							
95期(2020年3月3日)	6,724.35	—	△ 0.1	437.06	△ 6.5	—	—	266

(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 南アフリカ (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 南アフリカ		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		円 銭	騰 落 率	(円ベース)	騰 落 率		
第90期	(期首) 2019年9月18日	6,926	—	454.96	—	95.7	—
	9月末	6,701	△3.2	443.16	△2.6	94.1	—
	(期末) 2019年10月18日	6,951	0.4	458.54	0.8	96.4	—
第91期	(期首) 2019年10月18日	6,906	—	458.54	—	96.4	—
	10月末	6,775	△1.9	449.42	△2.0	95.3	—
	(期末) 2019年11月18日	6,934	0.4	459.94	0.3	95.2	—
第92期	(期首) 2019年11月18日	6,889	—	459.94	—	95.2	—
	11月末	6,865	△0.3	457.39	△0.6	94.4	—
	(期末) 2019年12月18日	7,086	2.9	473.82	3.0	95.4	—
第93期	(期首) 2019年12月18日	7,041	—	473.82	—	95.4	—
	12月末	7,356	4.5	493.46	4.1	94.0	—
	(期末) 2020年1月20日	7,153	1.6	480.93	1.5	95.0	—
第94期	(期首) 2020年1月20日	7,108	—	480.93	—	95.0	—
	1月末	6,930	△2.5	465.56	△3.2	94.4	—
	(期末) 2020年2月18日	6,774	△4.7	467.21	△2.9	—	—
第95期	(期首) 2020年2月18日	6,729	—	467.21	—	—	—
	2月末	6,725	△0.1	459.09	△1.7	—	—
	(償還時) 2020年3月3日	(償還価額) 6,724.35	△0.1	437.06	△6.5	—	—

(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。

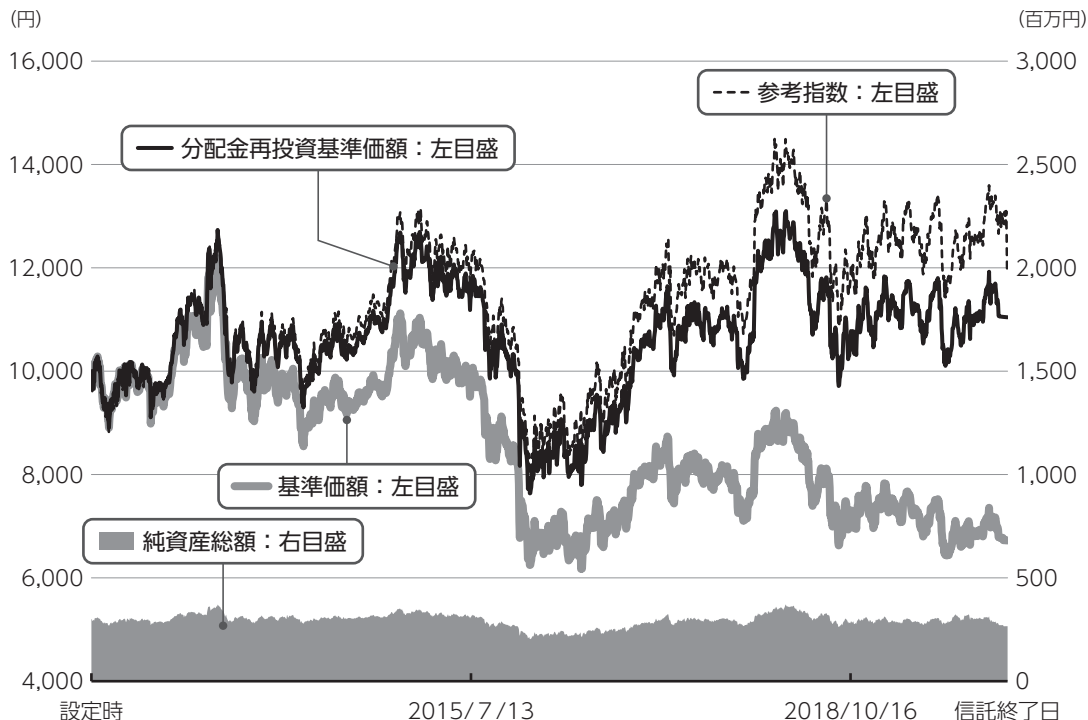
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

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	6,724.35円
既払分配金	4,140円
騰落率	10.4%

(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10.4%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

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

南アフリカランドが対円で下落したこと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

南アフリカの債券市場では、金利は上昇しました。

同国の景気減速や財政収支悪化への懸念などが、同国金利の上昇要因となりました。

▶ 為替市況

南アフリカランドは対円で下落しました。前記のように同国財政への懸念が意識されたことなどが南アフリカランドの対円での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

▶ N a v i o 南アフリカ債券ファンド

信託期間を通じて、南アフリカ債券マザーファンド受益証券への投資を通じて南アフリカランド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。

▶ 南アフリカ債券マザーファンド

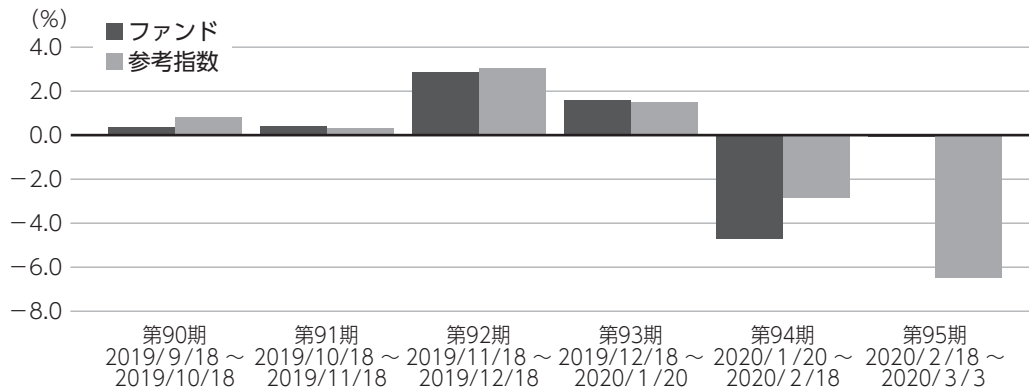
信託期間を通じて、南アフリカランド建ての債券に投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行い、債券現物の組入比率は高位を維持しました。

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G B I - E M 南アフリカ（円ベース）です。

なお、設定来の基準価額は10.4%（分配金再投資ベース）の上昇、参考指数は22.8%の上昇となりました。

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94期までは45円の分配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4,140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、1万口当たり、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)	45 (0.647%)	45 (0.649%)	45 (0.635%)	45 (0.629%)	45 (0.664%)
当期の収益	39	42	45	45	12
当期の収益以外	5	2	—	—	32
翌期繰越分配対象額	2,183	2,181	2,184	2,190	2,158

(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。

償還価額

▶ N a v i o 南アフリカ債券ファンド

償還価額は、6,724円35銭となりました。

信託期間中はご愛顧を賜り、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	45	0.654	(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）	(22)	(0.317)	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）	(22)	(0.317)	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	4	0.060	(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）	(4)	(0.058)	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	49	0.714	

作成期中の平均基準価額は、6,904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。

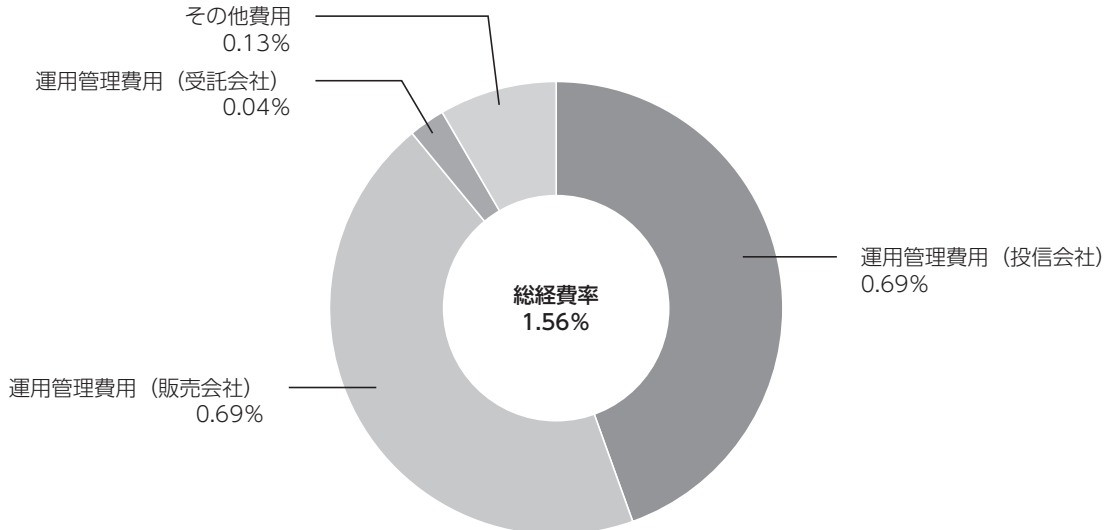
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.56%**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
南アフリカ債券マザーファンド	千口 14,379	千円 17,753	千口 271,964	千円 337,350

○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

<Navio 南アフリカ債券ファンド>

該当事項はございません。

<南アフリカ債券マザーファンド>

区分	第90期～第95期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	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 37	百万円 20	% 54.1	百万円 354	百万円 299	% 84.5

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、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ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
南アフリカ債券マザーファンド			千口 257,585

○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
コール・ローン等、その他		千円 266,255	% 100.0
投資信託財産総額		266,255	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		320,364,826	305,788,846	310,672,066	289,019,865	271,964,922	266,255,832
	コール・ローン等	4,220,935	1,080,511	1,018,282	1,061,887	1,646,790	266,255,832
	南アフリカ債券マザーファンド(評価額)	314,356,915	302,715,901	307,406,221	286,018,714	268,384,222	—
	未収入金	1,786,976	1,992,434	2,247,563	1,939,264	1,933,910	—
(B) 負債		5,230,535	2,357,970	2,525,011	2,330,513	2,945,774	146,120
	未払収益分配金	2,053,476	1,982,198	1,969,336	1,814,919	1,799,042	—
	未払解約金	2,818,888	—	198,302	123,673	831,593	—
	未払信託報酬	357,024	374,571	356,231	390,669	314,132	145,574
	未払利息	4	1	1	—	—	81
	その他未払費用	1,143	1,200	1,141	1,252	1,007	465
(C) 純資産総額(A-B)		315,134,291	303,430,876	308,147,055	286,689,352	269,019,148	266,109,712
	元本	456,328,178	440,488,494	437,630,346	403,315,404	399,787,190	395,740,450
	次期繰越損益金	△141,193,887	△137,057,618	△129,483,291	△116,626,052	△130,768,042	—
	償還差損金	—	—	—	—	—	△129,630,738
(D) 受益権総口数		456,328,178口	440,488,494口	437,630,346口	403,315,404口	399,787,190口	395,740,450口
	1万口当たり基準価額(C/D)	6,906円	6,889円	7,041円	7,108円	6,729円	—
	1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	6,724円35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	△ 33	△ 51	△ 9	△ 40	△ 4	△ 112
受取利息	1	—	1	—	—	—
支払利息	△ 34	△ 51	△ 10	△ 40	△ 4	△ 112
(B) 有価証券売買損益	1,700,211	1,586,328	9,020,702	4,844,983	△ 12,916,244	△ 40,054
売買益	2,000,499	1,861,210	9,119,137	5,380,412	240,710	△ 10
売買損	△ 300,288	△ 274,882	△ 98,435	△ 535,429	△ 13,156,954	△ 40,044
(C) 信託報酬等	△ 358,167	△ 375,771	△ 357,372	△ 391,921	△ 315,139	△ 146,039
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,342,011	1,210,506	8,663,321	4,453,022	△ 13,231,387	△ 186,205
(E) 前期繰越損益金	△ 74,843,322	△ 71,505,415	△ 70,841,518	△ 58,022,224	△ 53,888,440	△ 67,824,235
(F) 追加信託差損益金	△ 65,639,100	△ 64,780,511	△ 65,335,758	△ 61,241,931	△ 61,849,173	△ 61,620,298
(配当等相当額)	(63,504,365)	(62,033,141)	(62,109,263)	(57,822,893)	(57,900,052)	(57,487,587)
(売買損益相当額)	(△129,143,465)	(△126,813,652)	(△127,445,021)	(△119,064,824)	(△119,749,225)	(△119,107,885)
(G) 計(D+E+F)	△139,140,411	△135,075,420	△127,513,955	△114,811,133	△128,969,000	—
(H) 収益分配金	△ 2,053,476	△ 1,982,198	△ 1,969,336	△ 1,814,919	△ 1,799,042	—
次期繰越損益金(G+H)	△141,193,887	△137,057,618	△129,483,291	△116,626,052	△130,768,042	—
償還差損金(D+E+F+H)	—	—	—	—	—	△129,630,738
追加信託差損益金	△ 65,639,100	△ 64,780,511	△ 65,335,758	△ 61,241,931	△ 61,849,173	—
(配当等相当額)	(63,558,272)	(62,056,924)	(62,122,570)	(57,848,984)	(57,910,301)	(—)
(売買損益相当額)	(△129,197,372)	(△126,837,435)	(△127,458,328)	(△119,090,915)	(△119,759,474)	(—)
分配準備積立金	36,070,621	34,019,222	33,462,708	30,514,233	28,375,050	—
繰越損益金	△111,625,408	△106,296,329	△ 97,610,241	△ 85,898,354	△ 97,293,919	—

(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 456,634,428円
 作成期中追加設定元本額 52,033,867円
 作成期中一部解約元本額 112,927,845円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.672435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129,630,738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	1,809,577円	1,864,005円	2,088,523円	2,061,721円	483,914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	63,558,272円	62,056,924円	62,122,570円	57,848,984円	57,910,301円
分配準備積立金額	36,314,520円	34,137,415円	33,343,521円	30,267,431円	29,690,178円
当ファンドの分配対象収益額	101,682,369円	98,058,344円	97,554,614円	90,178,136円	88,084,393円
1万口当たり収益分配対象額	2,228円	2,226円	2,229円	2,235円	2,203円
1万口当たり分配金額	45円	45円	45円	45円	45円
収益分配金金額	2,053,476円	1,982,198円	1,969,336円	1,814,919円	1,799,042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	266,255,832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	146,120円
受益権口数	300,000,000口	395,740,450口	95,740,450口	純資産総額	266,109,712円
元本額	300,000,000円	395,740,450円	95,740,450円	受益権口数	395,740,450口
				1万円当たり償還金	6,724円35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	300,221,621円	278,877,314円	9,289円	－円	－%
第2期	300,338,617	287,538,748	9,574	－	－
第3期	300,894,193	301,760,101	10,029	45	0.45
第4期	301,123,864	295,361,819	9,809	45	0.45
第5期	301,683,364	295,544,761	9,797	45	0.45
第6期	301,927,587	287,196,449	9,512	45	0.45
第7期	302,311,670	286,709,671	9,484	45	0.45
第8期	302,932,380	310,301,168	10,243	45	0.45
第9期	302,942,426	324,413,744	10,709	45	0.45
第10期	303,488,872	335,262,509	11,047	45	0.45
第11期	303,007,442	323,616,065	10,680	45	0.45
第12期	304,376,357	345,879,077	11,364	45	0.45
第13期	304,395,746	355,912,727	11,692	45	0.45
第14期	306,625,359	293,534,543	9,573	45	0.45
第15期	307,159,289	314,206,365	10,229	45	0.45
第16期	308,968,625	291,786,676	9,444	45	0.45
第17期	310,419,134	310,842,316	10,014	45	0.45
第18期	310,476,318	312,952,052	10,080	45	0.45
第19期	314,319,470	307,148,291	9,772	45	0.45
第20期	319,457,576	312,723,003	9,789	45	0.45
第21期	318,808,221	298,059,824	9,349	45	0.45
第22期	324,694,236	293,790,493	9,048	45	0.45
第23期	324,333,282	295,165,650	9,101	45	0.45
第24期	322,579,255	306,841,758	9,512	45	0.45
第25期	322,004,712	312,644,342	9,709	45	0.45
第26期	326,535,234	299,436,647	9,170	45	0.45
第27期	325,797,146	305,006,740	9,362	45	0.45
第28期	323,113,222	307,819,852	9,527	45	0.45
第29期	322,543,853	315,014,636	9,767	45	0.45
第30期	322,876,066	310,423,759	9,614	45	0.45
第31期	316,925,191	336,286,387	10,611	45	0.45

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	317,011,324円	321,870,391円	10,153円	45円	0.45%
第33期	316,130,440	335,675,330	10,618	45	0.45
第34期	316,422,783	332,601,147	10,511	45	0.45
第35期	316,868,034	314,666,258	9,931	45	0.45
第36期	316,252,817	316,997,409	10,024	45	0.45
第37期	316,850,768	322,895,325	10,191	45	0.45
第38期	319,787,987	313,399,361	9,800	45	0.45
第39期	319,625,597	317,494,994	9,933	45	0.45
第40期	317,065,943	303,493,094	9,572	45	0.45
第41期	316,620,602	277,092,857	8,752	45	0.45
第42期	316,751,492	288,052,173	9,094	45	0.45
第43期	318,214,597	266,641,335	8,379	45	0.45
第44期	325,342,097	241,517,497	7,423	45	0.45
第45期	326,572,888	204,086,235	6,249	45	0.45
第46期	333,736,909	229,362,274	6,873	45	0.45
第47期	334,830,397	228,355,155	6,820	45	0.45
第48期	336,081,956	231,718,184	6,895	45	0.45
第49期	341,712,247	218,614,157	6,398	45	0.45
第50期	347,737,357	226,633,893	6,517	45	0.45
第51期	346,867,831	244,864,033	7,059	45	0.45
第52期	346,012,006	253,052,801	7,313	45	0.45
第53期	349,277,359	246,039,751	7,044	45	0.45
第54期	348,979,439	243,814,000	6,986	45	0.45
第55期	344,169,214	245,503,497	7,133	45	0.45
第56期	345,597,503	270,355,882	7,823	45	0.45
第57期	350,840,719	281,374,770	8,020	45	0.45
第58期	354,254,235	291,927,839	8,241	45	0.45
第59期	369,219,395	319,254,841	8,647	45	0.45
第60期	365,804,591	283,291,119	7,744	45	0.45
第61期	368,094,077	291,587,286	7,922	45	0.45
第62期	366,764,024	303,194,231	8,267	45	0.45
第63期	367,784,213	302,202,076	8,217	45	0.45
第64期	370,936,629	290,628,270	7,835	45	0.45
第65期	375,088,011	301,449,301	8,037	45	0.45
第66期	373,711,493	293,708,224	7,859	45	0.45
第67期	377,327,764	271,919,787	7,206	45	0.45
第68期	376,795,749	298,675,877	7,927	45	0.45
第69期	373,588,633	323,490,495	8,659	45	0.45
第70期	387,696,166	349,085,908	9,004	45	0.45
第71期	404,195,766	350,650,791	8,675	45	0.45

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	405, 157, 676円	361, 191, 573円	8, 915円	45円	0. 45%
第73期	396, 812, 447	336, 130, 878	8, 471	45	0. 45
第74期	396, 664, 689	304, 332, 204	7, 672	45	0. 45
第75期	404, 304, 528	327, 462, 258	8, 099	45	0. 45
第76期	395, 712, 885	276, 692, 111	6, 992	45	0. 45
第77期	396, 924, 215	270, 351, 941	6, 811	45	0. 45
第78期	397, 291, 030	288, 368, 099	7, 258	45	0. 45
第79期	402, 701, 498	298, 904, 028	7, 422	45	0. 45
第80期	401, 099, 044	285, 556, 079	7, 119	45	0. 45
第81期	402, 083, 031	300, 100, 233	7, 464	45	0. 45
第82期	391, 533, 748	285, 765, 665	7, 299	45	0. 45
第83期	391, 639, 835	284, 158, 170	7, 256	45	0. 45
第84期	394, 448, 499	300, 794, 321	7, 626	45	0. 45
第85期	396, 228, 193	285, 765, 627	7, 212	45	0. 45
第86期	405, 351, 090	278, 845, 456	6, 879	45	0. 45
第87期	407, 249, 302	300, 940, 233	7, 390	45	0. 45
第88期	434, 085, 811	282, 757, 764	6, 514	45	0. 45
第89期	456, 634, 428	316, 249, 799	6, 926	45	0. 45
第90期	456, 328, 178	315, 134, 291	6, 906	45	0. 45
第91期	440, 488, 494	303, 430, 876	6, 889	45	0. 45
第92期	437, 630, 346	308, 147, 055	7, 041	45	0. 45
第93期	403, 315, 404	286, 689, 352	7, 108	45	0. 45
第94期	399, 787, 190	269, 019, 148	6, 729	45	0. 45

○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)	45円	45円	45円	45円	45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)	6,724円35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)

南アフリカ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]

「南アフリカ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す。

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	主として南アフリカランド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、南アフリカの国債、政府機関債、政府保証債ならびに南アフリカランド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	南アフリカランド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 南 ア フ リ カ		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(円ベース)	期 騰 落			
	円 銭	%			%	%	百万円
4期(2016年3月18日)	8,938	△25.7	325.86	△24.7	95.3	—	227
5期(2017年3月21日)	12,381	38.5	452.48	38.9	95.7	—	318
6期(2018年3月19日)	13,471	8.8	498.05	10.1	95.1	—	344
7期(2019年3月18日)	12,268	△ 8.9	455.19	△ 8.6	97.3	—	283
(償還時)	(償還価額)						
8期(2020年3月2日)	12,371.05	0.8	433.59	△ 4.7	—	—	253

(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 南アフリカ (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)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	円 銭	騰 落 率	J P モ ル ガ ン G B I - E M (円ベース)	南アフリカ 騰 落 率		
(期首) 2019年3月18日	12,268	—	455.19	—	97.3	—
3月末	12,061	△1.7	444.22	△2.4	96.5	—
4月末	12,411	1.2	459.24	0.9	96.4	—
5月末	11,931	△2.7	448.10	△1.6	95.9	—
6月末	12,486	1.8	464.52	2.1	94.5	—
7月末	12,565	2.4	466.82	2.6	94.6	—
8月末	11,551	△5.8	428.34	△5.9	94.2	—
9月末	11,855	△3.4	443.16	△2.6	94.3	—
10月末	12,084	△1.5	449.42	△1.3	95.5	—
11月末	12,340	0.6	457.39	0.5	94.6	—
12月末	13,327	8.6	493.46	8.4	94.2	—
2020年1月末	12,650	3.1	465.56	2.3	94.7	—
2月末	12,371	0.8	459.09	0.9	—	—
(償還時) 2020年3月2日	(償還価額) 12,371.05	0.8	433.59	△4.7	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

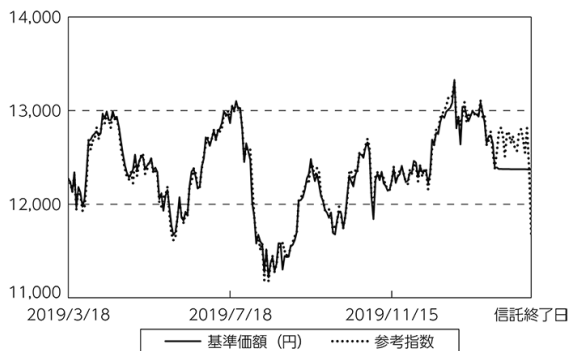
○運用経過

●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0.8%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)

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)

南アフリカランドが対円で下落したこと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

- ・南アフリカの債券市場では、金利は長期以下のゾーンは低下した一方、一部超長期ゾーンは上昇しました。
- ・同国の景気および物価の減速を受け、中央銀行が利下げを実施したことなどから、長期以下ゾーンの金利は低下しました。一方、国営電力会社エスコムへの支援を巡り同国財政への懸念が意識されたことなどから、一部超長期ゾーンは上昇しました。

◎為替市況

- ・南アフリカランドは対円で下落しました。
- ・前記のように同国財政への懸念が意識されたことなどを背景に、南アフリカランドは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・南アフリカランド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。
- ・流動性などを勘案し、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、12,371円05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	%	(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)	11	0.088	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)	(10)	(0.084)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	(0)	(0.004)	
期中の平均基準価額は、12,353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
外 国	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 27,491	千南アフリカランド 63,100

(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	89	30	33.7	376	299	79.5

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、三菱UFJ信託銀行、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 253,869	% 100.0
投資信託財産総額	253,869	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	253,869,989
コール・ローン等	253,869,989
(B) 負債	161
未払利息	161
(C) 純資産総額(A-B)	253,869,828
元本	205,212,901
償還差益金	48,656,927
(D) 受益権総口数	205,212,901口
1万口当たり償還価額(C/D)	12,371円05銭

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21,675,482
受取利息	21,681,009
支払利息	△ 5,527
(B) 有価証券売買損益	△15,905,081
売買益	3,104,681
売買損	△19,009,762
(C) 保管費用等	△ 257,838
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,512,563
(E) 前期繰越損益金	52,397,633
(F) 追加信託差損益金	10,202,293
(G) 解約差損益金	△19,455,562
償還差益金(D+E+F+G)	48,656,927

<注記事項>

- ①期首元本額 231,079,081円
 期中追加設定元本額 51,388,519円
 期中一部解約元本額 77,254,699円
 また、1口当たり純資産額は、期末12,371円05銭です。

- (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。

- 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 南アフリカ債券ファンド 205,212,901円

[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)