

## トルコ・ボンド・オープン（毎月決算型）

### 足元3カ月の運用状況と今後の見通し

2021年12月3日

平素は、当ファンドをご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。

足元の運用状況や今後の見通しについてお知らせいたします。

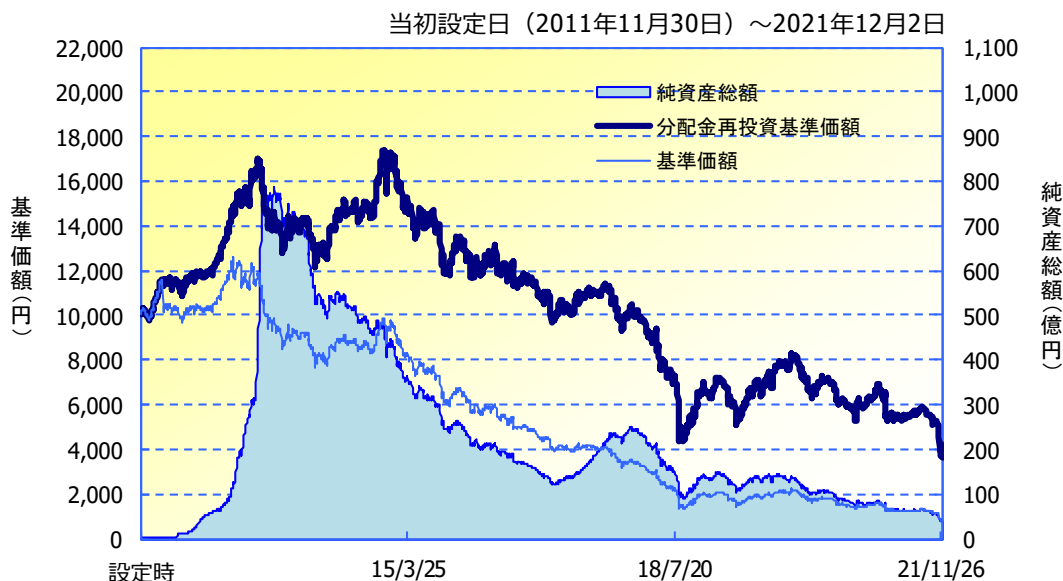
#### 債券価格や通貨の下落により、足元3カ月の基準価額は下落

2021年8月末から足元までの約3カ月間をみると、トルコの債券価格は下落（金利は上昇）しました。トルコでは、高インフレが続いているにもかかわらず、中央銀行によって9月、10月、11月と3カ月連続で利下げが実施されたことで、トルコの金融政策に対する市場の信認が低下し、債券価格は下落（金利は上昇）しました。

トルコ・リラについても、利下げが実施されたことに加え、エルドアン大統領がこれまでのトルコ中央銀行の利下げを擁護しさらに通貨安を容認する発言をしたことなどから、下落しました。また、11月下旬の急落については、リラ円が節目の10円を割り込んだことで個人投資家がこれまで積み上げていたリラ買い・円売りポジションを解消したことも一因だと考えられます。

#### 基準価額・純資産の推移（2021年12月2日現在）

|       |       |
|-------|-------|
| 基準価額  | 790 円 |
| 純資産総額 | 37億円  |



※「分配金再投資基準価額」は、分配金（税引前）を分配時にファンドへ再投資したものとみなして計算しています。また、受益権の分割も修正しています。

※基準価額の計算において、運用管理費用（信託報酬）は控除しています（後述のファンドの費用をご覧ください）。

※上記は過去の実績を示したものであり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。

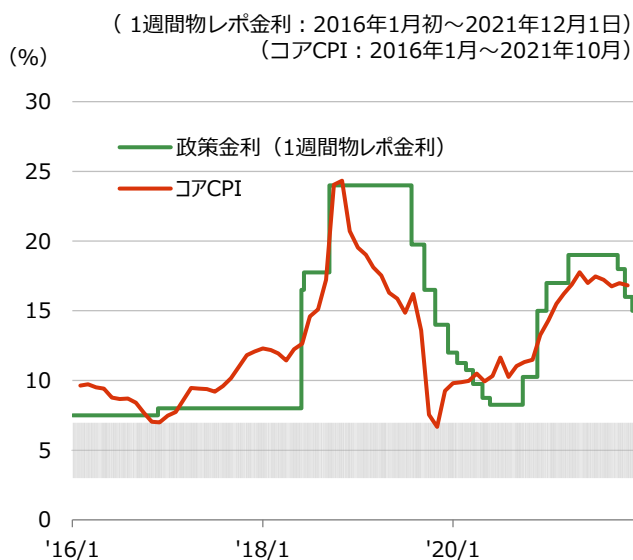
※当ファンドは2012年3月5日に9対10の受益権の分割（9口を10口に分割）を行っています。

## 債券や通貨の安定には時間を要する見込み

トルコのエルドアン大統領は従前から景気刺激のために利下げを強硬に求めており、度々利下げの必要性を強調するなど、その姿勢を改める気配はありません。高インフレが続くトルコにおいては、利上げを実施してインフレを抑制するような金融政策を採る必要があると考えられますが、自らの考えに沿わない人物は更迭するエルドアン大統領による圧力に屈し、中央銀行は利下げを続けています。そのため、トルコの金融政策に対する市場の信認が低下し、債券や通貨の下落に繋がっています。また、通貨の下落は輸入物価の上昇を通じてインフレ率を押し上げることにも繋がります。

今後について、11月18日（現地）の金融政策決定会合の声明文では次回12月16日（現地）の会合で追加利下げの余地を検討するとされており、さらなる利下げの可能性があります。そのため、トルコの債券市場や為替市場の不安定な動きはまだ続きそうです。債券市場や為替市場が安定化するためには、インフレが落ち着くか、トルコ中央銀行が利上げを実施し金融政策に対する市場の信認が回復する必要がありそうですが、実現するには時間を要すると考えられます。

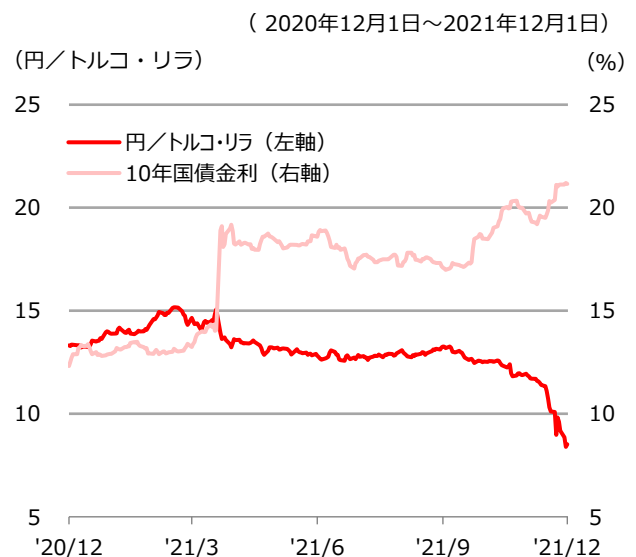
### 政策金利とコアCPI（消費者物価指数）



※コアCPIは前年同月比  
※陰影部はトルコ中央銀行によるインフレ目標のレンジ

（出所）ブルームバーグ

### 国債金利と為替



（出所）ブルームバーグ

## 収益分配金に関する留意事項

- ◆ 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

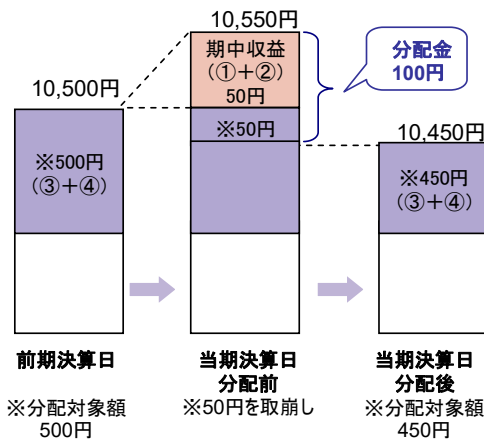
投資信託で分配金が支払われるイメージ



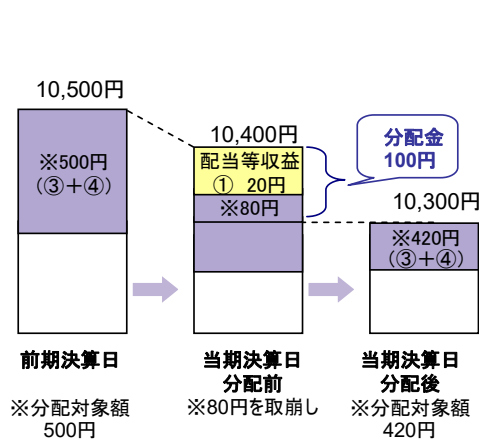
- ◆ 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

### 計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

#### 前期決算日から基準価額が上昇した場合



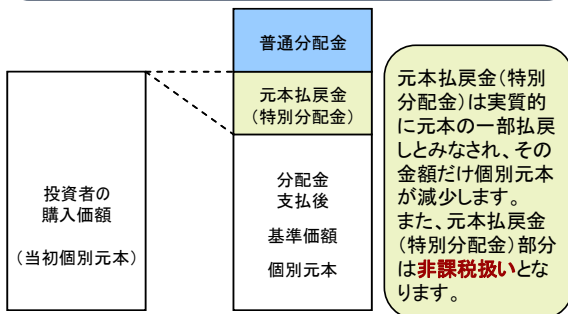
#### 前期決算日から基準価額が下落した場合



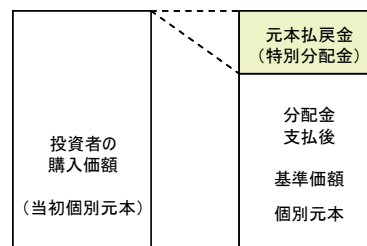
(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

- ◆ 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

#### 分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



#### 分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



普通分配金：個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。  
元本払戻金：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の(特別分配金)額だけ減少します。

※上記はイメージであり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

## Ⅰ ファンドの目的・特色

### ファンドの目的

- 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ます。

### ファンドの特色

- トルコ・リラ建債券に投資します。
    - ◆投資対象は、トルコの政府および政府関係機関ならびに国際機関等が発行する債券とします。
    - ◆金利や物価の動向、経済情勢や市場環境等を勘案し、ポートフォリオを構築します。
    - ◆債券の運用の一部は、ダイワ・アセット・マネジメント（ヨーロッパ）リミテッドが行ないます。
    - ◆外貨建資産の組入比率は、通常の状態でも高位に維持することを基本とします。
  - 毎月22日（休業日の場合翌営業日）に決算を行ない、収益分配方針に基づいて収益の分配を行ないます。
  - 当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行ないます。
    - ・マザーファンドは、「トルコ・ボンド・マザーファンド」です。
- ※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「ファンドの目的・特色」をご覧ください。

## Ⅰ 投資リスク

- 当ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本が保証されているものではなく、これを割込むことがあります。信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。基準価額の変動要因は、以下のとおりです。  
「公社債の価格変動（価格変動リスク、信用リスク）」、「為替変動リスク」、「カントリー・リスク」、「その他（解約申込みに伴うリスク等）」  
※新興国には先進国とは異なる新興国市場のリスクなどがあります。  
※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。  
※くわしくは「投資信託説明書（交付目論見書）」の「投資リスク」をご覧ください。
- トルコ市場における債券投資に関する留意点  
トルコ共和国における宗教上の休日（イデ）の時期にあたる場合、10日間（休業日を含みます。）以上にわたり当ファンドの購入・換金のお申込みができない日が続く場合があります。

## ファンドの費用

| 投資者が直接的に負担する費用      |   |   |
|---------------------|---|---|
|                     | 料率等                                       | 費用の内容   |
| 購入時手数料              | 販売会社が別に定める率<br>〈上限〉 <b>3.3% (税抜 3.0%)</b> | 購入時の商品説明または商品情報の提供、投資情報の提供、取引執行等の対価です。                                    |
| 信託財産留保額             | ありません。                                    | —   |
| 投資者が信託財産で間接的に負担する費用 |   |   |
|                     | 料率等                                       | 費用の内容   |
| 運用管理費用<br>(信託報酬)    | <b>年率 1.474%</b><br><b>(税抜 1.34%)</b>     | 運用管理費用の総額は、日々の信託財産の純資産総額に対して左記の率を乗じて得た額とします。                              |
| その他の費用・<br>手数料      | (注)                                       | 監査報酬、有価証券売買時の売買委託手数料、先物取引・オプション取引等に要する費用、資産を外国で保管する場合の費用等を信託財産でご負担いただきます。 |

(注)「その他の費用・手数料」については、運用状況等により変動するため、事前に料率、上限額等を示すことができません。

※購入時手数料について、くわしくは販売会社にお問合わせください。

※手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※くわしくは「投資信託説明書(交付目論見書)」の「手続・手数料等」をご覧ください。

設定・運用：

**大和アセットマネジメント**

Daiwa Asset Management

商号等

大和アセットマネジメント株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第352号

加入協会

一般社団法人投資信託協会  
一般社団法人日本投資顧問業協会

## 当資料のお取扱いにおけるご注意

- 当資料は、ファンドの状況や関連する情報等をお知らせするために大和アセットマネジメント株式会社が作成したものです。
- 当ファンドのお申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする「投資信託説明書（交付目論見書）」の内容を必ずご確認くださいのうえ、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は大きく変動します。したがって、投資元本が保証されているものではありません。信託財産に生じた利益および損失はすべて投資者に帰属します。投資信託は預貯金とは異なります。
- 投資信託は預金や保険契約とは異なり、預金保険機構・保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。証券会社以外でご購入いただいた投資信託は投資者保護基金の対象ではありません。
- 当資料は信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を保証するものではありません。運用実績などの記載内容は過去の実績であり、将来の成果を示唆・保証するものではありません。記載する指数・統計資料等の知的所有権、その他一切の権利はその発行者および許諾者に帰属します。また、税金、手数料等を考慮しておりませんので、投資者の皆さまの実質的な投資成果を示すものではありません。記載内容は資料作成時点のものであり、予告なく変更されることがあります。記載する投資判断は現時点のものであり、将来の市況環境の変動等を保証するものではありません。
- 当資料中で個別企業名が記載されている場合、あくまでも参考のために掲載したものであり、各企業の推奨を目的とするものではありません。また、ファンドに今後組み入れることを、示唆・保証するものではありません。
- 分配金は収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。あらかじめ一定の額の分配をお約束するものではありません。分配金が支払われない場合もあります。

## トルコ・ボンド・オープン（毎月決算型） 取扱い販売会社

| 販売会社名（業態別、50音順）<br>（金融商品取引業者名） | 登録番号     | 加入協会             |                         |                         |                            |   |
|--------------------------------|----------|------------------|-------------------------|-------------------------|----------------------------|---|
|                                |          | 日本証券業協会          | 一般社団法人<br>金融先物<br>取引業協会 | 一般社団法人<br>日本投資<br>顧問業協会 | 一般社団法人<br>第二種金融商<br>品取引業協会 |   |
| 株式会社あおぞら銀行                     | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第8号    | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社足利銀行                       | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第43号   | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社イオン銀行                      | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第633号  | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社池田泉州銀行                     | 登録金融機関   | 近畿財務局長(登金)第6号    | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社大分銀行                       | 登録金融機関   | 九州財務局長(登金)第1号    | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社関西みらい銀行                    | 登録金融機関   | 近畿財務局長(登金)第7号    | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社紀陽銀行                       | 登録金融機関   | 近畿財務局長(登金)第8号    | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社きらぼし銀行                     | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第53号   | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社熊本銀行                       | 登録金融機関   | 九州財務局長(登金)第6号    | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社京葉銀行                       | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第56号   | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社埼玉りそな銀行                    | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第593号  | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社佐賀銀行                       | 登録金融機関   | 福岡財務支局長(登金)第1号   | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社三十三銀行                      | 登録金融機関   | 東海財務局長(登金)第16号   | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社滋賀銀行                       | 登録金融機関   | 近畿財務局長(登金)第11号   | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社清水銀行                       | 登録金融機関   | 東海財務局長(登金)第6号    | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社十八親和銀行                     | 登録金融機関   | 福岡財務支局長(登金)第3号   | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社新生銀行                       | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第10号   | ○                       | ○                       |                            |   |
| ソニー銀行株式会社                      | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第578号  | ○                       | ○                       |                            | ○ |
| 株式会社筑邦銀行                       | 登録金融機関   | 福岡財務支局長(登金)第5号   | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社千葉興業銀行                     | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第40号   | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社南都銀行                       | 登録金融機関   | 近畿財務局長(登金)第15号   | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社百十四銀行                      | 登録金融機関   | 四国財務局長(登金)第5号    | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社福岡銀行                       | 登録金融機関   | 福岡財務支局長(登金)第7号   | ○                       | ○                       |                            |   |
| PayPay銀行株式会社                   | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第624号  | ○                       | ○                       |                            |   |
| 株式会社宮崎銀行                       | 登録金融機関   | 九州財務局長(登金)第5号    | ○                       |                         |                            |   |
| 株式会社りそな銀行                      | 登録金融機関   | 近畿財務局長(登金)第3号    | ○                       | ○                       | ○                          |   |
| 池田泉州TT証券株式会社                   | 金融商品取引業者 | 近畿財務局長(金商)第370号  | ○                       |                         |                            |   |
| auカブコム証券株式会社                   | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第61号   | ○                       | ○                       | ○                          |   |
| 株式会社SBI証券                      | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第44号   | ○                       | ○                       |                            | ○ |
| ぐんぎん証券株式会社                     | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第2938号 | ○                       |                         |                            |   |
| 寿証券株式会社                        | 金融商品取引業者 | 東海財務局長(金商)第7号    | ○                       |                         |                            |   |
| 四国アライアンス証券株式会社                 | 金融商品取引業者 | 四国財務局長(金商)第21号   | ○                       |                         |                            |   |
| 第四北越証券株式会社                     | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第128号  | ○                       |                         |                            |   |
| 大和証券株式会社                       | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第108号  | ○                       | ○                       | ○                          | ○ |
| 東海東京証券株式会社                     | 金融商品取引業者 | 東海財務局長(金商)第140号  | ○                       | ○                       |                            | ○ |
| 内藤証券株式会社                       | 金融商品取引業者 | 近畿財務局長(金商)第24号   | ○                       |                         |                            | ○ |
| 百五証券株式会社                       | 金融商品取引業者 | 東海財務局長(金商)第134号  | ○                       |                         |                            |   |
| 松井証券株式会社                       | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第164号  | ○                       | ○                       |                            |   |
| マネックス証券株式会社                    | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第165号  | ○                       | ○                       | ○                          | ○ |
| むさし証券株式会社                      | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第105号  | ○                       |                         |                            | ○ |
| 楽天証券株式会社                       | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第195号  | ○                       | ○                       | ○                          | ○ |

上記の販売会社については今後変更となる場合があります。また、新規のご購入の取り扱いを行っていない場合がありますので、各販売会社にご確認ください。