

トルコ・ボンド・オープン (毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第90期 (決算日 2019年 6 月24日)
第91期 (決算日 2019年 7 月22日)
第92期 (決算日 2019年 8 月22日)
第93期 (決算日 2019年 9 月24日)
第94期 (決算日 2019年10月23日)
第95期 (決算日 2019年11月22日)

(作成対象期間 2019年 5 月23日～2019年11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

大和証券投資信託委託株式会社
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				ＪＰ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
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
90期末（2019年6月24日）	1,762	15		13.8	7,351	15.8	90.4	12,605
91期末（2019年7月22日）	1,869	15		6.9	7,886	7.3	90.6	13,382
92期末（2019年8月22日）	1,827	15	△	1.4	7,790	△ 1.2	91.6	12,994
93期末（2019年9月24日）	1,936	15		6.8	8,376	7.5	95.9	13,651
94期末（2019年10月23日）	1,950	15		1.5	8,523	1.7	96.9	13,439
95期末（2019年11月22日）	2,122	15		9.6	9,355	9.8	96.5	14,076

（注1）基準価額の騰落率は分配金込み。

（注2）ＪＰモルガン ＧＢＩ－ＥＭ トルコ（円換算）は、ＪＰモルガン ＧＢＩ－ＥＭ 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。ＪＰモルガン ＧＢＩ－ＥＭ 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。

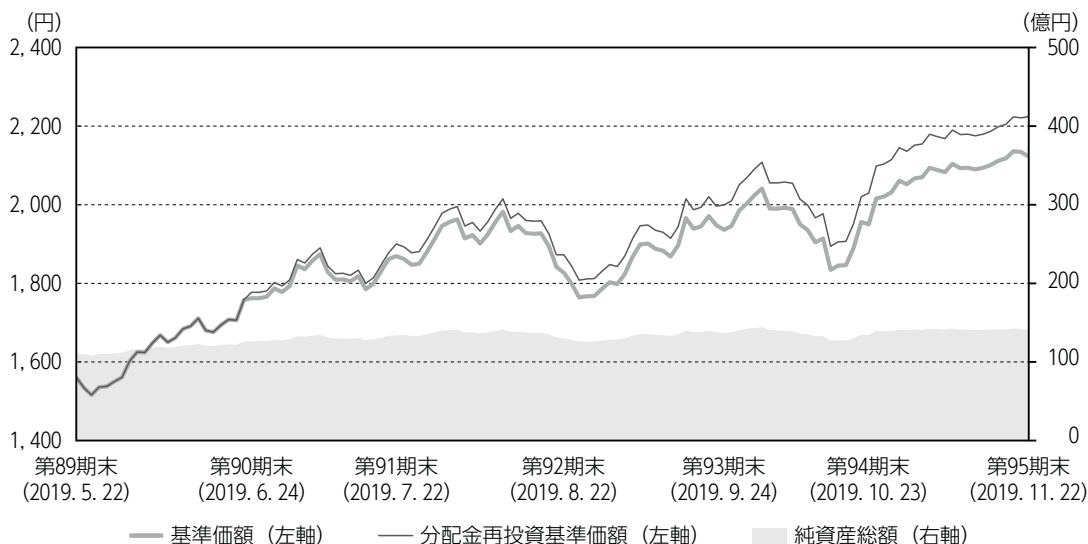
（注5）公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

（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90期首：1,561円

第95期末：2,122円（既払分配金90円）

騰落率：42.5%（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価格上昇や利息収入に加え、トルコ・リラ為替レート（対円）が上昇したことがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。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90期		円	%		%	%
	（期 首） 2019年 5月22日	1,561	—	6,351	—	87.1
	5 月末	1,602	2.6	6,532	2.9	89.3
	（期 末） 2019年 6月24日	1,777	13.8	7,351	15.8	90.4
第91期	（期 首） 2019年 6月24日	1,762	—	7,351	—	90.4
	6 月末	1,778	0.9	7,442	1.2	90.0
	（期 末） 2019年 7月22日	1,884	6.9	7,886	7.3	90.6
第92期	（期 首） 2019年 7月22日	1,869	—	7,886	—	90.6
	7 月末	1,956	4.7	8,258	4.7	90.6
	（期 末） 2019年 8月22日	1,842	△ 1.4	7,790	△ 1.2	91.6
第93期	（期 首） 2019年 8月22日	1,827	—	7,790	—	91.6
	8 月末	1,803	△ 1.3	7,697	△ 1.2	91.7
	（期 末） 2019年 9月24日	1,951	6.8	8,376	7.5	95.9
第94期	（期 首） 2019年 9月24日	1,936	—	8,376	—	95.9
	9 月末	2,024	4.5	8,749	4.5	95.7
	（期 末） 2019年10月23日	1,965	1.5	8,523	1.7	96.9
第95期	（期 首） 2019年10月23日	1,950	—	8,523	—	96.9
	10月末	2,067	6.0	9,031	6.0	96.5
	（期 末） 2019年11月22日	2,137	9.6	9,355	9.8	96.5

（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

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

■トルコ債券市況

トルコ債券金利は低下（債券価格は上昇）しました。

トルコ中央銀行が大幅な政策金利の引き下げを行ったことや、トルコのインフレ率が鈍化を続けたことを背景に、トルコの金利は低下しました。また、世界的に金融緩和環境が強まったことも、トルコの金利低下圧力となりました。

債券指数の推移



— J P モルガン GB I - E M トルコ（トルコ・リラベース）

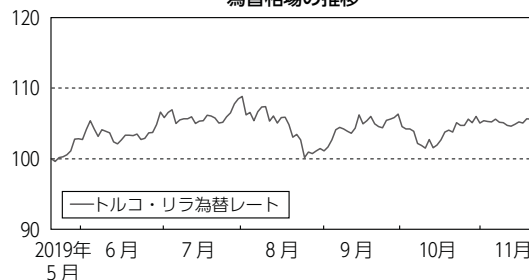
(指数は当作成期首を100として指数化しています。)

■為替相場

トルコ・リラ円為替相場は上昇しました。

トルコ・リラは、トルコのインフレ率が鈍化し続けたことや、米中通商交渉や英国のEU（欧州連合）離脱問題への懸念が後退したことで市場のリスク回避的な姿勢が弱まったことなどを背景に、対円で上昇しました

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

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

■当ファンド

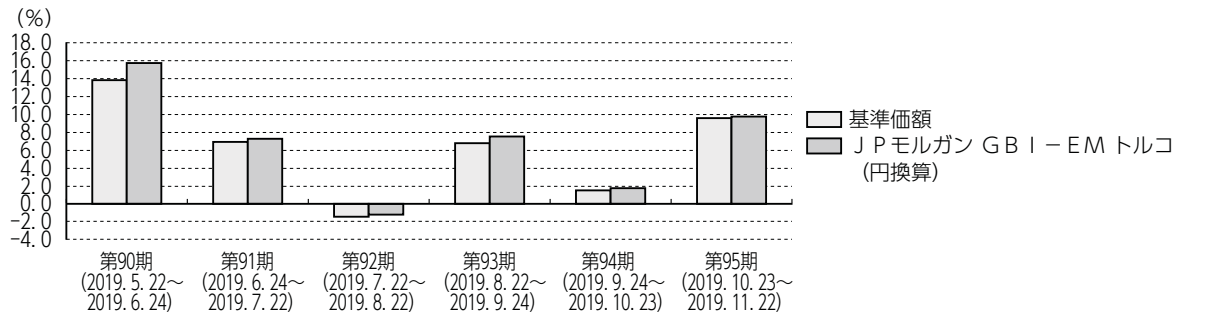
当ファンドの商品性格に基づき、「トルコ・ボンド・マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

■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90期 2019年5月23日 ～2019年6月24日	第91期 2019年6月25日 ～2019年7月22日	第92期 2019年7月23日 ～2019年8月22日	第93期 2019年8月23日 ～2019年9月24日	第94期 2019年9月25日 ～2019年10月23日	第95期 2019年10月24日 ～2019年11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 (%)	0.84	0.80	0.81	0.77	0.76	0.70
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)	195	198	200	205	206	209

(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買等損益」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90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 20.22円	✓ 17.50円	✓ 17.46円	✓ 19.48円	✓ 15.70円	✓ 17.69円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
(c) 収益調整金	162.99	163.78	164.33	165.07	165.72	166.40
(d) 分配準備積立金	27.34	31.98	34.04	35.93	39.88	40.04
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	210.56	213.26	215.84	220.49	221.31	224.14
(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)	195.56	198.26	200.84	205.49	206.31	209.14

(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。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	第90期～第95期 (2019. 5. 23～2019. 11. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	14円	0. 721%	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, 878円です。
（投 信 会 社）	(6)	(0. 324)	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. 378)	販売会社分は、運用報告書等各种書類の送付、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. 069	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. 065)	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
（そ の 他）	(0)	(0. 000)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合 計	15	0. 790	

（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。

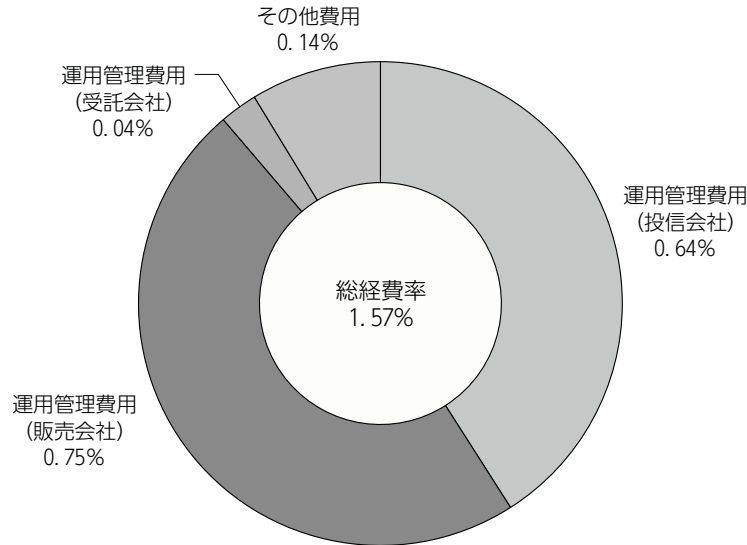
（注 3）各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

（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。

参考情報

■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当り）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.57%です。



(注1) 1万口当りの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。
(注3) 各比率は、年率換算した値です。

■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

(2019年5月23日から2019年11月22日まで)

決 算 期	第 90 期 ～ 第 95 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	623,192	443,027	2,812,961	2,189,470

(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 89 期 末	第 95 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	18,162,916	15,973,147	14,008,450

(注) 単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

2019年11月22日現在

項 目	第 95 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
トルコ・ボンド・マザーファンド	14,008,450	98.1
コール・ローン等、その他	274,646	1.9
投資信託財産総額	14,283,096	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=19.08円です。

(注3) トルコ・ボンド・マザーファンドにおいて、第95期末における外貨建純資産(14,775,792千円)の投資信託財産総額(14,911,478千円)に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年6月24日)、(2019年7月22日)、(2019年8月22日)、(2019年9月24日)、(2019年10月23日)、(2019年11月22日) 現在

項 目	第90期末	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末
(A) 資産	12,763,163,679円	13,550,670,200円	13,157,597,955円	13,896,281,436円	13,585,928,110円	14,283,096,706円
コール・ローン等	189,409,531	211,613,852	198,988,862	210,200,435	203,232,967	193,771,776
トルコ・ボンド・マザーファンド (評価額)	12,548,536,532	13,321,741,903	12,926,793,221	13,586,663,728	13,380,020,354	14,008,450,315
未収入金	25,217,616	17,314,445	31,815,872	99,417,273	2,674,789	80,874,615
(B) 負債	157,217,872	167,871,821	163,540,736	244,414,829	146,331,751	206,957,650
未払収益分配金	107,317,464	107,422,346	106,690,933	105,770,528	103,361,485	99,500,469
未払解約金	34,526,291	45,846,127	39,753,556	120,866,517	26,691,997	89,905,990
未払信託報酬	15,286,989	14,432,881	16,830,919	17,413,153	15,824,789	17,002,172
その他未払費用	87,128	170,467	265,328	364,631	453,480	549,019
(C) 純資産総額 (A - B)	12,605,945,807	13,382,798,379	12,994,057,219	13,651,866,607	13,439,596,359	14,076,139,056
元本	64,390,478,677	64,453,407,738	64,014,559,897	63,462,316,857	62,016,891,490	59,700,281,542
次期繰越損益金	△ 51,784,532,870	△ 51,070,609,359	△ 51,020,502,678	△ 49,810,450,250	△ 48,577,295,131	△ 45,624,142,486
(D) 受益権総口数	71,544,976,297口	71,614,897,476口	71,127,288,764口	70,513,685,386口	68,907,657,200口	66,333,646,147口
1万口当り基準価額 (C/D)	1,762円	1,869円	1,827円	1,936円	1,950円	2,122円

* 第89期末における元本額は64,074,598,695円、当作成期間(第90期～第95期)中における追加設定元本額は5,982,428,391円、同解約元本額は10,356,745,544円です。

* 第95期末の計算口数当りの純資産額は2,122円です。

* 第95期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は45,624,142,486円です。

トルコ・ボンド・オープン（毎月決算型）

■損益の状況

第90期	自2019年5月23日	至2019年6月24日	第92期	自2019年7月23日	至2019年8月22日	第94期	自2019年9月25日	至2019年10月23日
第91期	自2019年6月25日	至2019年7月22日	第93期	自2019年8月23日	至2019年9月24日	第95期	自2019年10月24日	至2019年11月22日
項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期		
(A) 配当等収益	△ 5,753円	△ 5,600円	△ 5,049円	△ 6,704円	△ 3,644円	△ 4,236円		
受取利息	48	52	51	95	325	127		
支払利息	△ 5,801	△ 5,652	△ 5,100	△ 6,799	△ 3,969	△ 4,363		
(B) 有価証券売買損益	1,554,101,672	881,817,001	△ 175,545,851	892,312,832	217,494,178	1,246,151,677		
売買益	1,562,567,098	888,690,405	8,967,501	905,646,608	235,248,880	1,290,525,591		
売買損	△ 8,465,426	△ 6,873,404	△ 184,513,352	△ 13,333,776	△ 17,754,702	△ 44,373,914		
(C) 信託報酬等	△ 15,374,117	△ 14,516,220	△ 16,926,853	△ 17,512,456	△ 15,913,690	△ 17,097,711		
(D) 当期損益金 (A + B + C)	1,538,721,802	867,295,181	△ 192,477,753	874,793,672	201,576,844	1,229,049,730		
(E) 前期繰越損益金	△ 17,611,954,144	△ 15,903,890,079	△ 14,847,557,681	△ 14,780,677,407	△ 13,510,806,218	△ 12,738,179,916		
(F) 追加信託差損益金	△ 35,603,983,064	△ 35,926,592,115	△ 35,873,776,311	△ 35,798,795,987	△ 35,164,704,272	△ 34,015,511,831		
(配当等相当額)	(1,166,131,551)	(1,172,930,260)	(1,168,869,454)	(1,164,015,216)	(1,141,973,712)	(1,103,835,299)		
(売買損益相当額)	(△ 36,770,114,615)	(△ 37,099,522,375)	(△ 37,042,645,765)	(△ 36,962,811,203)	(△ 36,306,677,984)	(△ 35,119,347,130)		
(G) 合計 (D + E + F)	△ 51,677,215,406	△ 50,963,187,013	△ 50,913,811,745	△ 49,704,679,722	△ 48,473,933,646	△ 45,524,642,017		
(H) 収益分配金	△ 107,317,464	△ 107,422,346	△ 106,690,933	△ 105,770,528	△ 103,361,485	△ 99,500,469		
次期繰越損益金 (G + H)	△ 51,784,532,870	△ 51,070,609,359	△ 51,020,502,678	△ 49,810,450,250	△ 48,577,295,131	△ 45,624,142,486		
追加信託差損益金	△ 35,603,983,064	△ 35,926,592,115	△ 35,873,776,311	△ 35,798,795,987	△ 35,164,704,272	△ 34,015,511,831		
(配当等相当額)	(1,166,131,551)	(1,172,930,260)	(1,168,869,454)	(1,164,015,216)	(1,141,973,712)	(1,103,835,299)		
(売買損益相当額)	(△ 36,770,114,615)	(△ 37,099,522,375)	(△ 37,042,645,765)	(△ 36,962,811,203)	(△ 36,306,677,984)	(△ 35,119,347,130)		
分配準備積立金	233,010,348	246,970,803	259,651,217	285,016,317	279,682,376	283,495,718		
繰越損益金	△ 16,413,560,154	△ 15,390,988,047	△ 15,406,377,584	△ 14,296,670,580	△ 13,692,273,235	△ 11,892,126,373		

(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：2,587,041円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期
(a) 経費控除後の配当等収益	144,668,776円	125,366,880円	124,206,053円	137,410,584円	108,215,482円	117,376,781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	1,166,131,551	1,172,930,260	1,168,869,454	1,164,015,216	1,141,973,712	1,103,835,299
(d) 分配準備積立金	195,659,036	229,026,269	242,136,097	253,376,261	274,828,379	265,619,406
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,506,459,363	1,527,323,409	1,535,211,604	1,554,802,061	1,525,017,573	1,486,831,486
(f) 分配金	107,317,464	107,422,346	106,690,933	105,770,528	103,361,485	99,500,469
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,399,141,899	1,419,901,063	1,428,520,671	1,449,031,533	1,421,656,088	1,387,331,017
(h) 受益権総口数	71,544,976,297口	71,614,897,476口	71,127,288,764口	70,513,685,386口	68,907,657,200口	66,333,646,147口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万 口 当 り 分 配 金	第90期	第91期	第92期	第93期	第94期	第95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。

トルコ・ボンド・マザーファンド

運用報告書 第8期 (決算日 2019年11月22日)

(作成対象期間 2018年11月23日～2019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。

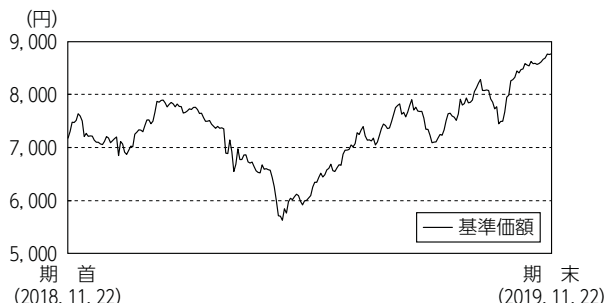
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	トルコ・リラ建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和投資信託

Daiwa Asset Management

大和証券投資信託委託株式会社
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号
<https://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
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期 首) 2018年11月22日	円 7,179	% —	7,593	% —	% 95.8
11月末	7,638	6.4	8,072	6.3	95.0
12月末	7,199	0.3	7,673	1.0	95.2
2019年1月末	7,668	6.8	8,124	7.0	94.4
2月末	7,758	8.1	8,213	8.2	93.8
3月末	6,546	△ 8.8	6,822	△ 10.2	94.7
4月末	6,260	△ 12.8	6,551	△ 13.7	87.6
5月末	6,253	△ 12.9	6,532	△ 14.0	89.8
6月末	7,014	△ 2.3	7,442	△ 2.0	90.7
7月末	7,795	8.6	8,258	8.8	91.0
8月末	7,248	1.0	7,697	1.4	92.1
9月末	8,216	14.4	8,749	15.2	96.3
10月末	8,473	18.0	9,031	18.9	96.9
(期 末) 2019年11月22日	8,770	22.2	9,355	23.2	96.9

(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：7,179円 期末：8,770円 騰落率：22.2%

【基準価額の主な変動要因】

トルコ・リラ為替レート (対円) が下落したことがマイナス要因となりましたが、投資している債券の価格上昇や利息収入がプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

◆投資環境について

○トルコ債券市場

トルコ債券金利は低下 (債券価格は上昇) 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や、2019年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が高まったこと、ロシアと軍事協力を進めたことで米国との関係が悪化したことなどを背景に、5月前半まではトルコの金利は上昇傾向となりました。しかしその後は、トルコ中央銀行が大幅な政策金利の引き下げを行ったこと、インフレ率が鈍化を続けたこと、世界的に金融緩和環境が強まったことなどを背景に、トルコの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、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や、2019年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が高まったこと、ロシアと軍事協力を進めたことで米国との関係が悪化したことなどを背景に、5月前半までは対円で下落傾向となりました。しかしその後は、トルコのインフレ率が鈍化し続けたことや、米中通商交渉や英国のEU (欧州連合) 離脱問題への懸念が後退したことで市場のリスク回避的な姿勢が弱まったことなどを背景に、リラは対円での下落幅を縮小させました。

◆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

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。

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。

トルコ・ボンド・マザーファンド

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)	10 (10)
(その他)	(0)
合 計	10

(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

(2018年11月23日から2019年11月22日まで)

外 国	トルコ	国債証券	買 付 額	売 付 額
			千トルコ・リラ 212, 954	千トルコ・リラ 179, 102 (―)
国	トルコ	特殊債券	5, 902	62, 151 (―)

(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

(2018年11月23日から2019年11月22日まで)

当 期		期 付	
買	付	売	付
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
Turkey Government Bond (トルコ) 8. 8% 2023/9/27	2, 270, 932	Turkey Government Bond (トルコ) 10. 5% 2020/1/15	1, 120, 228
Turkey Government Bond (トルコ) 12. 4% 2028/3/8	1, 105, 953	EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 27. 5% 2020/9/18	1, 057, 058
Turkey Government Bond (トルコ) 7. 1% 2023/3/8	401, 146	Turkey Government Bond (トルコ) 12. 4% 2028/3/8	991, 844
Turkey Government Bond (トルコ) 7. 4% 2020/2/5	351, 005	Turkey Government Bond (トルコ) 8. 5% 2019/7/10	296, 375
EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 27. 5% 2020/9/11	109, 263	Turkey Government Bond (トルコ) 10. 5% 2027/8/11	272, 472
		Turkey Government Bond (トルコ) 11% 2027/2/24	265, 143
		Turkey Government Bond (トルコ) 8. 8% 2023/9/27	190, 060
		Turkey Government Bond (トルコ) 7. 4% 2020/2/5	134, 762
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT (国際機関) 27. 5% 2020/9/11	127, 543
		Turkey Government Bond (トルコ) 9% 2024/7/24	101, 480

(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		残存期間別組入比率
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円	
トルコ	800, 400	753, 536	14, 377, 467	96. 9 %

(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）

区 分		当 期		未 期		評 価 額	償還年月日
		銘 柄	種 類	年利率	額 面 金 額	外 貨 建 金 額	
				%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円
トルコ		Turkey Government Bond	国債証券	9.5000	32,500	31,258	596,418
		Turkey Government Bond	国債証券	8.5000	24,500	22,783	434,705
		Turkey Government Bond	国債証券	7.1000	49,000	42,704	814,810
		Turkey Government Bond	国債証券	8.8000	137,000	124,875	2,382,624
		Turkey Government Bond	国債証券	10.4000	21,000	20,017	381,932
		Turkey Government Bond	国債証券	9.0000	153,000	138,233	2,637,504
		Turkey Government Bond	国債証券	7.4000	25,000	24,820	473,570
		Turkey Government Bond	国債証券	8.0000	53,000	45,216	862,729
		Turkey Government Bond	国債証券	10.7000	42,000	41,712	795,870
		Turkey Government Bond	国債証券	2.7000	10,000	15,419	294,205
		Turkey Government Bond	国債証券	10.6000	5,000	4,714	89,954
		Turkey Government Bond	国債証券	9.2000	25,000	24,112	460,066
		Turkey Government Bond	国債証券	11.0000	22,000	21,780	415,570
		Turkey Government Bond	国債証券	11.0000	127,400	120,966	2,308,037
		Turkey Government Bond	国債証券	10.7000	6,000	5,904	112,652
		Turkey Government Bond	国債証券	10.5000	38,000	35,319	673,888
		EUROPEAN BK RECONSTRUCTION & DEVELOPMENT	特殊債券	27.5000	30,000	33,696	642,925
合 計	銘柄数 金 額	17銘柄			800,400	753,536	14,377,467

(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

2019年11月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	14,377,467	96.4
コール・ローン等、その他	534,011	3.6
投資信託財産総額	14,911,478	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=19.08円です。
(注 3) 当期末における外貨建純資産 (14,775,792千円) の投資信託財産総額 (14,911,478千円) に対する比率は、99.1%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2019年11月22日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	14,959,063,420円
コール・ローン等	139,516,754
公社債（評価額）	14,377,467,024
未収入金	101,791,280
未収利息	339,685,455
前払費用	602,907
(B) 負債	128,501,263
未払金	47,625,000
未払解約金	80,874,615
その他未払費用	1,648
(C) 純資産総額（A－B）	14,830,562,157
元本	16,911,487,840
次期繰越損益金	△ 2,080,925,683
(D) 受益権総口数	16,911,487,840口
1万口当り基準価額（C／D）	8,770円

* 期首における元本額は19,843,580,285円、当作成期間中における追加設定元本額は2,520,641,399円、同解約元本額は5,452,733,844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）15,973,147,452円、トルコ・ボンド・オープン（年1回決算型）938,340,388円です。
* 当期末の計算口数当りの純資産額は8,770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2,080,925,683円です。

■損益の状況

当期 自2018年11月23日 至2019年11月22日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,730,898,131円
受取利息	1,731,107,372
支払利息	△ 209,241
(B) 有価証券売買損益	1,142,979,718
売買益	2,680,470,127
売買損	△ 1,537,490,409
(C) その他費用	△ 19,959,140
(D) 当期損益金 (A + B + C)	2,853,918,709
(E) 前期繰越損益金	△ 5,597,504,292
(F) 解約差損益金	1,361,049,965
(G) 追加信託差損益金	△ 698,390,065
(H) 合計 (D + E + F + G)	△ 2,080,925,683
次期繰越損益金 (H)	△ 2,080,925,683

(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。