

トルコ・ボンド・オープン (毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第84期 (決算日 2018年12月25日)
第85期 (決算日 2019年 1 月22日)
第86期 (決算日 2019年 2 月22日)
第87期 (決算日 2019年 3 月22日)
第88期 (決算日 2019年 4 月22日)
第89期 (決算日 2019年 5 月22日)

(作成対象期間 2018年11月23日～2019年 5 月22日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、トルコ・リラ建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
お問い合わせ先 (コールセンター)
TEL 0120-106212
(営業日の9:00～17:00)
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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	約10年間（2011年11月30日～2021年11月22日）		
運 用 方 針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめ ざして運用を行ないます。		
主要投資対象	ベビーファンド	トルコ・ボンド・マザーファ ンドの受益証券	
	トルコ・ボンド・ マザーファンド	トルコ・リラ建債券	
組 入 制 限	ベ ビ ー フ ァ ン ド の マザーファンド組入上限比率	無制限	
	マ ザ ー フ ァ ン ド の 株 式 組 入 上 限 比 率	純資産総額の10%以下	
分 配 方 針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益 （評価益を含みます。）等とし、原則として、継続 的な分配を行なうことを目標に分配金額を決定し ます。ただし、分配対象額が少額の場合には、分 配を行なわないことがあります。		

最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				J Pモルガン トルコ (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落	中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
	円	円		%		%	%	百万円
60期末 (2016年12月22日)	4,491	60		2.2	11,683	2.4	95.4	13,961
61期末 (2017年1月23日)	3,992	60	△	9.8	10,539	△ 9.8	94.8	12,251
62期末 (2017年2月22日)	4,165	60		5.8	11,141	5.7	94.5	12,959
63期末 (2017年3月22日)	4,028	60	△	1.8	10,951	△ 1.7	92.1	13,597
64期末 (2017年4月24日)	3,993	60		0.6	11,043	0.8	95.8	14,023
65期末 (2017年5月22日)	4,032	60		2.5	11,321	2.5	93.1	14,679
66期末 (2017年6月22日)	4,094	60		3.0	11,696	3.3	95.1	16,350
67期末 (2017年7月24日)	4,052	60		0.4	11,751	0.5	94.1	18,440
68期末 (2017年8月22日)	3,961	60	△	0.8	11,697	△ 0.5	93.8	19,826
69期末 (2017年9月22日)	4,011	60		2.8	12,020	2.8	95.4	21,973
70期末 (2017年10月23日)	3,759	60	△	4.8	11,470	△ 4.6	96.6	23,437
71期末 (2017年11月22日)	3,194	60	△	13.4	9,967	△ 13.1	95.2	21,179
72期末 (2017年12月22日)	3,424	40		8.5	10,854	8.9	95.2	23,909
73期末 (2018年1月22日)	3,346	40	△	1.1	10,723	△ 1.2	95.1	23,872
74期末 (2018年2月22日)	3,288	40	△	0.5	10,726	0.0	94.6	23,356
75期末 (2018年3月22日)	3,052	40	△	6.0	10,058	△ 6.2	96.6	21,400
76期末 (2018年4月23日)	2,974	40	△	1.2	9,921	△ 1.4	96.0	20,707
77期末 (2018年5月22日)	2,482	40	△	15.2	8,406	△ 15.3	96.0	17,034
78期末 (2018年6月22日)	2,258	40	△	7.4	7,780	△ 7.4	92.0	15,259
79期末 (2018年7月23日)	2,187	40	△	1.4	7,646	△ 1.7	88.5	14,732
80期末 (2018年8月22日)	1,448	15	△	33.1	4,997	△ 34.6	83.0	9,554
81期末 (2018年9月25日)	1,553	15		8.3	5,737	14.8	86.9	10,414
82期末 (2018年10月22日)	1,698	15		10.3	6,473	12.8	95.3	11,665
83期末 (2018年11月22日)	1,947	15		15.5	7,593	17.3	94.3	13,545
84期末 (2018年12月25日)	1,905	15	△	1.4	7,557	△ 0.5	93.7	13,263
85期末 (2019年1月22日)	1,951	15		3.2	7,756	2.6	93.2	13,615
86期末 (2019年2月22日)	2,020	15		4.3	8,113	4.6	93.6	14,192
87期末 (2019年3月22日)	1,922	15	△	4.1	7,782	△ 4.1	95.7	13,489
88期末 (2019年4月22日)	1,709	15	△	10.3	6,900	△ 11.3	95.0	12,002
89期末 (2019年5月22日)	1,561	15	△	7.8	6,351	△ 8.0	87.1	11,113

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) J Pモルガン G B I - E M トルコ (円換算) は、J Pモルガン G B I - E M トルコ (トルコ・リラベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。J Pモルガン G B I - E M トルコ (トルコ・リラベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J. P. Morgan はその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J. P. Morgan からの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J. P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

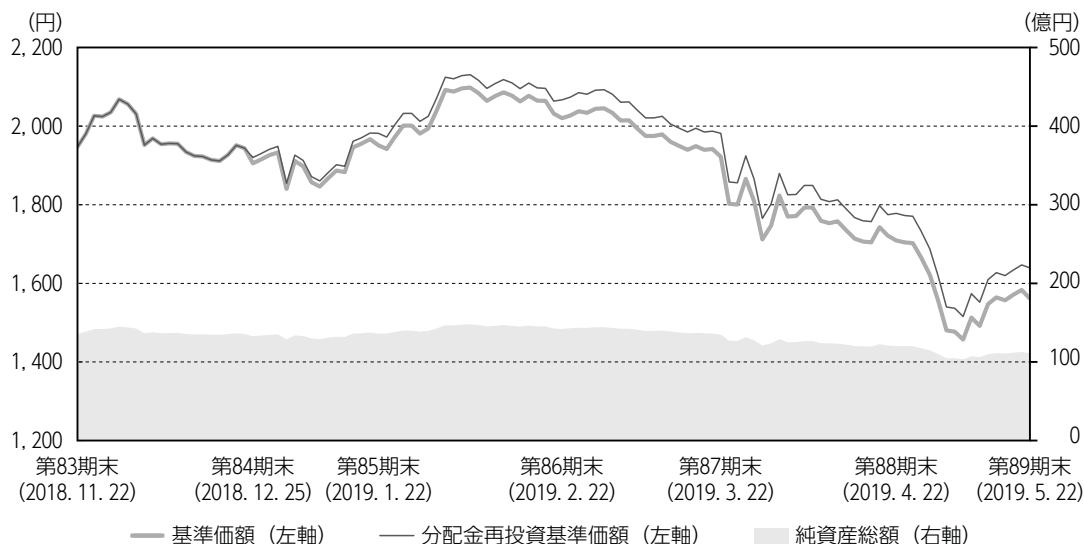
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）および債券先物を除きます。



運用経過

基準価額等の推移について



* 分配金再投資基準価額は、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（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

基準価額・騰落率

第84期首：1,947円

第89期末：1,561円（既払分配金90円）

騰落率：△15.8%（分配金再投資ベース）

基準価額の主な変動要因

投資している債券の利息収入はプラスに寄与しましたが、トルコ・リラ為替レート（対円）が下落したことや投資している債券価格の下落がマイナス要因となり、基準価額は下落しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

トルコ・ボンド・オープン（毎月決算型）

	年 月 日	基 準 価 額		ＪＰモルガン　ＧＢＩ－ＥＭ トルコ（円換算）		公 社 債 組 入 比 率
			騰 落 率	（ 参 考 指 数 ）	騰 落 率	
第84期	(期 首) 2018年11月22日	円 1,947	% —	7,593	% —	% 94.3
	11月末	2,068	6.2	8,072	6.3	93.6
	(期 末) 2018年12月25日	1,920	△ 1.4	7,557	△ 0.5	93.7
第85期	(期 首) 2018年12月25日	1,905	—	7,557	—	93.7
	12月末	1,933	1.5	7,673	1.5	93.5
	(期 末) 2019年 1 月22日	1,966	3.2	7,756	2.6	93.2
第86期	(期 首) 2019年 1 月22日	1,951	—	7,756	—	93.2
	1 月末	2,039	4.5	8,124	4.7	93.0
	(期 末) 2019年 2 月22日	2,035	4.3	8,113	4.6	93.6
第87期	(期 首) 2019年 2 月22日	2,020	—	8,113	—	93.6
	2 月末	2,044	1.2	8,213	1.2	93.3
	(期 末) 2019年 3 月22日	1,937	△ 4.1	7,782	△ 4.1	95.7
第88期	(期 首) 2019年 3 月22日	1,922	—	7,782	—	95.7
	3 月末	1,712	△ 10.9	6,822	△ 12.3	94.3
	(期 末) 2019年 4 月22日	1,724	△ 10.3	6,900	△ 11.3	95.0
第89期	(期 首) 2019年 4 月22日	1,709	—	6,900	—	95.0
	4 月末	1,622	△ 5.1	6,551	△ 5.1	87.1
	(期 末) 2019年 5 月22日	1,576	△ 7.8	6,351	△ 8.0	87.1

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

投資環境について

(2018. 11. 23 ~ 2019. 5. 22)

■トルコ債券市況

トルコ債券金利は上昇（債券価格は下落）しました。

2018年12月に、世界的に株価が調整するなど市場のリスク回避的な姿勢が強まったことを背景に、トルコの金利は上昇する局面がありました。2019年1月に入り、株式市場が落ち着くに連れて金利は低下しました。その後は、3月後半に実施された統一地方選挙に向けて政治的不透明感などから金利は上昇傾向となりました。選挙後も与党AKP（公正発展党）の要求に基づきイスタンブール市長選挙のやり直しが決定されるなど、政治面で不安定さがくすぶり続けたことが、金利上昇圧力となりました。また、ロシアと軍事協力を進めていることで米国との関係が再び悪化していることも、金利上昇の材料になりました。

債券指数の推移



— J P モルガン G B I - E M トルコ（トルコ・リラベース）

(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

■為替相場

トルコ・リラ円為替相場は下落しました。

トルコ・リラは、2018年12月に世界的に株価が調整するなど市場のリスク回避的な姿勢が強まったことを背景に対円で下落しましたが、2019年1月に入り株式市場が落ち着くに連れ反発しました。しかしその後は、3月後半に実施された統一地方選挙に向けての政治的不透明感の高まりや対米関係の悪化が懸念され、トルコ・リラは対円で下落基調となりました。

為替相場の推移



— トルコ・リラ為替レート

(為替レートは対円で、当作成期首を100として指数化しています。)

前作成期末における「今後の運用方針」

■当ファンド

当ファンドの商品性格に基づき、引き続き、「トルコ・ボンド・マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

■トルコ・ボンド・マザーファンド

トルコ・リラ建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

ポートフォリオについて

(2018. 11. 23 ～ 2019. 5. 22)

■当ファンド

当ファンドの商品性格に基づき、「トルコ・ボンド・マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

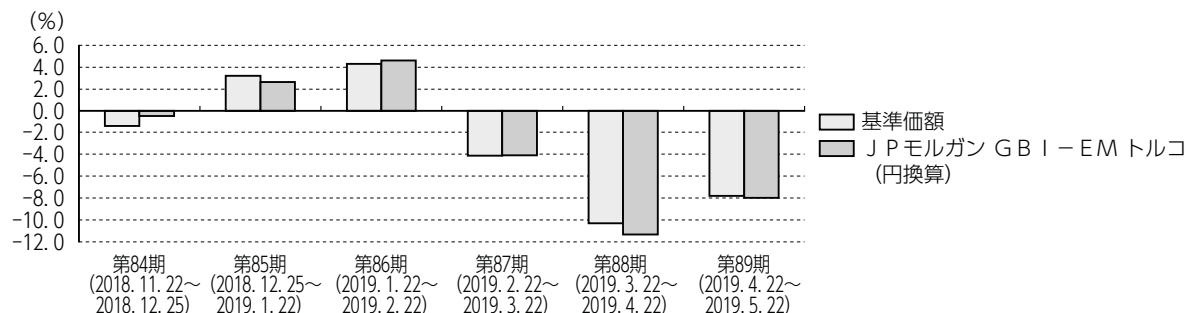
■トルコ・ボンド・マザーファンド

基本的な商品性格に基づき、トルコ・リラ建ての国債を中心に投資しました。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



分配金について

当作成期の1万口当り分配金（税込み）は下記「分配原資の内訳（1万口当り）」の「当期分配金（税込み）」欄をご参照ください。

収益分配金の決定根拠は下記「収益分配金の計算過程（1万口当り）」をご参照ください。

なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	第84期 2018年11月23日 ～2018年12月25日	第85期 2018年12月26日 ～2019年1月22日	第86期 2019年1月23日 ～2019年2月22日	第87期 2019年2月23日 ～2019年3月22日	第88期 2019年3月23日 ～2019年4月22日	第89期 2019年4月23日 ～2019年5月22日
当期分配金(税込み) (円)	15	15	15	15	15	15
対基準価額比率 (%)	0.78	0.76	0.74	0.77	0.87	0.95
当期の収益 (円)	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	171	175	182	184	188	190

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売却等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの収益率とは異なります。

収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 20.71円	✓ 18.78円	✓ 20.99円	✓ 17.34円	✓ 18.61円	✓ 16.24円
(b) 経費控除後の有価証券売却等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	158.55	158.90	159.89	160.68	161.41	162.25
(d) 分配準備積立金	7.57	13.11	16.34	21.83	23.64	26.65
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	186.84	190.80	197.24	199.85	203.67	205.15
(f) 分配金	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00	15.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	171.84	175.80	182.24	184.85	188.67	190.15

(注) ✓を付した該当項目から分配金を計上しています。



今後の運用方針

■当ファンド

当ファンドの商品性格に基づき、引き続き、「トルコ・ボンド・マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

■トルコ・ボンド・マザーファンド

トルコ・リラ建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行います。

1 万口当りの費用の明細

項 目	第84期～第89期 (2018. 11. 23～2019. 5. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	13円	0. 714%	信託報酬＝当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は1, 873円です。
（投信会社）	(6)	(0. 320)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託銀行への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(7)	(0. 374)	販売会社分は、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、購入後の情報提供等の対価
（受託銀行）	(0)	(0. 020)	受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料＝当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税＝当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
そ の 他 費 用	1	0. 077	その他費用＝当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0. 074)	保管費用は、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金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0. 003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	15	0. 792	

（注 1）当作成期中の費用（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。

（注 2）各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

（注 3）各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

（注 4）組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

トルコ・ボンド・オープン（毎月決算型）

■売買および取引の状況
親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2018年11月23日から2019年5月22日まで)

決 算 期	第 84 期 ～ 第 89 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
トルコ・ボンド・マザーファンド	1,574,549	1,136,238	1,996,720	1,424,465

(注) 単位未満は切捨て。

■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

■組入資産明細表
親投資信託残高

種 類	第 83 期 末	第 89 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
トルコ・ボンド・マザーファンド	18,585,087	18,162,916	11,061,216

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年5月22日現在

項 目	第 89 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
トルコ・ボンド・マザーファンド	11,061,216	98.4
コール・ローン等、その他	184,672	1.6
投資信託財産総額	11,245,889	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、5月22日における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ＝18.23円です。

(注3) トルコ・ボンド・マザーファンドにおいて、第89期末における外貨建純資産（10,945,019千円）の投資信託財産総額（11,843,227千円）に対する比率は、92.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年12月25日)、(2019年1月22日)、(2019年2月22日)、(2019年3月22日)、(2019年4月22日)、(2019年5月22日) 現在

項 目	第84期末	第85期末	第86期末	第87期末	第88期末	第89期末
(A) 資産	13,553,019,372円	13,773,833,626円	14,371,323,236円	13,678,716,274円	12,123,981,723円	11,245,889,031円
コール・ローン等	351,973,484	326,596,695	206,612,853	220,628,523	176,826,245	181,775,469
トルコ・ボンド・マザーファンド（評価額）	13,068,235,491	13,417,539,825	14,121,579,389	13,423,172,077	11,947,155,478	11,061,216,355
未収入金	132,810,397	29,697,106	43,130,994	34,915,674	—	2,897,207
(B) 負債	289,532,951	157,887,376	178,950,328	189,594,858	121,086,607	131,992,078
未払収益分配金	104,441,017	104,703,254	105,382,153	105,294,036	105,327,967	106,790,997
未払解約金	166,960,185	38,208,130	55,631,324	68,352,781	—	11,388,703
未払信託報酬	18,019,899	14,780,587	17,653,843	15,578,507	15,301,142	13,281,158
その他未払費用	111,850	195,405	283,008	369,534	457,498	531,220
(C) 純資産総額（A－B）	13,263,486,421	13,615,946,250	14,192,372,908	13,489,121,416	12,002,895,116	11,113,896,953
元本	62,664,610,612	62,821,952,804	63,229,292,363	63,176,422,047	63,196,780,243	64,074,598,695
次期繰越損益金	△ 49,401,124,191	△ 49,206,006,554	△ 49,036,919,455	△ 49,687,300,631	△ 51,193,885,127	△ 52,960,701,742
(D) 受益権総口数	69,627,345,115口	69,802,169,772口	70,254,769,282口	70,196,024,487口	70,218,644,704口	71,193,998,539口
1万口当り基準価額（C／D）	1,905円	1,951円	2,020円	1,922円	1,709円	1,561円

* 第83期末における元本額は62,627,739,555円、当作成期間（第84期～第89期）中における追加設定元本額は9,524,834,240円、同解約元本額は8,077,975,100円です。

* 第89期末の計算口数当りの純資産額は1,561円です。

* 第89期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は52,960,701,742円です。

■損益の状況

第84期 第85期	自2018年11月23日 自2018年12月26日	至2018年12月25日 至2019年 1月22日	第86期 第87期	自2019年 1月23日 自2019年 2月23日	至2019年 2月22日 至2019年 3月22日	第88期 第89期	自2019年 3月23日 自2019年 4月23日	至2019年 4月22日 至2019年 5月22日
項 目	第84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期		
(A) 配当等収益	△ 10,761円	△ 3,624円	△ 9,046円	△ 5,834円	△ 5,979円	△ 3,884円		
受取利息	358	31	137	83	74	12		
支払利息	△ 11,119	△ 3,655	△ 9,183	△ 5,917	△ 6,053	△ 3,896		
(B) 有価証券売買損益	△ 173,057,587	△ 439,186,683	△ 587,993,013	△ 568,292,539	△ 1,353,952,164	△ 917,799,957		
売買益	5,263,133	442,300,549	607,582,401	6,538,362	19,646,339	7,632,912		
売買損	△ 178,320,720	△ 3,113,866	△ 19,589,388	△ 574,830,901	△ 1,373,598,503	△ 925,432,869		
(C) 信託報酬等	△ 18,133,354	△ 14,877,712	△ 17,756,419	△ 15,665,687	△ 15,389,106	△ 13,357,955		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 191,201,702	△ 424,305,347	△ 570,227,548	△ 583,964,060	△ 1,369,347,249	△ 931,161,796		
(E) 前期繰越損益金	△ 16,639,223,981	△ 16,751,118,628	△ 16,002,990,246	△ 15,165,910,907	△ 15,513,264,340	△ 16,842,282,660		
(F) 追加信託差損益金	△ 32,466,257,491	△ 32,774,490,019	△ 33,498,774,604	△ 33,832,131,628	△ 34,205,945,571	△ 35,080,466,289		
(配当等相当額)	(1,103,970,172)	(1,109,200,994)	(1,123,340,868)	(1,127,935,070)	(1,133,425,537)	(1,155,136,186)		
(売買損益相当額)	(△ 33,570,227,663)	(△ 33,883,691,013)	(△ 34,622,115,472)	(△ 34,960,066,698)	(△ 35,339,371,108)	(△ 36,235,602,475)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 49,296,683,174	△ 49,101,303,300	△ 48,931,537,302	△ 49,582,006,595	△ 51,088,557,160	△ 52,853,910,745		
(H) 収益分配金	△ 104,441,017	△ 104,703,254	△ 105,382,153	△ 105,294,036	△ 105,327,967	△ 106,790,997		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 49,401,124,191	△ 49,206,006,554	△ 49,036,919,455	△ 49,687,300,631	△ 51,193,885,127	△ 52,960,701,742		
追加信託差損益金	△ 32,466,257,491	△ 32,774,490,019	△ 33,498,774,604	△ 33,832,131,628	△ 34,205,945,571	△ 35,080,466,289		
(配当等相当額)	(1,103,970,172)	(1,109,200,994)	(1,123,340,868)	(1,127,935,070)	(1,133,425,537)	(1,155,136,186)		
(売買損益相当額)	(△ 33,570,227,663)	(△ 33,883,691,013)	(△ 34,622,115,472)	(△ 34,960,066,698)	(△ 35,339,371,108)	(△ 36,235,602,475)		
分配準備積立金	92,550,361	117,940,603	157,005,423	169,707,156	191,436,360	198,639,491		
繰越損益金	△ 17,027,417,061	△ 16,549,457,138	△ 15,695,150,274	△ 16,024,876,159	△ 17,179,375,916	△ 18,078,874,944		

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用：2,521,804円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
(a) 経費控除後の配当等収益	144,219,705円	131,097,692円	147,522,807円	121,757,013円	130,716,776円	115,635,528円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収益調整金	1,103,970,172	1,109,200,994	1,123,340,868	1,127,935,070	1,133,425,537	1,155,136,186
(d) 分配準備積立金	52,771,673	91,546,165	114,864,769	153,244,179	166,047,551	189,794,960
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,300,961,550	1,331,844,851	1,385,728,444	1,402,936,262	1,430,189,864	1,460,566,674
(f) 分配金	104,441,017	104,703,254	105,382,153	105,294,036	105,327,967	106,790,997
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,196,520,533	1,227,141,597	1,280,346,291	1,297,642,226	1,324,861,897	1,353,775,677
(h) 受益権総口数	69,627,345,115口	69,802,169,772口	70,254,769,282口	70,196,024,487口	70,218,644,704口	71,193,998,539口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第84期	第85期	第86期	第87期	第88期	第89期
	15円	15円	15円	15円	15円	15円

●＜分配金再投資コース＞をご利用の方の税引き分配金は、決算日現在の基準価額に基づいて自動的に再投資いたしました。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金には、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）」があります。
- ・分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- ・分配落ち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）、残りの額が普通分配金です。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における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。
- ・普通分配金については、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率による源泉徴収が行なわれ、申告不要制度が適用されます。なお、確定申告を行ない、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。
- ・法人の受益者の場合、税率が異なります。
- ・税法が改正された場合等には、上記の内容が変更になることがあります。くわしくは、販売会社にお問い合わせください。
- ・課税上の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

当ファンドは少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」および未成年者少額投資非課税制度「ジュニアNISA」の適用対象です。非課税口座における取扱いについては販売会社にお問い合わせください。

<補足情報>

当ファンド（トルコ・ボンド・オープン（毎月決算型））が投資対象としている「トルコ・ボンド・マザーファンド」の決算日（2018年11月22日）と、当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの第89期の決算日（2019年5月22日）現在におけるトルコ・ボンド・マザーファンドの組入資産の内容等を12～13ページに併せて掲載いたしました。

■トルコ・ボンド・マザーファンドの主要な売買銘柄
公 社 債

(2018年11月23日から2019年5月22日まで)

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
Turkey Government Bond（トルコ） 12. 4% 2028/3/8	千円 1, 105, 953	Turkey Government Bond（トルコ） 10. 5% 2020/1/15	千円 1, 120, 228
EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT（国際機関） 27. 5% 2020/9/11	107, 610	Turkey Government Bond（トルコ） 8. 5% 2019/7/10	296, 375
		Turkey Government Bond（トルコ） 7. 4% 2020/2/5	134, 762

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。
(注2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表

下記は、2019年5月22日現在におけるトルコ・ボンド・マザーファンド（19,438,878千円）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

区 分	額 面 金 額	2019年5月22日現在						
		評 価 額		組入比率	うちBB格以下組入率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
トルコ	千トルコ・リラ 777, 400	千トルコ・リラ 568, 454	千円 10, 362, 929	% 87. 5	% —	% 50. 7	% 17. 7	% 19. 2

(注1) 邦貨換算金額は、2019年5月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

2019年5月22日現在							
区 分	銘 柄	種 類	年利率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
トルコ	Turkey Government Bond	国 債 証 券	%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円	
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	9.5000	37,500	27,482	501,008	2022/01/12
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	8.5000	24,500	17,156	312,756	2022/09/14
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	7.1000	22,000	13,915	253,670	2023/03/08
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	8.8000	3,000	1,962	35,783	2023/09/27
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	10.4000	21,000	14,340	261,430	2024/03/20
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	9.0000	159,000	102,225	1,863,577	2024/07/24
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	7.4000	4,000	3,579	65,262	2020/02/05
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	8.0000	53,000	32,012	583,588	2025/03/12
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	10.7000	42,000	34,076	621,218	2021/02/17
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	2.7000	10,000	13,709	249,923	2026/01/14
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	10.6000	5,000	3,470	63,261	2026/02/11
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	9.2000	25,000	18,836	343,393	2021/09/22
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	11.0000	22,000	16,591	302,459	2022/03/02
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	11.0000	142,400	96,330	1,756,109	2027/02/24
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	10.7000	6,000	4,395	80,133	2022/08/17
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	10.5000	56,000	37,540	684,367	2027/08/11
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	12.4000	59,000	43,837	799,148	2028/03/08
	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特 殊 債 券	27.5000	80,000	80,964	1,475,973	2020/09/18
	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特 殊 債 券	27.5000	6,000	6,026	109,861	2020/09/11
合 計	銘柄数 金 額	19銘柄		777,400	568,454	10,362,929	

(注 1) 邦貨換算金額は、2019年5月22日現在の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注 2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

トルコ・ボンド・マザーファンド

運用報告書 第7期 (決算日 2018年11月22日)

(作成対象期間 2017年11月23日～2018年11月22日)

トルコ・ボンド・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

★当ファンドの仕組みは次の通りです。

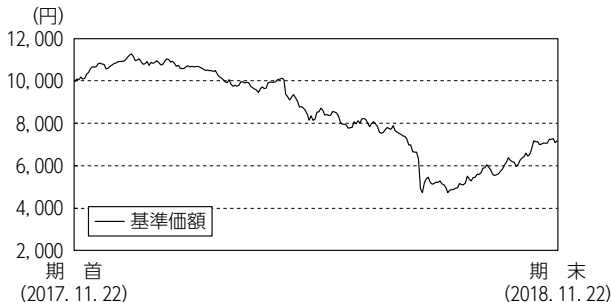
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	トルコ・リラ建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<http://www.daiwa-am.co.jp/>

■当作成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		JPMorgan GBI-E M トルコ (円換算)		公社債 組 入 比 率
	円	騰落率 %	(参考指数)	騰落率 %	
(期首) 2017年11月22日	9,980	—	9,967	—	95.7
11月末	10,118	1.4	10,101	1.4	95.7
12月末	11,007	10.3	11,108	11.4	94.3
2018年1月末	10,781	8.0	10,816	8.5	95.6
2月末	10,657	6.8	10,688	7.2	95.9
3月末	9,967	△ 0.1	9,995	0.3	96.5
4月末	10,088	1.1	10,063	1.0	94.6
5月末	8,717	△ 12.7	8,665	△ 13.1	95.9
6月末	8,212	△ 17.7	8,187	△ 17.9	91.8
7月末	7,411	△ 25.7	7,301	△ 26.7	93.4
8月末	4,730	△ 52.6	4,647	△ 53.4	60.6
9月末	5,878	△ 41.1	6,056	△ 39.2	88.0
10月末	6,592	△ 33.9	6,974	△ 30.0	95.8
(期末) 2018年11月22日	7,179	△ 28.1	7,593	△ 23.8	95.8

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) JPMorgan GBI-E M トルコ (円換算) は、JPMorgan GBI-E M トルコ (トルコ・リラベース) をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和投資信託が計算したものです。JPMorgan GBI-E M トルコ (トルコ・リラベース) は、信頼性が高いとみなす情報に基づき作成していますが、J.P.Morgan はその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P.Morgan からの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2016, J.P.Morgan Chase & Co. All rights reserved.

(注3) 海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指数は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 公社債組入比率は新株予約権付社債券 (転換社債券) および債券先物を除きます。

《運用経過》

◆基準価額等の推移について

【基準価額・騰落率】

期首：9,980円 期末：7,179円 騰落率：△28.1%

【基準価額の主な変動要因】

投資している債券の利息収入はプラスに寄与しましたが、債券価格やトルコ・リラ為替レート (対円) が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○トルコ債券市況

トルコ債券金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

トルコ債券市況は、2017年11月に、トルコ中央銀行が後期流動性貸出金利以外での資金供給を停止し、事実上の利上げを行なったほか、12月には後期流動性貸出金利自体を引き上げるなど金融引き締め姿勢を示し、インフレへの懸念が後退したことから、2018年2月末にかけて金利は低下傾向となりました。その後は、シリアなどの地政学リスクの高まりやインフレ率が高止まりする中、インフレの抑制には時間が必要との見方から金利は上昇傾向となりました。5月以降は、米ドル高傾向などを受けて新興国からの資金流出懸念が高まる中でトルコ・リラが下落し、金利も上昇傾向となりました。6月には大統領選挙と議会選挙が実施され、大統領選挙では最有力候補であったエルドアン大統領が過半数を獲得し、再選を果たしました。議会選挙では与党AKK (公正発展党) は単独過半数を失ったものの、選挙で協力しているMHP (民族主義者行動党) との連立では過半数を確保することとなりました。エルドアン大統領の金融政策への介入強化や米国人牧師を長期間拘束している件を受けて米国との関係悪化が懸念され、8月にかけて金利は大きく上昇しました。しかし、9月にトルコ中央銀行が大幅な利上げを実施したことや、10月には米国人牧師を解放したことなどをを受け、金利は低下傾向となりました。

○為替相場

トルコ・リラ円為替相場は下落しました。

トルコ・リラは、2017年11月末から2018年1月上旬にかけては、中央銀行の金融政策対応に市場が一定の評価を与えたことを背景に、対円で上昇傾向となりました。その後は、地政学リスクの高まりやインフレ懸念の高まりなどを背景にリラは下落傾向となりました。5月には、米ドル高傾向などを受けて新興国からの資金流出懸念が高まる中で、経常赤字であることなどファンダメンタルズが弱いとみられたことから、リラは対円での下落幅を拡大しました。8月にかけては、エルドアン大統領の金融政策への介入強化懸念や対米関係の悪化懸念が高まったことなどを背景に、対円で下落基調を強めました。その後、中央銀行の大幅な利上げや米国との関係悪化懸念が後退したことなどをを受けて、対円で堅調な推移に転じました。

◆前作成期末における「今後の運用方針」

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、主としてトルコ・リラ建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオにつきましては、トルコ・リラ建ての国債を中心に投資する予定です。ポートフォリオの修正デュレーションについては、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

◆ポートフォリオについて

当ファンドの商品性格に鑑み、主としてトルコ・リラ建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないました。また、債券ポートフォリオの金利リスクについては、修正デュレーションは2.7 (年) ~4.0 (年) 程度としました。

◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期における当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率は、

「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

《今後の運用方針》

当ファンドの商品性格に鑑み、引き続き、主としてトルコ・リラ建債券に投資することにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。債券ポートフォリオにつきましては、トルコ・リラ建ての国債を中心に投資する予定です。ポートフォリオの修正デュレーションについては、金利や物価の動向、経済状況や市場環境等に応じて柔軟に変化させます。

■ 1 万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	—円
有価証券取引税	—
その他費用 (保管費用) (その他)	15 (15) (0)
合 計	15

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲の「1 万口当りの費用の明細」の項目の概要をご参照ください。

(注 2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

■ 売買および取引の状況

公 社 債

(2017年11月23日から2018年11月22日まで)

			買 付 額	売 付 額
外 国	トルコ		千トルコ・リラ	千トルコ・リラ
		国債証券	312, 232	211, 519 (114, 500)
		特殊債券	146, 586	17, 670 (108, 000)

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注 3) 単位未満は切捨て。

■ 主要な売買銘柄

公 社 債

(2017年11月23日から2018年11月22日まで)

当 期		期	
買 付	金 額	売 付	金 額
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
Turkey Government Bond (トルコ) 9% 2024/7/24	1, 558, 179	Turkey Government Bond (トルコ) 8. 5% 2022/9/14	735, 211
EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 27. 5% 2020/9/18	1, 545, 264	Turkey Government Bond (トルコ) 8. 8% 2018/11/14	663, 066
Turkey Government Bond (トルコ) 8. 3% 2018/6/20	1, 503, 781	Turkey Government Bond (トルコ) 8. 3% 2018/6/20	612, 435
Turkey Government Bond (トルコ) 8. 8% 2018/11/14	1, 043, 779	Turkey Government Bond (トルコ) 10. 6% 2026/2/11	557, 591
Turkey Government Bond (トルコ) 11% 2027/2/24	1, 043, 280	Turkey Government Bond (トルコ) 7. 1% 2023/3/8	414, 311
Turkey Government Bond (トルコ) 10. 5% 2020/1/15	806, 085	Turkey Government Bond (トルコ) 8. 8% 2023/9/27	354, 888
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 9. 25% 2018/7/20	674, 701	Turkey Government Bond (トルコ) 11% 2027/2/24	274, 791
EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 5. 75% 2018/4/3	641, 589	Turkey Government Bond (トルコ) 10. 5% 2027/8/11	270, 109
Turkey Government Bond (トルコ) 10. 7% 2021/2/17	566, 920	EUROPEAN INVESTMENT BANK (国際機関) 5. 25% 2018/9/3	162, 334
Turkey Government Bond (トルコ) 10. 5% 2027/8/11	271, 835	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 11% 2018/9/28	127, 989

(注 1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注 2) 単位未満は切捨て。

■組入資産明細表
(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期		当 期			末			
区 分	額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちＢＢ格 以下組入 率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年末満
トルコ	千トルコ・リラ 797,350	千トルコ・リラ 641,495	千円 13,644,599	% 95.8	% —	% 49.1	% 21.6	% 25.0

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。
(注4) 評価額および格付情報については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(2)外国（外貨建）公社債（銘柄別）

		当 期			末		
区 分	銘 柄	種 類	年利率	額 面 金 額	評 価 額		償還年月日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
トルコ	Turkey Government Bond	国債証券	10.5000%	千トルコ・リラ 61,950	千トルコ・リラ 56,915	千円 1,210,588	2020/01/15
	Turkey Government Bond	国債証券	9.5000	37,500	29,732	632,404	2022/01/12
	Turkey Government Bond	国債証券	8.5000	24,500	18,741	398,626	2022/09/14
	Turkey Government Bond	国債証券	7.1000	22,000	15,436	328,339	2023/03/08
	Turkey Government Bond	国債証券	8.8000	3,000	2,190	46,593	2023/09/27
	Turkey Government Bond	国債証券	10.4000	21,000	16,266	345,995	2024/03/20
	Turkey Government Bond	国債証券	8.5000	15,000	14,088	299,664	2019/07/10
	Turkey Government Bond	国債証券	9.0000	159,000	115,597	2,458,764	2024/07/24
	Turkey Government Bond	国債証券	7.4000	12,000	10,428	221,806	2020/02/05
	Turkey Government Bond	国債証券	8.0000	53,000	35,029	745,072	2025/03/12
	Turkey Government Bond	国債証券	10.7000	42,000	35,331	751,504	2021/02/17
	Turkey Government Bond	国債証券	2.7000	10,000	13,508	287,327	2026/01/14
	Turkey Government Bond	国債証券	10.6000	5,000	3,688	78,455	2026/02/11
	Turkey Government Bond	国債証券	9.2000	25,000	20,286	431,499	2021/09/22
	Turkey Government Bond	国債証券	11.0000	22,000	18,324	389,765	2022/03/02
	Turkey Government Bond	国債証券	11.0000	142,400	105,075	2,234,956	2027/02/24
	Turkey Government Bond	国債証券	10.7000	6,000	4,904	104,322	2022/08/17
	Turkey Government Bond	国債証券	10.5000	56,000	39,891	848,482	2027/08/11
	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	27.5000	80,000	86,056	1,830,428	2020/09/18
合 計	銘柄数 金 額	19銘柄		797,350	641,495	13,644,599	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。
(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2018年11月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	13,644,599	95.7
コール・ローン等、その他	616,562	4.3
投資信託財産総額	14,261,161	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。なお、11月22日における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=21.27円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(14,104,825千円)の投資信託財産総額(14,261,161千円)に対する比率は、98.9%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2018年11月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	14,342,311,279円
コール・ローン等	154,045,833
公社債(評価額)	13,644,599,176
未収入金	83,440,000
未収利息	379,196,951
前払費用	81,029,319
(B) 負債	96,235,286
未払金	81,150,000
未払解約金	15,076,731
その他未払費用	8,555
(C) 純資産総額(A-B)	14,246,075,993
元本	19,843,580,285
次期繰越損益金	△ 5,597,504,292
(D) 受益権総口数	19,843,580,285口
1万口当り基準価額(C/D)	7,179円

* 期首における元本額は22,043,347,157円、当作成期間中における追加設定元本額は4,191,559,645円、同解約元本額は6,391,326,517円です。

* 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額は、トルコ・ボンド・オープン(毎月決算型)18,585,087,371円、トルコ・ボンド・オープン(年1回決算型)1,258,492,914円です。

* 当期末の計算口数当りの純資産額は7,179円です。

* 当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は5,597,504,292円です。

■損益の状況

当期 自2017年11月23日 至2018年11月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,672,971,330円
受取利息	1,673,287,178
支払利息	△ 315,848
(B) 有価証券売買損益	△ 7,572,903,718
売買益	522,832,619
売買損	△ 8,095,736,337
(C) その他費用	△ 32,825,827
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 5,932,758,215
(E) 前期繰越損益金	△ 45,001,833
(F) 解約差損益金	927,275,705
(G) 追加信託差損益金	△ 547,019,949
(H) 合計(D+E+F+G)	△ 5,597,504,292
次期繰越損益金(H)	△ 5,597,504,292

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。