

トルコ・ボンド・オープン (毎月決算型)

運用報告書(全体版)

第168期 (決算日 2025年12月22日)
第169期 (決算日 2026年1月22日)
第170期 (決算日 2026年2月24日)
第171期 (決算日 2026年3月23日)
第172期 (決算日 2026年4月22日)
第173期 (決算日 2026年5月22日)

(作成対象期間 2025年11月26日～2026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。

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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	2011年11月30日～2026年11月20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 G B I－E M (円換算)		公 社 債 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 分 配 金	期 騰 落	中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率		
144期末 (2023年12月22日)	円 587	円 3		% 5.5	3,055	% 4.6	% 86.8	百万円 2,830
145期末 (2024年1月22日)	573	3	△	1.9	3,013	△ 1.4	85.4	2,747
146期末 (2024年2月22日)	570	3		0.0	3,029		86.9	2,662
147期末 (2024年3月22日)	536	3	△	5.4	2,872	△ 5.2	83.9	2,390
148期末 (2024年4月22日)	550	3		3.2	2,995		82.9	2,444
149期末 (2024年5月22日)	579	3		5.8	3,181		86.9	2,546
150期末 (2024年6月24日)	581	3		0.9	3,207		90.2	2,559
151期末 (2024年7月22日)	583	3		0.9	3,261		89.5	2,561
152期末 (2024年8月22日)	523	3	△	9.8	2,951	△ 9.5	90.6	2,282
153期末 (2024年9月24日)	522	3		0.4	2,972		91.5	2,283
154期末 (2024年10月22日)	539	3		3.8	3,062		94.4	2,355
155期末 (2024年11月22日)	559	3		4.3	3,208		94.8	2,422
156期末 (2024年12月23日)	564	3		1.4	3,233		94.3	2,390
157期末 (2025年1月22日)	600	3		6.9	3,465		92.1	2,455
158期末 (2025年2月25日)	569	3	△	4.7	3,303	△ 4.7	92.8	2,298
159期末 (2025年3月24日)	498	3	△	12.0	2,850	△ 13.7	91.0	2,007
160期末 (2025年4月22日)	463	3	△	6.4	2,697	△ 5.4	89.2	1,876
161期末 (2025年5月22日)	479	3		4.1	2,871		96.0	1,943
162期末 (2025年6月23日)	490	3		2.9	2,948		94.5	1,984
163期末 (2025年7月22日)	508	3		4.3	3,086		93.1	2,048
164期末 (2025年8月22日)	515	3		2.0	3,144		93.2	2,049
165期末 (2025年9月22日)	518	3		1.2	3,189		90.4	2,023
166期末 (2025年10月22日)	521	3		1.2	3,222		92.0	2,007
167期末 (2025年11月25日)	548	3		5.8	3,413		95.8	2,071
168期末 (2025年12月22日)	574	3		5.3	3,629		94.2	2,107
169期末 (2026年1月22日)	590	3		3.3	3,764		92.3	2,117
170期末 (2026年2月24日)	574	3	△	2.2	3,674	△ 2.4	91.5	2,038
171期末 (2026年3月23日)	553	3	△	3.1	3,533	△ 3.8	90.6	1,913
172期末 (2026年4月22日)	567	3		3.1	3,673		91.3	1,927
173期末 (2026年5月22日)	540	3	△	4.2	3,477	△ 5.4	95.4	1,794

(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として大和アセットマネジメント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。

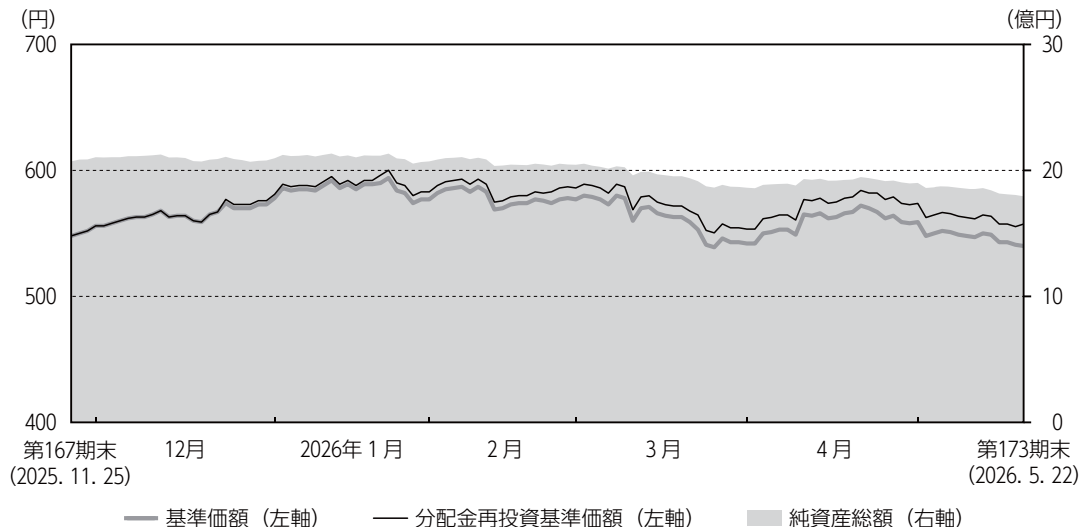
(注5) 公社債組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(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



（注）分配金再投資基準価額は、当作成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

* 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168期首：548円

第173期末：540円（既払分配金18円）

騰落率：1.7%（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金利上昇（債券価格は下落）とトルコ・リラの対円での下落（円高）はマイナス要因となりましたが、債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました（分配金再投資ベース）。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168期		円	%		%	%
	（期 首） 2025年11月25日	548	—	3,413	—	95.8
	11月末	556	1.5	3,476	1.8	95.1
第169期	（期 末） 2025年12月22日	577	5.3	3,629	6.3	94.2
	（期 首） 2025年12月22日	574	—	3,629	—	94.2
	12月末	578	0.7	3,675	1.3	93.5
第170期	（期 末） 2026年 1 月22日	593	3.3	3,764	3.7	92.3
	（期 首） 2026年 1 月22日	590	—	3,764	—	92.3
	1 月末	577	△ 2.2	3,677	△ 2.3	92.0
第171期	（期 末） 2026年 2 月24日	577	△ 2.2	3,674	△ 2.4	91.5
	（期 首） 2026年 2 月24日	574	—	3,674	—	91.5
	2 月末	577	0.5	3,702	0.8	91.6
第172期	（期 末） 2026年 3 月23日	556	△ 3.1	3,533	△ 3.8	90.6
	（期 首） 2026年 3 月23日	553	—	3,533	—	90.6
	3 月末	542	△ 2.0	3,472	△ 1.7	90.7
第173期	（期 末） 2026年 4 月22日	570	3.1	3,673	4.0	91.3
	（期 首） 2026年 4 月22日	567	—	3,673	—	91.3
	4 月末	559	△ 1.4	3,594	△ 2.2	90.5
	（期 末） 2026年 5 月22日	543	△ 4.2	3,477	△ 5.4	95.4

（注）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

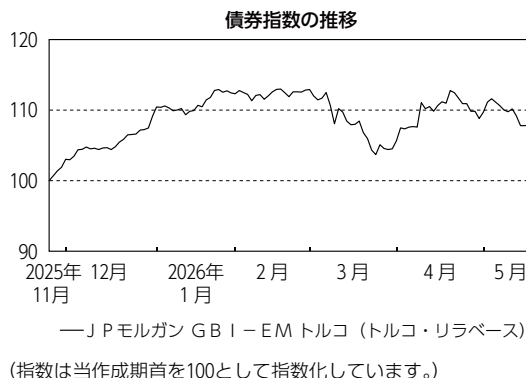
投資環境について

(2025. 11. 26 ~ 2026. 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。

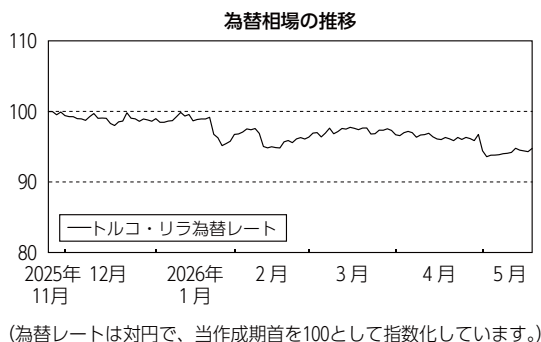
トルコ債券市場では、当作成期首から2026年1月にかけて、インフレ率が低下する中で利下げが実施され、金利は低下（債券価格は上昇）しました。しかし、1月分のインフレ率が市場予想を上回ると、利下げペース鈍化の思惑が強まり、2月は金利が上昇しました。その後は、中東情勢の緊迫化で原油価格が高騰したため、インフレ懸念から当面は利下げが困難との見方が広がり、当作成期末にかけて金利は上昇しました。



■為替相場

トルコ・リラ円為替相場は下落（円高）しました。

トルコ・リラ為替相場は、トルコ当局による実質的な為替介入の下、対米ドルで緩やかに下落するよう誘導されました。こうした状況において、2026年1月に日米双方が為替介入の前段階とされるレートチェックを実施したとみられるほか、4月末から5月上旬には日本が円買いの為替介入を実施したことで、円の米ドルに対する過度な下落が抑制されたため、トルコ・リラは対円で下落しました。



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。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

(2025. 11. 26 ~ 2026. 5. 22)

■当ファンド

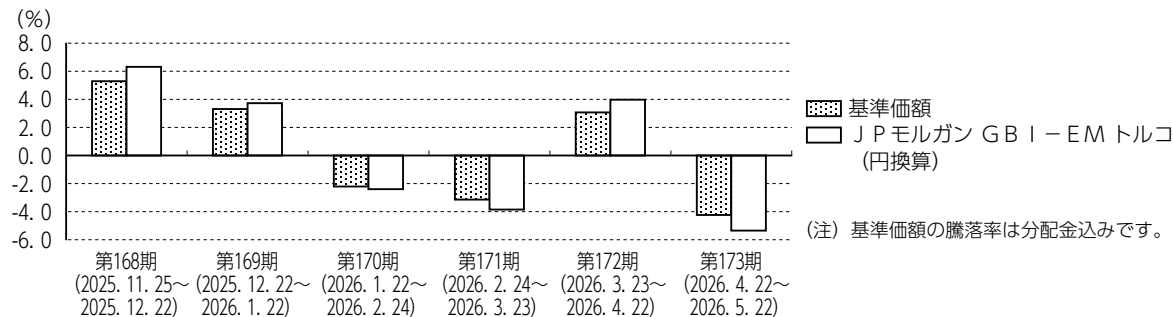
当ファンドの商品性格に基づき、「トルコ・ボンド・マザーファンド」の受益証券を高位に組み入れ、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行いました。

■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168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
	2025年11月26日 ～2025年12月22日	2025年12月23日 ～2026年1月22日	2026年1月23日 ～2026年2月24日	2026年2月25日 ～2026年3月23日	2026年3月24日 ～2026年4月22日	2026年4月23日 ～2026年5月22日
当期分配金(税込み) (円)	3	3	3	3	3	3
対基準価額比率 (%)	0.52	0.51	0.52	0.54	0.53	0.55
当期の収益 (円)	3	3	3	3	3	3
当期の収益以外 (円)	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額 (円)	382	390	399	406	414	422

- (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。
- (注4) 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。

■収益分配金の計算過程（1万口当り）

項 目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
(a) 経費控除後の配当等収益	✓ 10.07円	✓ 11.23円	✓ 12.44円	✓ 9.65円	✓ 11.01円	✓ 10.93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	187.89	190.24	193.41	194.58	196.07	197.36
(d) 分配準備積立金	187.09	191.90	197.06	205.35	210.54	217.31
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	385.06	393.38	402.92	409.59	417.64	425.60
(f) 分配金	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00	3.00
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	382.06	390.38	399.92	406.59	414.64	422.60

(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168期～第173期 (2025. 11. 26～2026. 5. 22)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
信 託 報 酬	4円	0. 698%	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567円です。
（投信会社）	(2)	(0. 316)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
（販売会社）	(2)	(0. 369)	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
（受託会社）	(0)	(0. 014)	受託会社分は、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	0	0. 063	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）	(0)	(0. 063)	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. 000)	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	4	0. 762	

（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。

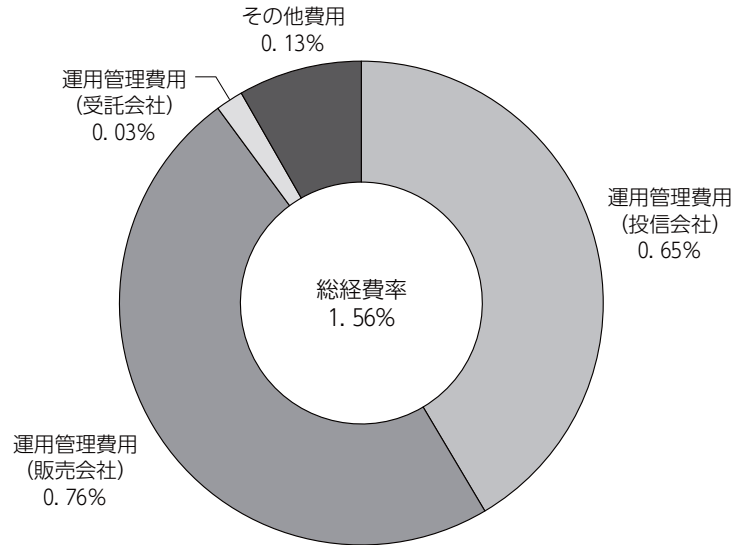
（注 3）各比率は 1 万口当りのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第 3 位未満を四捨五入してあります。

（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1.56%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

(2025年11月26日から2026年 5月22日まで)

決 算 期	第 168 期 ～ 第 173 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
トルコ・ボンド・マザーファンド	58,496	25,275	841,052	360,027

(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 167 期 末	第 173 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
	千口	千口	千円
トルコ・ボンド・マザーファンド	5,054,541	4,271,985	1,786,116

(注) 単位未満は切捨て。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年12月22日)、(2026年 1月22日)、(2026年 2月24日)、(2026年 3月23日)、(2026年 4月22日)、(2026年 5月22日) 現在

項 目	第168期末	第169期末	第170期末	第171期末	第172期末	第173期末
(A) 資産	2,138,194,054円	2,136,796,792円	2,054,505,252円	1,932,026,496円	1,943,325,828円	1,819,143,368円
コール・ローン等	23,530,680	24,334,566	23,409,089	22,209,332	21,813,780	21,402,057
トルコ・ボンド・マザーファンド (評価額)	2,098,119,991	2,107,020,068	2,028,497,161	1,904,614,909	1,918,795,909	1,786,116,957
未収入金	16,543,383	5,442,158	2,599,002	5,202,255	2,716,139	11,624,354
(B) 負債	30,314,056	19,641,977	16,358,741	18,157,170	15,394,304	24,261,731
未払収益分配金	11,016,399	10,762,095	10,659,503	10,389,974	10,195,701	9,975,907
未払解約金	16,995,315	6,218,736	2,890,176	5,531,529	2,827,355	11,937,795
未払信託報酬	2,289,541	2,633,626	2,766,076	2,180,486	2,303,188	2,267,296
その他未払費用	12,801	27,520	42,986	55,181	68,060	80,733
(C) 純資産総額 (A－B)	2,107,879,998	2,117,154,815	2,038,146,511	1,913,869,326	1,927,931,524	1,794,881,637
元本	33,049,199,193	32,286,286,990	31,978,508,914	31,169,923,304	30,587,102,826	29,927,720,718
次期繰越損益金	△ 30,941,319,195	△ 30,169,132,175	△ 29,940,362,403	△ 29,256,053,978	△ 28,659,171,302	△ 28,132,839,081
(D) 受益権総口数	36,721,332,960□	35,873,652,718□	35,531,677,076□	34,633,248,603□	33,985,670,316□	33,253,023,530□
1万口当り基準価額 (C／D)	574円	590円	574円	553円	567円	540円

* 当作成期首における元本額は34,043,210,476円、当作成期間（第168期～第173期）中における追加設定元本額は1,832,489,061円、同解約元本額は5,947,978,819円です。
* 第173期末の計算口数当りの純資産額は540円です。
* 第173期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は28,132,839,081円です。

■投資信託財産の構成

2026年 5月22日現在

項 目	第 173 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
トルコ・ボンド・マザーファンド	1,786,116	98.2
コール・ローン等、その他	33,026	1.8
投資信託財産総額	1,819,143	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資産運用業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＝3.504円です。
(注3) トルコ・ボンド・マザーファンドにおいて、第173期末における外貨建純資産（1,788,912千円）の投資信託財産総額（1,797,913千円）に対する比率は、99.5%です。

■損益の状況

	第168期 自2025年11月26日 第169期 自2025年12月23日	至2025年12月22日 至2026年 1 月22日	第170期 自2026年 1 月23日 第171期 自2026年 2 月25日	至2026年 2 月24日 至2026年 3 月23日	第172期 自2026年 3 月24日 第173期 自2026年 4 月23日	至2026年 4 月22日 至2026年 5 月22日
項 目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
(A) 配当等収益	5,257円	9,143円	9,837円	7,525円	7,823円	8,791円
受取利息	5,257	9,143	9,837	7,525	7,823	8,791
(B) 有価証券売買損益	109,980,103	71,096,325	△ 44,822,441	△ 60,248,726	62,394,599	△ 79,137,948
売買益	111,638,560	71,856,101	894,772	537,983	62,840,848	1,593,636
売買損	△ 1,658,457	△ 759,776	△ 45,717,213	△ 60,786,709	△ 446,249	△ 80,731,584
(C) 信託報酬等	△ 2,302,342	△ 2,648,345	△ 2,781,542	△ 2,192,681	△ 2,316,067	△ 2,279,969
(D) 当期損益金 (A + B + C)	107,683,018	68,457,123	△ 47,594,146	△ 62,433,882	60,086,355	△ 81,409,126
(E) 前期繰越損益金	△ 5,138,618,372	△ 4,868,093,679	△ 4,691,460,703	△ 4,603,580,535	△ 4,557,435,684	△ 4,385,021,174
(F) 追加信託差損益金	△ 25,899,367,442	△ 25,358,733,524	△ 25,190,648,051	△ 24,579,649,587	△ 24,151,626,272	△ 23,656,432,874
(配当等相当額)	(689,979,768)	(682,472,766)	(687,234,380)	(673,928,219)	(666,381,163)	(656,285,799)
(売買損益相当額)	(△ 26,589,347,210)	(△ 26,041,206,290)	(△ 25,877,882,431)	(△ 25,253,577,806)	(△ 24,818,007,435)	(△ 24,312,718,673)
(G) 合計 (D + E + F)	△ 30,930,302,796	△ 30,158,370,080	△ 29,929,702,900	△ 29,245,664,004	△ 28,648,975,601	△ 28,122,863,174
(H) 収益分配金	△ 11,016,399	△ 10,762,095	△ 10,659,503	△ 10,389,974	△ 10,195,701	△ 9,975,907
次期繰越損益金 (G + H)	△ 30,941,319,195	△ 30,169,132,175	△ 29,940,362,403	△ 29,256,053,978	△ 28,659,171,302	△ 28,132,839,081
追加信託差損益金	△ 25,899,367,442	△ 25,358,733,524	△ 25,190,648,051	△ 24,579,649,587	△ 24,151,626,272	△ 23,656,432,874
(配当等相当額)	(689,979,768)	(682,472,766)	(687,234,380)	(673,928,219)	(666,381,163)	(656,285,799)
(売買損益相当額)	(△ 26,589,347,210)	(△ 26,041,206,290)	(△ 25,877,882,431)	(△ 25,253,577,806)	(△ 24,818,007,435)	(△ 24,312,718,673)
分配準備積立金	713,006,015	717,964,159	733,771,734	734,243,903	742,816,348	749,010,678
繰越損益金	△ 5,754,957,768	△ 5,528,362,810	△ 5,483,486,086	△ 5,410,648,294	△ 5,250,361,378	△ 5,225,416,885

(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、元本を下回るのは損失として、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：379,452円（未監査）

■収益分配金の計算過程（総額）

項 目	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
(a) 経費控除後の配当等収益	36,989,054円	40,306,326円	44,218,867円	33,438,000円	37,447,465円	36,361,432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	689,979,768	682,472,766	687,234,380	673,928,219	666,381,163	656,285,799
(d) 分配準備積立金	687,033,360	688,419,928	700,212,370	711,195,877	715,564,584	722,625,153
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	1,414,002,182	1,411,199,020	1,431,665,617	1,418,562,096	1,419,393,212	1,415,272,384
(f) 分配金	11,016,399	10,762,095	10,659,503	10,389,974	10,195,701	9,975,907
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	1,402,985,783	1,400,436,925	1,421,006,114	1,408,172,122	1,409,197,511	1,405,296,477
(h) 受益権総口数	36,721,332,960口	35,873,652,718口	35,531,677,076口	34,633,248,603口	33,985,670,316口	33,253,023,530口

収 益 分 配 金 の お 知 ら せ						
1 万口当り分配金（税込み）	第168期	第169期	第170期	第171期	第172期	第173期
	3円	3円	3円	3円	3円	3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。

トルコ・ボンド・マザーファンド

<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（2025年11月25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173期の決算日（2026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

（2025年11月26日から2026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） 32.6% 2027/2/10	千円 86,803	TURKEY GOVERNMENT BOND（トルコ） 26.2% 2033/10/5	千円 351,186
		Turkey Government Bond（トルコ） 10.6% 2026/2/11	73,401
		TURKEY GOVERNMENT BOND（トルコ） 32.6% 2027/2/10	16,676

（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、2026年5月22日現在におけるトルコ・ボンド・マザーファンド（4,271,985千口）の内容です。

(1)外国（外貨建）公社債（通貨別）

2026年5月22日現在								
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年未満
トルコ	千トルコ・リラ 652,000	千トルコ・リラ 488,735	千円 1,712,577	% 95.9	% 95.9	% 13.4	% 56.3	% 26.2

（注1）邦貨換算金額は、2026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資産運用業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）

2026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	11.0000	35,000	28,660	100,427	2027/02/24
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	10.5000	80,000	58,195	203,921	2027/08/11
	Turkey Government Bond	国 債 証 券	12.4000	40,000	26,673	93,466	2028/03/08
	TURKEY GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	21.5000	51,000	34,264	120,065	2032/04/28
	TURKEY GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	10.4000	87,000	34,240	119,982	2032/10/13
	TURKEY GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	17.3000	60,000	42,240	148,013	2028/07/19
	TURKEY GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	31.0800	198,000	175,974	616,632	2028/11/08
	TURKEY GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	30.0000	80,000	68,542	240,179	2029/09/12
	TURKEY GOVERNMENT BOND	国 債 証 券	32.6000	21,000	19,944	69,888	2027/02/10
合 計	銘柄数 金 額	9銘柄		652,000	488,735	1,712,577	

（注 1）邦貨換算金額は、2026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資産運用業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。

* 同じ銘柄名が複数表示される場合、同一銘柄名であっても市場や通貨等が異なる場合があります。また、銘柄名称が長い場合、名称の一部が表記されない場合があります。

トルコ・ボンド・マザーファンド

運用報告書 第14期 (決算日 2025年11月25日)

(作成対象期間 2024年11月23日～2025年11月25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。

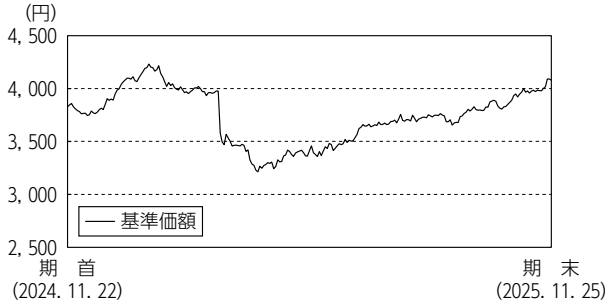
運用方針	信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	トルコ・リラ建債券
株式組入制限	純資産総額の10%以下

大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社
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		J Pモルガン G B I - 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) 2024年11月22日	3, 829	—	3, 208	—	95. 2
11月末	3, 792	△ 1. 0	3, 165	△ 1. 3	95. 0
12月末	3, 998	4. 4	3, 328	3. 7	93. 3
2025年 1月末	4, 179	9. 1	3, 478	8. 4	92. 5
2月末	3, 985	4. 1	3, 312	3. 2	93. 0
3月末	3, 457	△ 9. 7	2, 886	△ 10. 0	90. 3
4月末	3, 243	△ 15. 3	2, 708	△ 15. 6	91. 0
5月末	3, 393	△ 11. 4	2, 852	△ 11. 1	95. 5
6月末	3, 537	△ 7. 6	2, 972	△ 7. 3	94. 5
7月末	3, 711	△ 3. 1	3, 115	△ 2. 9	93. 6
8月末	3, 745	△ 2. 2	3, 142	△ 2. 1	92. 0
9月末	3, 795	△ 0. 9	3, 181	△ 0. 8	90. 3
10月末	3, 965	3. 6	3, 321	3. 5	92. 3
(期 末) 2025年11月25日	4, 079	6. 5	3, 413	6. 4	96. 3

- (注 1) 騰落率は期首比。
- (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として大和アセットマネジメント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：3, 829円 期末：4, 079円 騰落率：6. 5%

【基準価額の主な変動要因】

トルコ・リラの対円での下落 (円高) はマイナス要因となりましたが、投資している債券からの利息収入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。

◆投資環境について

○トルコ債券市況

トルコ債券金利は、短期年限の金利が低下 (債券価格は上昇) した一方で、中長期年限の金利は上昇 (債券価格は下落) しました。

トルコ債券市場では、トルコ中央銀行が2024年12月以降に利下げを実施したことで、当作成期首から2025年1月末にかけて金利は低下しました。2月から金利は方向感に欠ける動きとなりましたが、次の大統領選挙における野党の有力候補と目されていたイスタンブール市長が3月に拘束されたことを受け、海外投資家がトルコ金融市場から資金を引き揚げる動きが強まり、金利は急上昇しました。トルコ中央銀行が4月に利上げを実施するなど為替相場の安定に努め、インフレ率の低下が続いたため、7月から利下げが再開されるとの期待が高まり、金利は低下しました。7月以降は連続で利下げが実施されましたが、当作成期末にかけて金利は方向感に欠ける動きとなりました。

○為替相場

トルコ・リラ円為替相場は下落しました。

トルコ・リラ為替相場は、トルコ当局による実質的な為替介入の下、対米ドルで緩やかに下落するよう誘導されました。米ドル円は、米国による関税政策を受けたリスク回避姿勢の強まりから下落する場面もありましたが、関税政策に対する過度な懸念の後退や自民党総裁選挙における高市氏の勝利などを受けて上昇 (円安) しました。当作成期では、米ドルの対円での上昇よりもトルコ・リラの対米ドルでの下落の方が大きく、トルコ・リラは対円で下落しました。

◆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)	5 (5)
(その他)	(0)
合 計	5

(注 1) 費用の項目および算出法については前掲しております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				
(2024年11月23日から2025年11月25日まで)				
外国	トルコ	国債証券	買 付 額	売 付 額
			千トルコ・リラ 446, 141	千トルコ・リラ 357, 678 (35, 000)
		特殊債券	―	27, 210 (―)

(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				
(2024年11月23日から2025年11月25日まで)				
買 付		当 期	期 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額	
TURKEY GOVERNMENT BOND (トルコ) 31.08% 2028/11/8	千円 712, 355	TURKEY GOVERNMENT BOND (トルコ) 2025/9/10	千円 463, 539	
Turkey Government Bond (トルコ) 12.4% 2028/3/8	330, 427	TURKEY GOVERNMENT BOND (トルコ) 26.2% 2033/10/5	414, 381	
TURKEY GOVERNMENT BOND (トルコ) 30% 2029/9/12	291, 568	TURKEY GOVERNMENT BOND (トルコ) 17.8% 2033/7/13	273, 431	
Turkey Government Bond (トルコ) 10.5% 2027/8/11	218, 073	Turkey Government Bond (トルコ) 12.4% 2028/3/8	224, 439	
Turkey Government Bond (トルコ) 10.6% 2026/2/11	132, 521	TURKEY GOVERNMENT BOND (トルコ) 2025/4/9	140, 672	
Turkey Government Bond (トルコ) 11% 2027/2/24	97, 175	COUNCIL OF EUROPE DEVELOPMENT BANK (国際機関) 28% 2027/3/22	111, 604	
TURKEY GOVERNMENT BOND (トルコ) 2025/9/10	41, 679			

(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 B B 格 以下組入 比 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 782, 000	千トルコ・リラ 626, 558	千円 2, 316, 073	% 96. 3	% 96. 3	% 26. 3	% 50. 8	% 19. 1

(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			末		
		銘 柄	種 類	年利率	額 面 金 額	評 価 額	
						外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額
トルコ				%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円
		Turkey Government Bond	国債証券	10.6000	45,000	42,762	158,070
		Turkey Government Bond	国債証券	11.0000	35,000	26,514	98,011
		Turkey Government Bond	国債証券	10.5000	80,000	55,265	204,289
		Turkey Government Bond	国債証券	12.4000	40,000	26,613	98,375
		TURKEY GOVERNMENT BOND	国債証券	21.5000	51,000	38,538	142,458
		TURKEY GOVERNMENT BOND	国債証券	10.4000	87,000	39,229	145,010
		TURKEY GOVERNMENT BOND	国債証券	17.3000	60,000	43,267	159,937
		TURKEY GOVERNMENT BOND	国債証券	26.2000	106,000	93,398	345,248
		TURKEY GOVERNMENT BOND	国債証券	31.0800	198,000	187,110	691,652
		TURKEY GOVERNMENT BOND	国債証券	30.0000	80,000	73,859	273,020
合 計	銘柄数	10銘柄					
	金 額				782,000	626,558	2,316,073

(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

項 目	2025年11月25日現在	
	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,316,073	95.3
コール・ローン等、その他	115,317	4.7
投資信託財産総額	2,431,391	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25日における邦貨換算レートは、1 トルコ・リラ=3.696円です。
(注 3) 当期末における外貨建純資産 (2,416,352千円) の投資信託財産総額 (2,431,391千円) に対する比率は、99.4%です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月25日現在	
項 目	当 期 末
(A)資産	2,455,393,834円
コール・ローン等	15,445,446
公社債（評価額）	2,316,073,495
未収入金	47,021,081
未収利息	72,073,242
前払費用	4,780,570
(B)負債	49,201,948
未払金	24,002,550
未払解約金	25,199,398
(C)純資産総額（A－B）	2,406,191,886
元本	5,898,939,333
次期繰越損益金	△ 3,492,747,447
(D)受益権総口数	5,898,939,333口
1万口当り基準価額（C／D）	4,079円

* 期首における元本額は7,172,959,364円、当作成期間中における追加設定元本額は413,681,387円、同解約元本額は1,687,701,418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：
 トルコ・ボンド・オープン（毎月決算型）5,054,541,154円
 トルコ・ボンド・オープン（年1回決算型）844,398,179円
* 当期末の計算口数当りの純資産額は4,079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3,492,747,447円です。

■損益の状況

当期 自2024年11月23日 至2025年11月25日

項 目	当 期
(A) 配当等収益	611,543,080円
受取利息	611,535,816
その他収益金	7,264
(B) 有価証券売買損益	△ 459,232,531
売買益	99,692,803
売買損	△ 558,925,334
(C) その他費用	△ 3,268,046
(D) 当期損益金 (A + B + C)	149,042,503
(E) 前期繰越損益金	△ 4,426,240,599
(F) 解約差損益金	1,045,983,918
(G) 追加信託差損益金	△ 261,533,269
(H) 合計 (D + E + F + G)	△ 3,492,747,447
次期繰越損益金 (H)	△ 3,492,747,447

(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。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年 4 月 1 日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。(下線部を変更)

<変更前>

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。