

## 運用報告書 (全体版)

### 新光トルコ・リラ債券ファンド (毎月決算型)

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	2012年12月27日から2022年12月26日まで	
運用方針	安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	新光トルコ・リラ債券ファンド (毎月決算型)	新光トルコ・リラ債券マザーファンド受益証券 (以下、「マザーファンド」といいます。)
	新光トルコ・リラ債券マザーファンド	トルコ・リラ建ての公社債
運用方法	主としてマザーファンドへの投資を通じて、トルコ・リラ建ての国債や国際機関債等に実質的に投資を行い、安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。公社債の実質組入比率は、原則として高位を保ちます。実質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。	
組入制限	新光トルコ・リラ債券ファンド (毎月決算型)	株式への実質投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、転換社債の転換および新株予約権 (転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。) の行使により取得したものに限りません。
	新光トルコ・リラ債券マザーファンド	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、転換社債の転換および新株予約権 (転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。) の行使により取得したものに限りません。
分配方針	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。分配金額は、利子収益相当と判断される額を基礎として、実質的な留保益の水準等を考慮した上で委託者が決定します。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。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

愛称：トルコの風

第91期	<決算日	2020年7月27日>
第92期	<決算日	2020年8月25日>
第93期	<決算日	2020年9月25日>
第94期	<決算日	2020年10月26日>
第95期	<決算日	2020年11月25日>
第96期	<決算日	2020年12月25日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「新光トルコ・リラ債券ファンド (毎月決算型)」は、2020年12月25日に第96期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

# 新光トルコ・リラ債券ファンド（毎月決算型）

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			JPモルガン GBI-E Mトルコ トータル・リターン(円換算)		債券組入 比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率		
		円	円	%		%	%	百万円
第12作成期	67期 (2018年7月25日)	2,931	55	△7.1	10,536.66	△10.1	93.0	229
	68期 (2018年8月27日)	2,139	55	△25.1	7,429.90	△29.5	91.0	170
	69期 (2018年9月25日)	2,216	55	6.2	8,341.15	12.3	91.1	180
	70期 (2018年10月25日)	2,373	55	9.6	9,194.27	10.2	91.7	211
	71期 (2018年11月26日)	2,761	35	17.8	11,221.32	22.0	94.8	261
	72期 (2018年12月25日)	2,653	35	△2.6	10,987.07	△2.1	94.2	265
第13作成期	73期 (2019年1月25日)	2,768	35	5.7	11,564.17	5.3	94.1	267
	74期 (2019年2月25日)	2,800	35	2.4	11,838.15	2.4	92.6	276
	75期 (2019年3月25日)	2,496	35	△9.6	10,578.63	△10.6	94.7	272
	76期 (2019年4月25日)	2,337	35	△5.0	9,796.37	△7.4	95.3	257
	77期 (2019年5月27日)	2,137	35	△7.1	9,080.43	△7.3	93.9	239
	78期 (2019年6月25日)	2,407	35	14.3	10,712.00	18.0	94.3	271
第14作成期	79期 (2019年7月25日)	2,492	35	5.0	11,368.28	6.1	93.7	268
	80期 (2019年8月26日)	2,353	35	△4.2	10,948.87	△3.7	94.0	253
	81期 (2019年9月25日)	2,606	35	12.2	12,243.83	11.8	94.9	281
	82期 (2019年10月25日)	2,693	35	4.7	12,848.99	4.9	95.3	292
	83期 (2019年11月25日)	2,802	35	5.3	13,555.27	5.5	94.8	283
	84期 (2019年12月25日)	2,683	35	△3.0	13,235.08	△2.4	94.8	272
第15作成期	85期 (2020年1月27日)	2,827	35	6.7	14,097.80	6.5	93.9	293
	86期 (2020年2月25日)	2,633	35	△5.6	13,136.61	△6.8	93.0	287
	87期 (2020年3月25日)	2,434	35	△6.2	12,464.24	△5.1	96.2	258
	88期 (2020年4月27日)	2,265	35	△5.5	11,907.75	△4.5	95.7	237
	89期 (2020年5月25日)	2,293	20	2.1	12,096.39	1.6	95.5	241
	90期 (2020年6月25日)	2,306	20	1.4	12,338.81	2.0	94.1	243
第16作成期	91期 (2020年7月27日)	2,240	20	△2.0	12,032.67	△2.5	93.5	235
	92期 (2020年8月25日)	1,958	20	△11.7	10,588.69	△12.0	94.5	202
	93期 (2020年9月25日)	1,899	20	△2.0	10,492.52	△0.9	94.1	196
	94期 (2020年10月26日)	1,794	20	△4.5	9,934.35	△5.3	94.2	192
	95期 (2020年11月25日)	1,842	20	3.8	10,315.56	3.8	94.8	197
	96期 (2020年12月25日)	1,878	20	3.0	10,669.67	3.4	94.9	198

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) JPモルガン GBI-E Mトルコ トータル・リターン (円換算) は、JPモルガン GBI-E Mトルコ トータル・リターン (現地通貨) をアセットマネジメントOneが円換算したものです (以下同じ)。

(注4) JPモルガン GBI-E Mトルコ トータル・リターン (現地通貨) に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します (以下同じ)。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■過去6ヶ月間の基準価額と市況の推移

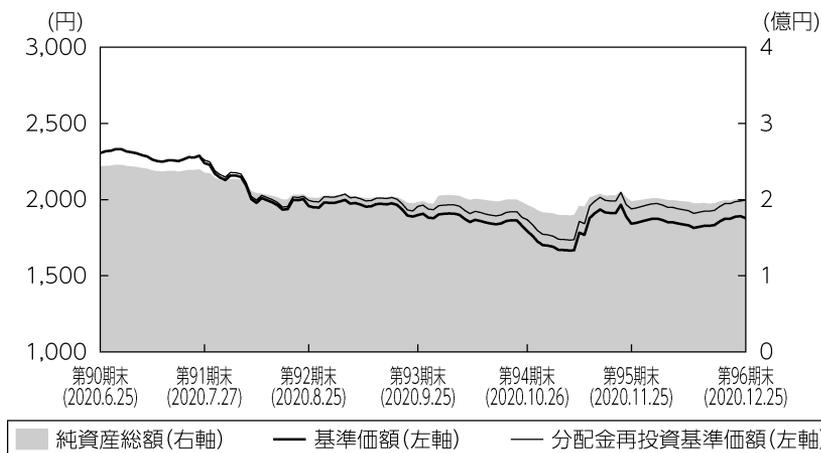
決算期	年 月 日	基 準 価 額		JPモルガン GBI-EMトルコ トータル・リターン(円換算)		債券組入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	
第91期	(期 首)	円	%		%	%
	2020年6月25日	2,306	-	12,338.81	-	94.1
	6 月 末	2,332	1.1	12,447.58	0.9	94.2
第92期	(期 末)					
	2020年7月27日	2,260	△2.0	12,032.67	△2.5	93.5
	(期 首)					
第92期	2020年7月27日	2,240	-	12,032.67	-	93.5
	7 月 末	2,129	△5.0	11,473.40	△4.6	93.0
	(期 末)					
第93期	2020年8月25日	1,978	△11.7	10,588.69	△12.0	94.5
	(期 首)					
	2020年8月25日	1,958	-	10,588.69	-	94.5
第93期	8 月 末	1,979	1.1	10,705.07	1.1	93.6
	(期 末)					
	2020年9月25日	1,919	△2.0	10,492.52	△0.9	94.1
第94期	(期 首)					
	2020年9月25日	1,899	-	10,492.52	-	94.1
	9 月 末	1,878	△1.1	10,246.89	△2.3	93.8
第94期	(期 末)					
	2020年10月26日	1,814	△4.5	9,934.35	△5.3	94.2
	(期 首)					
第95期	2020年10月26日	1,794	-	9,934.35	-	94.2
	10 月 末	1,698	△5.4	9,341.57	△6.0	93.7
	(期 末)					
第95期	2020年11月25日	1,862	3.8	10,315.56	3.8	94.8
	(期 首)					
	2020年11月25日	1,842	-	10,315.56	-	94.8
第96期	11 月 末	1,866	1.3	10,456.22	1.4	94.5
	(期 末)					
	2020年12月25日	1,898	3.0	10,669.67	3.4	94.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ■第91期～第96期の運用経過（2020年6月26日から2020年12月25日まで）

### 基準価額等の推移



第91期首： 2,306円  
第96期末： 1,878円  
(既払分配金120円)  
騰落率： △13.4%  
(分配金再投資ベース)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 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。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

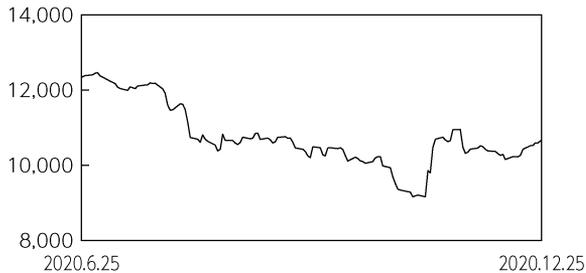
### 基準価額の主な変動要因

保有債券からの利息収入は基準価額を下支えする要因となったものの、巨額の対外債務や外貨準備の減少など経済ファンダメンタルズ（基礎的条件）に対する懸念、欧米諸国との関係悪化など地政学リスクに対する警戒感なども散見されトルコリラが下落したことに加え、通貨防衛策の一環として中央銀行が政策金利を引き上げ国債利回りが上昇（価格は下落）したことなどから、基準価額は下落しました。

## 投資環境

債券市場では、脆弱な経済ファンダメンタルズや地政学リスクの悪化などを背景に通貨安が加速する中、物価上昇圧力の高まりや通貨安に対処するため中央銀行が政策金利を引き上げたことなどから、トルコの国債利回りは短中期ゾーンを中心に上昇（価格は下落）しました。

<JPモルガンGBI-EMトルコトータル・リターン（円換算）の推移>



為替市場では、恒常的な経常赤字や高い物価上昇圧力など脆弱な経済ファンダメンタルズを抱える中、外貨準備の枯渇リスクなどが懸念されたことや、欧米諸国との関係悪化など地政学リスクの高まりも散見されたことを背景に、トルコリラは下落しました。当作成期末にかけては、中央銀行が通貨防衛などの観点から金融引き締め姿勢に転じたことで下げ幅を縮小しました。

## ポートフォリオについて

### ●当ファンド

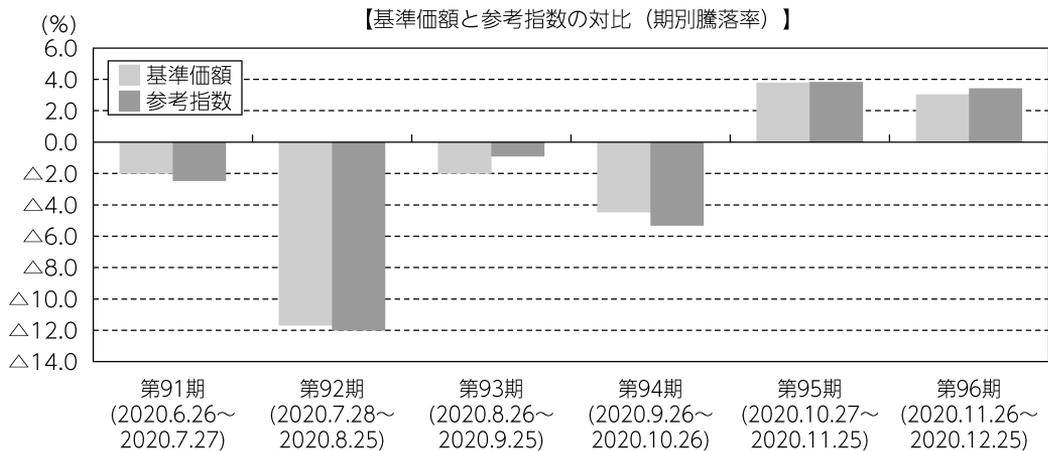
当ファンドの主要投資対象である、新光トルコ・リラ債券マザーファンドの組入比率を作成期を通じて高位に維持しました。

### ●新光トルコ・リラ債券マザーファンド

マザーファンドの運用では、トルコ国債の組入比率を高位に保ちました。デュレーションについては、相対的に高い金利水準を有しているものの、依然としてトルコ固有のリスクに対する懸念は残存していることなどから、参考指数であるJPモルガンGBI-EMトルコ（第96期末時点2.6年程度）に対して中立の水準としました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
グラフは基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

## 分配金

収益分配金につきましては運用実績・分配原資等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	第91期	第92期	第93期	第94期	第95期	第96期
	2020年6月26日 ～2020年7月27日	2020年7月28日 ～2020年8月25日	2020年8月26日 ～2020年9月25日	2020年9月26日 ～2020年10月26日	2020年10月27日 ～2020年11月25日	2020年11月26日 ～2020年12月25日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.88%	1.01%	1.04%	1.10%	1.07%	1.05%
当期の収益	16円	14円	14円	13円	14円	15円
当期の収益以外	3円	5円	5円	6円	5円	4円
翌期繰越分配対象額	701円	696円	691円	685円	680円	675円

(注1)「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3)「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・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

### ●当ファンド

当ファンドの運用方針については、引き続き当ファンドの主要投資対象である、新光トルコ・リラ債券マザーファンドを通じて実質的な運用を行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

### ●新光トルコ・リラ債券マザーファンド

今後の運用に当たっては、リスク選好が強まる場面では相対的に高い利回り水準が投資家の需要を集めると期待されるものの、トルコ固有のリスクが悪材料となる可能性も高いことなどから、現状の水準を維持する方針です。また、経済動向などを見極めながら適宜デュレーションの見直しを行います。加えて、イールドカーブの形状を睨みながら機動的にポートフォリオを構築して行く方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第91期～第96期		項目の概要
	(2020年6月26日 ～2020年12月25日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	13円	0.680%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は1,969円です。
(投信会社)	(6)	(0.330)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(6)	(0.330)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(0)	(0.020)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.084	(b)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)	(2)	(0.081)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(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かかる費用
(その他)	(0)	(0.003)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	15	0.763	

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は追加・解約によって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。  
なお、その他費用は、このファンドが組入れている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。

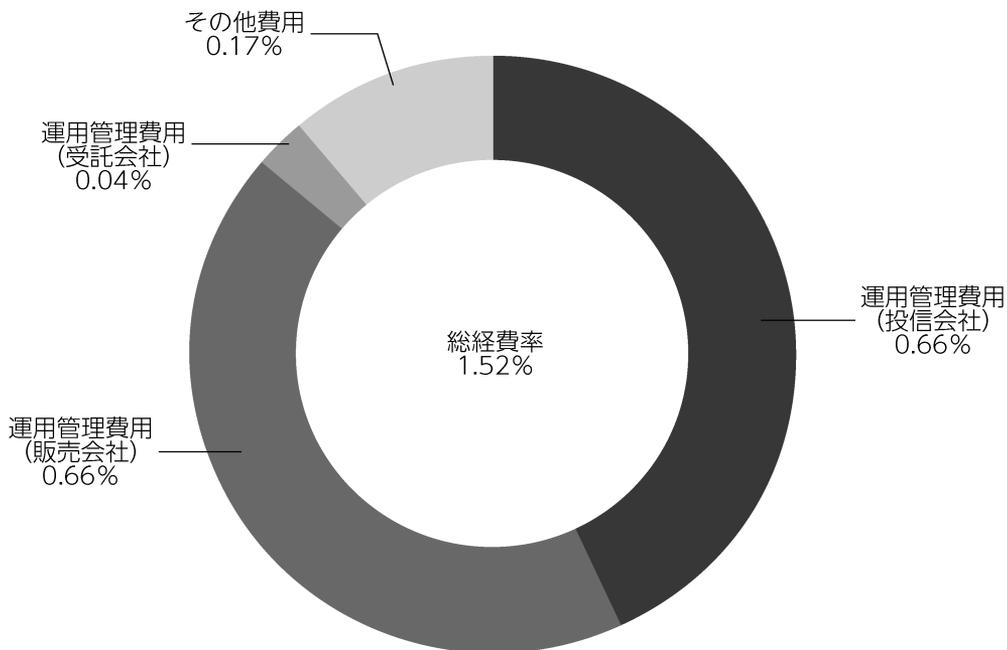
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (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口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.52%です。



(注1) 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。

(注4) 上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異なります。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2020年6月26日から2020年12月25日まで）

	第 91 期 ～ 第 96 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
新光トルコ・リラ債券マザーファンド	千□ 11,432	千円 6,000	千□ 31,041	千円 17,000

## ■利害関係人との取引状況等（2020年6月26日から2020年12月25日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

## ■組入資産の明細

親投資信託残高

	第15作成期末		第 16 作 成 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額	評 価 額
新光トルコ・リラ債券マザーファンド	千□ 387,164	千□ 367,556	千円 196,605	千円 196,605

## ■投資信託財産の構成

2020年12月25日現在

項 目	第 16 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
新光トルコ・リラ債券マザーファンド	千円 196,605	% 97.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,301	2.6
投 資 信 託 財 産 総 額	201,907	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の新光トルコ・リラ債券マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、194,862千円、99.1%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月25日における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=13.64円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年7月27日)、(2020年8月25日)、(2020年9月25日)、(2020年10月26日)、(2020年11月25日)、(2020年12月25日)現在

項 目	第91期末	第92期末	第93期末	第94期末	第95期末	第96期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>237,651,544円</b>	<b>205,059,910円</b>	<b>198,875,112円</b>	<b>195,275,319円</b>	<b>200,272,288円</b>	<b>201,907,426円</b>
コール・ローン等	5,775,593	6,497,906	6,616,869	5,785,960	6,221,729	5,301,433
新光トルコ・リラ債券 マザーファンド(評価額)	231,875,951	198,562,004	192,258,243	189,489,359	194,050,559	196,605,993
<b>(B) 負 債</b>	<b>2,389,541</b>	<b>2,312,456</b>	<b>2,337,318</b>	<b>2,409,466</b>	<b>2,382,385</b>	<b>3,321,723</b>
未払収益分配金	2,100,990	2,070,873	2,070,070	2,149,591	2,148,220	2,115,411
未払解約金	-	8,746	31,670	27,800	16,400	983,465
未払信託報酬	287,794	232,229	234,960	231,478	217,203	222,276
その他未払費用	757	608	618	597	562	571
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>235,262,003</b>	<b>202,747,454</b>	<b>196,537,794</b>	<b>192,865,853</b>	<b>197,889,903</b>	<b>198,585,703</b>
元 本	1,050,495,422	1,035,436,556	1,035,035,167	1,074,795,667	1,074,110,489	1,057,705,573
次期繰越損益金	△815,233,419	△832,689,102	△838,497,373	△881,929,814	△876,220,586	△859,119,870
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>1,050,495,422口</b>	<b>1,035,436,556口</b>	<b>1,035,035,167口</b>	<b>1,074,795,667口</b>	<b>1,074,110,489口</b>	<b>1,057,705,573口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	2,240円	1,958円	1,899円	1,794円	1,842円	1,878円

(注) 第90期末における元本額は1,056,003,787円、当作成期間(第91期～第96期)中における追加設定元本額は92,925,961円、同解約元本額は91,224,175円です。

## ■損益の状況

(自 2020年6月26日 至 2020年7月27日) (自 2020年7月28日 至 2020年8月25日) (自 2020年8月26日 至 2020年9月25日) (自 2020年9月26日 至 2020年10月26日) (自 2020年10月27日 至 2020年11月25日) (自 2020年11月26日 至 2020年12月25日)

項 目	第 91 期	第 92 期	第 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期
(A) 配 当 等 収 益	△209円	△158円	△291円	△134円	△123円	△92円
受 取 利 息	-	2	-	-	-	-
支 払 利 息	△209	△160	△291	△134	△123	△92
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△4,629,506	△26,750,014	△3,816,611	△8,741,183	7,460,221	6,042,291
売 買 益	24,738	562,169	28,249	27,040	7,588,756	6,079,269
売 買 損	△4,654,244	△27,312,183	△3,844,860	△8,768,223	△128,535	△36,978
(C) 信 託 報 酬 等	△288,551	△232,837	△235,578	△232,075	△217,765	△222,847
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△4,918,266	△26,983,009	△4,052,480	△8,973,392	7,242,333	5,819,352
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△280,588,070	△281,200,121	△307,553,768	△310,543,865	△316,573,841	△303,111,443
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△527,626,093	△522,435,099	△524,821,055	△560,262,966	△564,740,858	△559,712,368
(配 当 等 相 当 額)	(74,109,633)	(72,667,960)	(72,086,676)	(74,308,007)	(73,635,936)	(71,972,809)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△601,735,726)	(△595,103,059)	(△596,907,731)	(△634,570,973)	(△638,376,794)	(△631,685,177)
(G) 合 計 (D + E + F)	△813,132,429	△830,618,229	△836,427,303	△879,780,223	△874,072,366	△857,004,459
(H) 収 益 分 配 金	△2,100,990	△2,070,873	△2,070,070	△2,149,591	△2,148,220	△2,115,411
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△815,233,419	△832,689,102	△838,497,373	△881,929,814	△876,220,586	△859,119,870
追 加 信 託 差 損 益 金	△528,016,166	△522,995,637	△525,355,477	△560,948,899	△565,302,596	△560,204,385
(配 当 等 相 当 額)	(73,724,952)	(72,114,724)	(71,558,857)	(73,683,096)	(73,089,214)	(71,489,281)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△601,741,118)	(△595,110,361)	(△596,914,334)	(△634,631,995)	(△638,391,810)	(△631,693,666)
繰 越 損 益 金	△287,217,253	△309,693,465	△313,141,896	△320,980,915	△310,917,990	△298,915,485

(注1) (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2) (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3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	第 91 期	第 92 期	第 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,710,917円	1,510,335円	1,535,648円	1,463,658円	1,586,482円	1,623,394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	74,115,025	72,675,262	72,093,279	74,369,029	73,650,952	71,981,298
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0	0	0	0	0	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	75,825,942	74,185,597	73,628,927	75,832,687	75,237,434	73,604,692
(f) 1万口当たり当期分配対象額	721.81	716.47	711.37	705.55	700.46	695.89
(g) 分 配 金	2,100,990	2,070,873	2,070,070	2,149,591	2,148,220	2,115,411
(h) 1万口当たり分配金	20	20	20	20	20	20

## ■分配金のお知らせ

決 算 期	第 91 期	第 92 期	第 93 期	第 94 期	第 95 期	第 96 期
1 万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

# 新光トルコ・リラ債券マザーファンド

## 運用報告書

第8期（決算日 2020年12月25日）

（計算期間 2019年12月26日～2020年12月25日）

新光トルコ・リラ債券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。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	原則、無期限です。
運用方針	安定した収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	トルコ・リラ建ての公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とし、転換社債の転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限りません。）の行使により取得したものに限りません。

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		J Pモルガン G B I - E M トルコ トータル・リターン(円換算)		債券組入 比率	純資産 総額
	円	%	(参考指数)	%		
4期 (2016年12月26日)	8,117	△11.4	16,885.20	△10.8	96.5	385
5期 (2017年12月25日)	7,716	△4.9	15,875.32	△6.0	96.2	337
6期 (2018年12月25日)	5,468	△29.1	10,987.07	△30.8	95.5	262
7期 (2019年12月25日)	6,629	21.2	13,235.08	20.5	95.8	269
8期 (2020年12月25日)	5,349	△19.3	10,669.67	△19.4	95.8	196

(注1) J Pモルガン G B I - E M トルコ トータル・リターン (円換算) は、J Pモルガン G B I - E M トルコ トータル・リターン (現地通貨) をアセットマネジメントOneが円換算したものです (以下同じ)。

(注2) J Pモルガン G B I - E M トルコ トータル・リターン (現地通貨) に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ.P.モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します (以下同じ)。

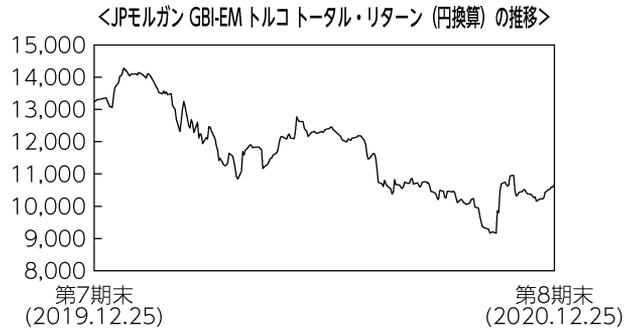
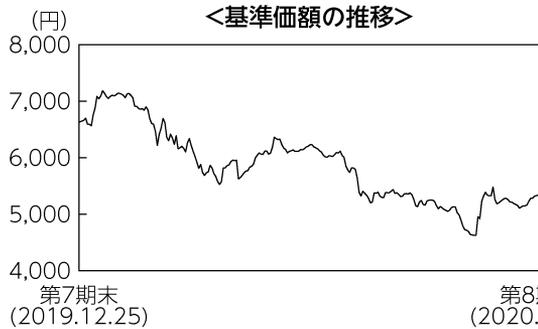
(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		J Pモルガン G B I - E M トルコ トータル・リターン(円換算) (参考指数)		債券組入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
(期 首)	円	%		%	%
2019年12月25日	6,629	-	13,235.08	-	95.8
12月 末	6,700	1.1	13,318.39	0.6	95.7
2020年1月 末	7,126	7.5	14,114.81	6.6	95.5
2月 末	6,461	△2.5	12,696.54	△4.1	95.8
3月 末	6,021	△9.2	11,876.14	△10.3	97.5
4月 末	5,951	△10.2	11,824.58	△10.7	97.4
5月 末	6,065	△8.5	12,111.00	△8.5	96.6
6月 末	6,232	△6.0	12,447.58	△6.0	95.9
7月 末	5,738	△13.4	11,473.40	△13.3	94.6
8月 末	5,382	△18.8	10,705.07	△19.1	95.7
9月 末	5,161	△22.1	10,246.89	△22.6	96.1
10月 末	4,717	△28.8	9,341.57	△29.4	95.6
11月 末	5,254	△20.7	10,456.22	△21.0	96.5
(期 末)					
2020年12月25日	5,349	△19.3	10,669.67	△19.4	95.8

(注) 騰落率は期首比です。

## ■当期の運用経過（2019年12月26日から2020年12月25日まで）



### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は、前期末比で19.3%下落しました。

### 基準価額の主な変動要因

保有債券からの利息収入は基準価額を下支えする要因となったものの、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて市場全般のリスクセンチメントが悪化したことに加え、トルコ固有の脆弱な経済ファンダメンタルズ（基礎的条件）や地政学リスクの悪化などを背景にトルコリラは下落し、トルコの国債利回りは上昇（価格は下落）したことなどから、基準価額は下落しました。

### 投資環境

債券市場では、新型コロナウイルスの感染拡大が世界規模での広がりを見せる中、大幅な景気後退に対処するためトルコ中央銀行を含む各国の中央銀行が大規模な金融緩和策を実施したことなどから、トルコの国債利回りは低下（価格は上昇）する場面も見られたものの、通貨安や物価上昇圧力の高まりに対処するため中央銀行が金融引き締め姿勢に転じたことなどから、トルコの国債利回りは短中期ゾーンを中心に上昇（価格は下落）しました。

為替市場では、新型コロナウイルスの感染拡大に伴い市場全般のリスクセンチメントが悪化したことに加え、巨額の対外債務や外貨準備の減少など経済ファンダメンタルズに対する懸念、欧米諸国との関係悪化など地政学リスクに対する警戒感なども散見されたことなどから、トルコリラは下落しました。当期末にかけては、中央銀行が通貨防衛などの観点から金融引き締め姿勢に転じたことで下げ幅を縮小しました。

## ポートフォリオについて

トルコ国債の組入比率を高位に保ちました。デュレーションについては、相対的に高い金利水準を有しているものの、依然としてトルコ固有のリスクに対する懸念は残存していることなどから、参考指数であるJPモルガンGBI-EMトルコトータル・リターン（円換算）（期末時点2.6年程度）に対して中立の水準としました。

## 今後の運用方針

今後の運用に当たっては、リスク選好が強まる場面では相対的に高い利回り水準が投資家の需要を集めると期待されるものの、トルコ固有のリスクが悪材料となる可能性も高いことなどから、現状の水準を維持する方針です。また、経済動向などを見極めながら適宜デュレーションの見直しを行います。加えて、イールドカーブの形状を睨みながら機動的にポートフォリオを構築して行く方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用 (保管費用)	10円 (9)	0.163% (0.160)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(その他)	(0)	(0.003)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	10	0.163	
期中の平均基準価額は5,851円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 比率欄は、「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## ■ 売買及び取引の状況 (2019年12月26日から2020年12月25日まで)

### 公社債

			買付額	売付額
外	トルコ	国債証券	千トルコ・リラ 8,980	千トルコ・リラ 4,074 (4,860)

(注1) 金額は受渡代金です(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。

## ■ 利害関係人との取引状況等 (2019年12月26日から2020年12月25日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

## ■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

外国（外貨建）公社債

区 分	当 期 末							
	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 14,720	千トルコ・リラ 13,813	千円 188,422	% 95.8	% 95.8	% 39.2	% 27.2	% 29.5
合 計	-	-	千円 188,422	95.8	95.8	39.2	27.2	29.5

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注3) 無格付銘柄については、BB格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期 末						
	種 類	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)		%	千トルコ・リラ	千トルコ・リラ	千円		
TURKEY GOVERNMENT BOND 01/12/22	国債証券	9.5000	2,220	2,104	28,708	2022/01/12	
TURKEY GOVERNMENT BOND 02/11/26	国債証券	10.6000	950	889	12,128	2026/02/11	
TURKEY GOVERNMENT BOND 02/24/27	国債証券	11.0000	1,620	1,517	20,704	2027/02/24	
TURKEY GOVERNMENT BOND 02/17/21	国債証券	10.7000	1,100	1,093	14,912	2021/02/17	
TURKEY GOVERNMENT BOND 03/20/24	国債証券	10.4000	1,650	1,526	20,824	2024/03/20	
TURKEY GOVERNMENT BOND 03/08/28	国債証券	12.4000	1,600	1,591	21,706	2028/03/08	
TURKEY GOVERNMENT BOND 08/11/27	国債証券	10.5000	1,800	1,648	22,489	2027/08/11	
TURKEY GOVERNMENT BOND 09/22/21	国債証券	9.2000	1,100	1,055	14,392	2021/09/22	
TURKEY GOVERNMENT BOND 09/27/23	国債証券	8.8000	2,680	2,386	32,554	2023/09/27	
合 計	-	-	14,720	13,813	188,422	-	

## ■投資信託財産の構成

2020年12月25日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	188,422	95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	8,180	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	196,602	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、194,862千円、99.1%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2020年12月25日における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=13.64円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月25日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	196,602,901円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,740,772
公 社 債(評価額)	188,422,020
未 収 利 息	6,389,236
前 払 費 用	50,873
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	196,602,901
元 本	367,556,540
次 期 繰 越 損 益 金	△170,953,639
(D) 受 益 権 総 口 数	367,556,540口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,349円

(注1) 期首元本額 407,153,742円

追加設定元本額 21,343,730円

一部解約元本額 60,940,932円

(注2) 期末における元本の内訳

新光トルコ・リラ債券ファンド(毎月決算型) 367,556,540円

期末元本合計 367,556,540円

## ■損益の状況

当期 自2019年12月26日 至2020年12月25日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	20,987,221円
受 取 利 息	20,987,862
支 払 利 息	△641
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△71,899,378
売 買 益	2,337,726
売 買 損	△74,237,104
(C) そ の 他 費 用	△373,301
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△51,285,458
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△137,265,383
(F) 解 約 差 損 益 金	25,940,932
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	△8,343,730
(H) 合 計(D+E+F+G)	△170,953,639
次 期 繰 越 損 益 金(H)	△170,953,639

(注1) (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2) (F)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。

(注3) (G)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。