

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	無期限（2012年4月10日設定）	
運用方針	トルコ債券マザーファンド受益証券への投資を通じてトルコリラ建ての債券に実質的な投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行います。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。実質組入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。	
主要運用対象	ベビーファンド	トルコ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	トルコリラ建ての債券を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーファンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。なお、第2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

※公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」の適用対象です。

詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書(全体版)

# Navio トルコ債券ファンド



第36期（決算日：2015年4月20日）  
 第37期（決算日：2015年5月18日）  
 第38期（決算日：2015年6月18日）  
 第39期（決算日：2015年7月21日）  
 第40期（決算日：2015年8月18日）  
 第41期（決算日：2015年9月18日）



### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、お手持ちの「Navio トルコ債券ファンド」は、去る9月18日に第41期の決算を行いましたので、法令に基づいて第36期～第41期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。

三菱UFJ投信株式会社は2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となりました。



## 三菱UFJ国際投信

MUFG

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号

URL:<http://www.am.mufig.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル **TEL. 0120-151034**  
(9:00～17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く)  
 お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

# ◆ 目 次

## Navio トルコ債券ファンドのご報告

◇最近30期の運用実績	1
◇当作成期中の基準価額と市況等の推移	2
◇運用経過	3
◇今後の運用方針	7
◇1万口当たりの費用明細	8
◇売買及び取引の状況	8
◇利害関係人との取引状況等	9
◇自社による当ファンドの設定・解約状況	9
◇組入資産の明細	9
◇投資信託財産の構成	9
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況	10
◇損益の状況	11
◇分配金のお知らせ	12
◇お知らせ	12

## マザーファンドのご報告

◇トルコ債券マザーファンド	14
---------------	----

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) J P モルガン G B I - E M トルコ		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 配 分	み 金 騰 落	中 率	(円ベース)			
	円	円	%		%	%	%	百万円
12期(2013年4月18日)	13,130	50	5.7	291.78	5.1	97.4	—	408
13期(2013年5月20日)	13,783	50	5.4	307.78	5.5	96.8	—	429
14期(2013年6月18日)	11,904	50	△13.3	268.25	△12.8	96.1	—	371
15期(2013年7月18日)	11,620	50	△2.0	261.68	△2.5	95.5	—	363
16期(2013年8月19日)	11,060	50	△4.4	251.80	△3.8	97.6	—	347
17期(2013年9月18日)	10,871	50	△1.3	248.73	△1.2	96.9	—	340
18期(2013年10月18日)	11,227	50	3.7	257.73	3.6	95.3	—	354
19期(2013年11月18日)	11,048	50	△1.1	254.90	△1.1	96.5	—	349
20期(2013年12月18日)	11,091	50	0.8	256.83	0.8	92.8	—	374
21期(2014年1月20日)	10,066	50	△8.8	236.63	△7.9	94.2	—	335
22期(2014年2月18日)	10,049	50	0.3	235.64	△0.4	97.5	—	340
23期(2014年3月18日)	9,648	50	△3.5	228.17	△3.2	96.4	—	328
24期(2014年4月18日)	10,520	50	9.6	250.45	9.8	95.4	—	354
25期(2014年5月19日)	10,816	50	3.3	258.15	3.1	96.1	—	354
26期(2014年6月18日)	10,771	50	0.0	259.13	0.4	95.2	—	354
27期(2014年7月18日)	10,848	50	1.2	265.30	2.4	94.3	—	359
28期(2014年8月18日)	10,570	50	△2.1	256.05	△3.5	96.2	—	352
29期(2014年9月18日)	11,008	50	4.6	268.74	5.0	96.0	—	367
30期(2014年10月20日)	10,809	50	△1.4	266.24	△0.9	95.9	—	360
31期(2014年11月18日)	12,121	50	12.6	301.03	13.1	96.6	—	399
32期(2014年12月18日)	11,657	50	△3.4	289.59	△3.8	93.1	—	386
33期(2015年1月19日)	12,157	50	4.7	306.20	5.7	95.9	—	402
34期(2015年2月18日)	11,549	50	△4.6	290.48	△5.1	97.2	—	383
35期(2015年3月18日)	10,707	50	△6.9	272.42	△6.2	96.6	—	359
36期(2015年4月20日)	10,022	50	△5.9	254.94	△6.4	97.5	—	334
37期(2015年5月18日)	10,494	50	5.2	270.08	5.9	96.1	—	355
38期(2015年6月18日)	10,005	50	△4.2	259.34	△4.0	95.4	—	340
39期(2015年7月21日)	10,323	50	3.7	269.89	4.1	94.6	—	354
40期(2015年8月18日)	9,483	50	△7.7	251.05	△7.0	95.1	—	323
41期(2015年9月18日)	8,446	50	△10.4	225.37	△10.2	94.4	—	288

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) J P モルガン G B I - E M トルコ (円ベース) は、J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) のサブインデックスです。

J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) とは、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。著作権は J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		( 参 考 指 数 ) J P モ ル ガ ン G B I - E M ト ル コ		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	(円ベース)	騰 落 率		
第36期	(期 首) 2015年 3月 18日	円 10,707	% -	272.42	% -	% 96.6	% -
	3月末	10,684	△ 0.2	271.76	△ 0.2	96.4	-
	(期 末) 2015年 4月 20日	10,072	△ 5.9	254.94	△ 6.4	97.5	-
第37期	(期 首) 2015年 4月 20日	10,022	-	254.94	-	97.5	-
	4月末	9,953	△ 0.7	256.31	0.5	96.6	-
	(期 末) 2015年 5月 18日	10,544	5.2	270.08	5.9	96.1	-
第38期	(期 首) 2015年 5月 18日	10,494	-	270.08	-	96.1	-
	5月末	10,437	△ 0.5	270.26	0.1	95.6	-
	(期 末) 2015年 6月 18日	10,055	△ 4.2	259.34	△ 4.0	95.4	-
第39期	(期 首) 2015年 6月 18日	10,005	-	259.34	-	95.4	-
	6月末	10,094	0.9	264.61	2.0	95.1	-
	(期 末) 2015年 7月 21日	10,373	3.7	269.89	4.1	94.6	-
第40期	(期 首) 2015年 7月 21日	10,323	-	269.89	-	94.6	-
	7月末	9,862	△ 4.5	258.90	△ 4.1	94.5	-
	(期 末) 2015年 8月 18日	9,533	△ 7.7	251.05	△ 7.0	95.1	-
第41期	(期 首) 2015年 8月 18日	9,483	-	251.05	-	95.1	-
	8月末	8,985	△ 5.3	236.25	△ 5.9	94.4	-
	(期 末) 2015年 9月 18日	8,496	△ 10.4	225.37	△ 10.2	94.4	-

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

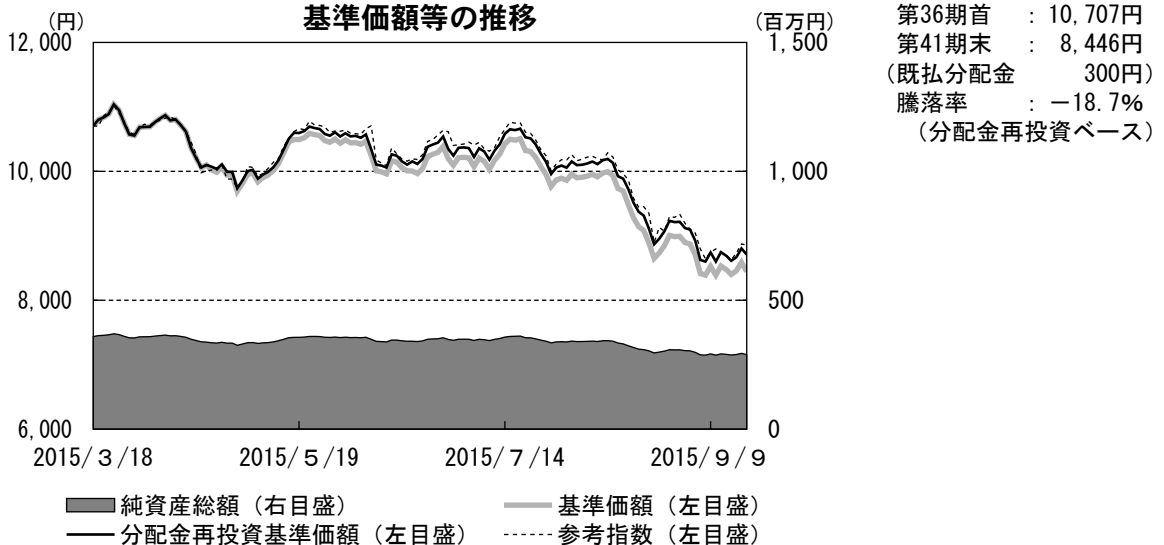
## 運用経過

## 当作成期中の基準価額等の推移について

(第36期～第41期：2015/3/19～2015/9/18)

## 基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ18.7%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



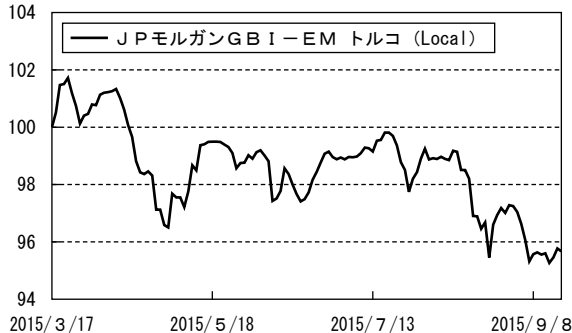
- ・ 分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・ 実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

## 基準価額の主な変動要因

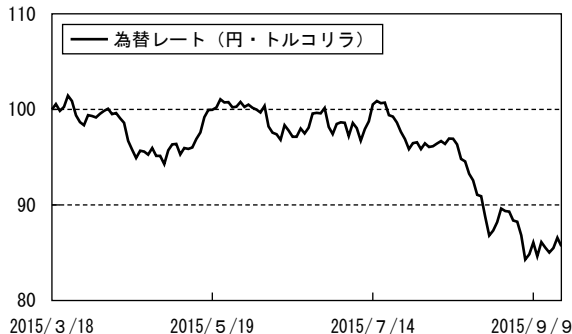
## 下落要因

トルコの金利が上昇したことやトルコリラが対円で下落したことなどが基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境について

債券市況の推移  
(作成期首を100として指数化)

(注) 現地日付ベースで記載しております。

為替市況の推移  
(作成期首を100として指数化)

(第36期～第41期：2015/3/19～2015/9/18)

## ◎債券市況

- トルコの債券市場では、金利は上昇しました。中国をはじめとした世界経済の先行き不透明感の高まりなどを背景に株式市場が下落するなか、投資家のリスク回避姿勢が高まり、トルコなどの新興国債券の金利は上昇しました。トルコ国内において2015年6月に行われた総選挙の結果、旧与党が単独過半数議席を確保できず、次期政権の連立協議も難航して今後の政治不透明感が高まったことや、7月以降に頻発したテロなどを背景に、地政学リスクに対する警戒感が高まったことなども金利上昇要因となりました。

## ◎為替市況

- トルコリラは対円で下落しました。作成期首から2015年7月までは概ね横ばいで推移したものの、8月に中国の人民元実質切り下げなどを受けて中国をはじめ世界的に株式市場が下落したことを背景に投資家のリスク回避傾向が強まり、円が上昇する展開となりました。また、前記のトルコ国内における政治不透明感や地政学リスクに対する警戒感の高まりも、トルコリラの対円で下落要因となりました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### <N a v i o トルコ債券ファンド>

- ・当ファンドはトルコ債券マザーファンド受益証券への投資を通じてトルコリラ建ての債券を高位に組み入れた運用を行いました。

### <トルコ債券マザーファンド>

基準価額は当作成期首に比べ18.1%の下落となりました。

- ・トルコリラ建ての債券に投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行い、当作成期を通じて債券現物の組入比率は高位を維持しました。
- ・流動性を勘案し、国債のみのポートフォリオを維持しました。
- ・デュレーション（平均回収期間や金利感応度）は参考指数比中立を維持しました。
- ・債券の利子収入などが基準価額へプラスに寄与した一方、トルコの金利が上昇したことやトルコリラが対円で下落したことなどが基準価額へマイナスに影響しました。

### (ご参考)

#### 利回り・デュレーション

作成期首（2015年3月18日）

最終利回り	8.3%
直接利回り	8.6%
デュレーション	4.1年

- ・数値は債券現物部分で計算しております（先物は考慮していません）。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。

作成期末（2015年9月18日）

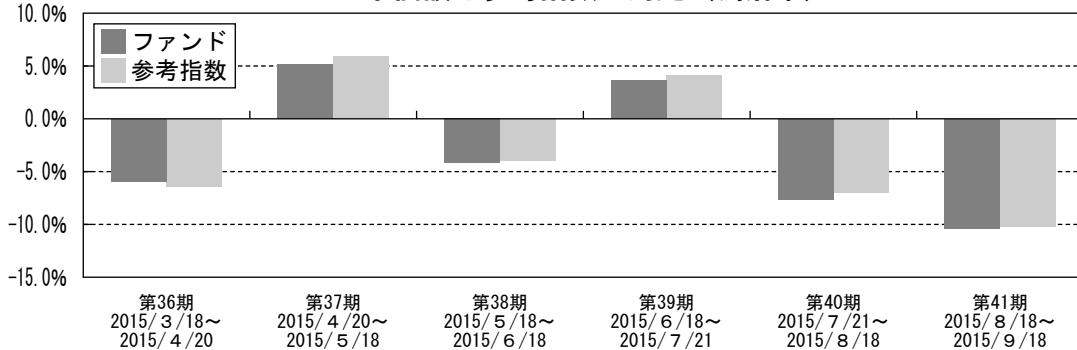
最終利回り	10.4%
直接利回り	9.2%
デュレーション	3.6年

- ・数値は債券現物部分で計算しております（先物は考慮していません）。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

(第36期～第41期：2015/3/19～2015/9/18)

## 基準価額と参考指数の対比（騰落率）



・ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

- ・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。上記のグラフは当ファンド（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。
- ・参考指数は、JPモルガンGBI-EMトルコ（円ベース）です。

## 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

## 【分配原資の内訳】

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	2015年3月19日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日	2015年7月22日～ 2015年8月18日	2015年8月19日～ 2015年9月18日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
（対基準価額比率）	0.496%	0.474%	0.497%	0.482%	0.524%	0.589%
当期の収益	50	50	50	50	50	50
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	4,249	4,267	4,282	4,310	4,315	4,323

(注) 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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。



## 今後の運用方針

### <N a v i o トルコ債券ファンド>

#### ◎今後の運用方針

- ・トルコ債券マザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

### <トルコ債券マザーファンド>

#### ◎運用環境の見通し

- ・トルコの最大の輸出先である欧州における景気低迷継続のほか、中国の経済成長が鈍化する中、世界景気の先行きに対する懸念は継続するものとみています。
- ・トルコにおいては、中間所得層の増加や堅調な労働市場を背景に個人消費は堅調な伸びを見せており、外部環境の悪化による一定の影響は受けつつも、相対的に底堅い経済成長を維持するものと考えます。
- ・また、トルコは、欧州、中東、アジアなどの中間地点に位置するなど、貿易中継地としての立地に恵まれているほか、人口構成が若く、内需のさらなる拡大にも期待が持てることなどから、今後の成長期待を背景とした海外からの投資拡大がトルコリラの下支えになると予想します。
- ・ただし、インフレや経常赤字拡大といったファンダメンタルズの懸念が続いていることに加え、中東やウクライナ情勢といった地政学リスクの高まりなどから不安定な動きに転じる可能性がある点については留意が必要です。

#### ◎今後の運用方針

(組入比率)

- ・安定した利子収益の確保をめざし、引き続き高位組み入れを継続する方針です。

(種別構成)

- ・当面は国債中心の運用とする方針です。

(デュレーション)

- ・トルコの今後の金融政策、グローバルな景気動向などを睨みながら、機動的に操作する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年3月19日～2015年9月18日)

項 目	第36期～第41期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 71	% 0.706	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(34)	(0.342)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(34)	(0.342)	分配金・償還金・換金代金支払等の事務手続き、交付運用報告書等の送付、購入後の説明・情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 2 )	(0.022)	投資信託財産の保管・管理、運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	15	0.147	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(14)	(0.141)	外国での資産の保管等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.003)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	86	0.853	
作成期中の平均基準価額は、10,002円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2015年3月19日～2015年9月18日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第36期～第41期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
トルコ債券マザーファンド	千口 11,953	千円 14,525	千口 16,662	千円 20,152

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年3月19日～2015年9月18日)

該当事項はございません。

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。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

作成期首残高(元本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	作成期末残高(元本)	取引の理由
百万円 300	百万円 -	百万円 -	百万円 300	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2015年9月18日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第35期末		第41期末		
		口	数	口	数	評 価 額
			千口		千口	千円
トルコ債券マザーファンド			276,642		271,932	288,303

## ○投資信託財産の構成

(2015年9月18日現在)

項	目	第41期末	
		評 価 額	比 率
		千円	%
トルコ債券マザーファンド		288,303	99.0
コール・ローン等、その他		2,765	1.0
投資信託財産総額		291,068	100.0

(注) トルコ債券マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(286,748千円)の投資信託財産総額(290,013千円)に対する比率は98.9%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 トルコリラ=39.81円		
----------------	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第36期末	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末
	2015年4月20日現在	2015年5月18日現在	2015年6月18日現在	2015年7月21日現在	2015年8月18日現在	2015年9月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	339,811,641	358,139,181	343,031,300	356,909,661	327,736,100	291,068,728
コール・ローン等	1,396,862	1,269,668	1,468,958	2,432,235	1,098,962	1,048,539
トルコ債券マザーファンド(評価額)	334,153,280	355,167,657	340,072,293	353,783,642	322,529,869	288,303,146
未収入金	4,261,498	1,701,855	1,490,047	693,781	4,107,268	1,717,042
未収利息	1	1	2	3	1	1
(B) 負債	4,857,852	2,159,386	2,124,080	2,283,677	4,415,445	2,069,028
未払収益分配金	1,671,048	1,696,038	1,703,723	1,717,631	1,704,766	1,710,859
未払解約金	2,733,469	99,999	—	121,582	2,343,262	—
未払信託報酬	451,888	362,187	419,013	443,043	366,243	357,027
その他未払費用	1,447	1,162	1,344	1,421	1,174	1,142
(C) 純資産総額(A-B)	334,953,789	355,979,795	340,907,220	354,625,984	323,320,655	288,999,700
元本	334,209,619	339,207,679	340,744,638	343,526,393	340,953,394	342,171,944
次期繰越損益金	744,170	16,772,116	162,582	11,099,591	△ 17,632,739	△ 53,172,244
(D) 受益権総口数	334,209,619口	339,207,679口	340,744,638口	343,526,393口	340,953,394口	342,171,944口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,022円	10,494円	10,005円	10,323円	9,483円	8,446円

## ○損益の状況

項 目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	2015年3月19日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日	2015年7月22日～ 2015年8月18日	2015年8月19日～ 2015年9月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	43	37	54	54	37	37
受取利息	43	37	54	54	37	37
(B) 有価証券売買損益	△ 20,756,179	18,114,302	△ 14,520,686	12,998,356	△ 26,521,962	△ 33,260,167
売買益	193,495	18,160,045	43,159	13,065,286	164,554	57,231
売買損	△ 20,949,674	△ 45,743	△ 14,563,845	△ 66,930	△ 26,686,516	△ 33,317,398
(C) 信託報酬等	△ 453,335	△ 363,349	△ 420,357	△ 444,464	△ 367,417	△ 358,169
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 21,209,471	17,750,990	△ 14,940,989	12,553,946	△ 26,889,342	△ 33,618,299
(E) 前期繰越損益金	15,161,267	△ 7,694,286	8,292,101	△ 8,340,710	2,466,065	△ 25,962,417
(F) 追加信託差損益金	8,463,422	8,411,450	8,515,193	8,603,986	8,495,304	8,119,331
(配当等相当額)	( 30,264,888)	( 32,763,024)	( 34,359,134)	( 35,726,016)	( 35,961,360)	( 37,197,620)
(売買損益相当額)	(△ 21,801,466)	(△ 24,351,574)	(△ 25,843,941)	(△ 27,122,030)	(△ 27,466,056)	(△ 29,078,289)
(G) 計(D+E+F)	2,415,218	18,468,154	1,866,305	12,817,222	△ 15,927,973	△ 51,461,385
(H) 収益分配金	△ 1,671,048	△ 1,696,038	△ 1,703,723	△ 1,717,631	△ 1,704,766	△ 1,710,859
次期繰越損益金(G+H)	744,170	16,772,116	162,582	11,099,591	△ 17,632,739	△ 53,172,244
追加信託差損益金	8,463,422	8,411,450	8,515,193	8,603,986	8,495,304	8,119,331
(配当等相当額)	( 30,277,965)	( 32,784,972)	( 34,375,977)	( 35,740,812)	( 35,966,976)	( 37,207,626)
(売買損益相当額)	(△ 21,814,543)	(△ 24,373,522)	(△ 25,860,784)	(△ 27,136,826)	(△ 27,471,672)	(△ 29,088,295)
分配準備積立金	111,731,156	111,973,156	111,532,567	112,328,957	111,182,793	110,717,845
繰越損益金	△119,450,408	△103,612,490	△119,885,178	△109,833,352	△137,310,836	△172,009,420

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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。

## ＜注記事項＞

- ①作成期首(前作成期末)元本額 335,438,356円  
 作成期中追加設定元本額 21,709,865円  
 作成期中一部解約元本額 14,976,277円
- ②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は53,172,244円です。
- ③分配金の計算過程

項 目	2015年3月19日～ 2015年4月20日	2015年4月21日～ 2015年5月18日	2015年5月19日～ 2015年6月18日	2015年6月19日～ 2015年7月21日	2015年7月22日～ 2015年8月18日	2015年8月19日～ 2015年9月18日
費用控除後の配当等収益額	2,254,733円	2,299,412円	2,181,402円	2,672,929円	1,888,157円	1,950,694円
費用控除後・繰越欠損金繰戻後の有価証券売買等損益額	－円	－円	－円	－円	－円	－円
収益調整金額	30,277,965円	32,784,972円	34,375,977円	35,740,812円	35,966,976円	37,207,626円
分配準備積立金額	111,147,471円	111,369,782円	111,054,888円	111,373,659円	110,999,402円	110,478,010円
当ファンドの分配対象収益額	143,680,169円	146,454,166円	147,612,267円	149,787,400円	148,854,535円	149,636,330円
1万円当たり収益分配対象額	4,299円	4,317円	4,332円	4,360円	4,365円	4,373円
1万円当たり分配金額	50円	50円	50円	50円	50円	50円
収益分配金金額	1,671,048円	1,696,038円	1,703,723円	1,717,631円	1,704,766円	1,710,859円

## ○分配金のお知らせ

	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
1 万口当たり分配金（税込み）	50円	50円	50円	50円	50円	50円

- ◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。
- ◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◆課税上の取り扱い
  - ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、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）」に分かれます。
  - ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配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）となり、残りの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。
  - ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」をご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

### [お知らせ]

- ①2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱UFJ国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。(2015年7月1日)
- ②2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2015年9月18日現在）

## &lt;トルコ債券マザーファンド&gt;

下記は、トルコ債券マザーファンド全体(271,932千口)の内容です。

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第41期末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB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 7,270	千トルコリラ 6,856	千円 272,959	% 94.7	% —	% 47.7	% 27.9	% 19.1
合 計	7,270	6,856	272,959	94.7	—	47.7	27.9	19.1

(注) 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) 組入比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価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。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			第41期末				償還年月日
			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		
	国債証券	10.4	TURKEY GOVT 240320	470	463	18,455	2024/3/20
		10.5	TURKEY GOVT 200115	1,500	1,490	59,339	2020/1/15
		6.3	TURKEY GOVT 180214	300	270	10,765	2018/2/14
		7.1	TURKEY GOVT 230308	520	425	16,955	2023/3/8
		8.3	TURKEY GOVT 180620	280	262	10,432	2018/6/20
		8.8	TURKEY GOVT 230927	1,430	1,287	51,254	2023/9/27
		9.0	TURKEY GOVT 160127	150	148	5,924	2016/1/27
		9.0	TURKEY GOVT 170308	1,270	1,232	49,074	2017/3/8
		9.5	TURKEY GOVT 220112	1,350	1,274	50,756	2022/1/12
合 計						272,959	

(注) 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。

## トルコ債券マザーファンド

## 《第3期》決算日2015年3月18日

[計算期間：2014年3月19日～2015年3月18日]

「トルコ債券マザーファンド」は、3月18日に第3期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第3期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	トルコリラ建ての債券に投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行います。投資にあたっては、トルコの国債、政府機関債、政府保証債ならびにトルコリラ建ての国際機関債等に投資を行います。金利や物価の動向、経済情勢や投資環境等を勘案してポートフォリオを構築します。デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。組入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。
主要運用対象	トルコリラ建ての債券を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) J P モルガン G B I - E M トルコ		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(円ベース)	期 騰 落			
(設定日)	円	%			%	%	百万円
2012年4月10日	10,000	—	206.37	—	—	—	299
1期(2013年3月18日)	13,175	31.8	277.72	34.6	98.4	—	386
2期(2014年3月18日)	10,897	△17.3	228.17	△17.8	96.6	—	327
3期(2015年3月18日)	12,951	18.8	272.42	19.4	96.8	—	358

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産は、設定元本を表示しております。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) J P モルガン G B I - E M トルコ (円ベース) は、J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) のサブインデックスです。

J P モルガン G B I - E M グローバル・ダイバーシファイド (円ベース) とは、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。著作権は J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属しております。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。



## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		( 参 考 指 数 ) J P モ ル ガ ン G B I - E M ト ル コ		債 組 入 比 率 %	債 先 物 比 率 %
	円	騰 落 率 %	(円ベース)	騰 落 率 %		
(期首) 2014年3月18日	10,897	—	228.17	—	96.6	—
3月末	11,467	5.2	238.48	4.5	96.2	—
4月末	12,157	11.6	254.82	11.7	95.7	—
5月末	12,635	15.9	263.79	15.6	96.1	—
6月末	12,568	15.3	262.68	15.1	94.6	—
7月末	12,878	18.2	267.89	17.4	93.5	—
8月末	12,622	15.8	264.31	15.8	96.3	—
9月末	12,402	13.8	258.86	13.5	95.9	—
10月末	13,433	23.3	280.60	23.0	96.0	—
11月末	14,999	37.6	314.26	37.7	96.1	—
12月末	14,592	33.9	306.63	34.4	93.0	—
2015年1月末	14,277	31.0	300.78	31.8	97.3	—
2月末	13,408	23.0	282.00	23.6	97.0	—
(期末) 2015年3月18日	12,951	18.8	272.42	19.4	96.8	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

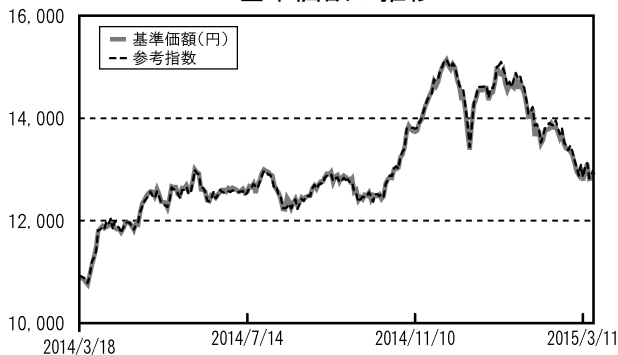
## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ18.8%の上昇となりました。

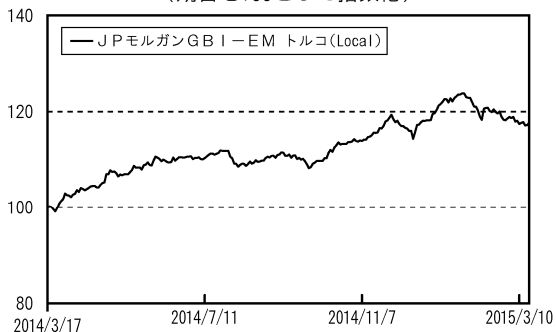
基準価額の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

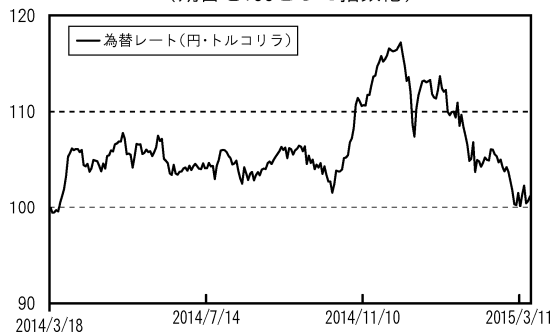
## ●投資環境について

市況の推移  
(期首を100として指数化)



(注) 現地日付ベースで記載しております。

為替市況の推移  
(期首を100として指数化)



## ◎債券市況

- ・トルコの金利は低下（債券価格は上昇）しました。2014年3月から2015年1月末にかけては、トルコ国内における政治情勢の安定化や世界的な金融緩和環境の継続観測を背景とした先進国の金利低下を受けて投資家の高利回り債を選好する動きが強まったことに加えて、原油価格下落を背景に今後トルコ国内のインフレが落ち着くとの見方などから、金利は低下しました。その後、下落基調にあった原油価格が下げ止まったことや米国金利が上昇した影響を受けて、トルコの金利も上昇する展開となりましたが、期を通じてみるとトルコの金利は低下しました。

## ◎為替市況

- ・トルコリラは対円で上昇（円安）しました。
- ・2014年10月から12月にかけて、日銀による「量的・質的金融緩和」の拡大などから、円が大きく売られる一方、原油価格が下落し世界的に株式市場が下落するなか、リスク回避傾向が高まり円が買い戻されるなど、値動きの荒い展開となりましたが、期を通じてみるとトルコリラは対円で上昇しました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・トルコリラ建ての債券に投資を行い、主として利子収益の確保をめざして運用を行い、期を通じて債券現物の組入比率は高位を維持しました。
- ・流動性等を勘案し、国債のみのポートフォリオを維持しました。
- ・先進国の金利が低位で推移するなか、中長期的に高利回り債を選好する資金流入が継続しやすく、原油価格の下落もインフレの低下や経常収支改善に寄与することから金利は一段と低下する展開を想定し、2014年12月月初にデュレーション(平均回収期間や金利感応度)を参考指数比中立から長めに変更しました。その後、12月半ばには原油安を背景とした世界的なリスク回避局面のなかで新興国資産全般に対する資金流出の圧力が強まり、金利は上昇圧力を受けやすい展開となったことからデュレーションを参考指数比中立に変更しました。結果として、デュレーションを参考指数比長めにコントロールしていた期間においてトルコの金利が上昇したことが、参考指数比マイナスに影響しました。
- ・債券の利子収入に加え、トルコの金利が低下したことやトルコリラが対円で上昇したことが基準価額にプラスに寄与しました。

## ○今後の運用方針

## ◎運用環境の見通し

- ・トルコの最大の輸出先である欧州における景気低迷継続のほか、中国の経済成長が鈍化する中、世界景気の先行きに対する懸念は継続するものとみています。
- ・トルコにおいては、中間所得層の増加や堅調な労働市場を背景に個人消費は堅調な伸びを見せており、外部環境の悪化による一定の影響は受けつつも、相対的に底堅い経済成長を維持するものと考えます。
- ・また、トルコは、欧州、中東、アジアなどの中間地点に位置するなど、貿易中継地としての立地に恵まれているほか、人口構成が若く、内需のさらなる拡大にも期待が持てることなどから、今後の成長期待を背景とした海外からの投資拡大がトルコリラの下支えになると予想します。
- ・ただし、インフレや経常赤字拡大といったファンダメンタルズの懸念が続いていることに加え、中東やウクライナ情勢といった地政学リスクの高まりなどから不安定な動きに転じる可能性がある点については留意が必要です。

## ◎今後の運用方針

## (組入比率)

- ・安定した利子収益の確保をめざし、引き続き高位組み入れを継続する方針です。

## (種別構成)

- ・当面は国債中心の運用とする方針です。

## (デュレーション)

- ・トルコの今後の金融政策、グローバルな景気動向などを睨みながら、機動的に操作する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年3月19日～2015年3月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	38	0.293	(d) 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 ）	(38)	(0.287)	外国での資産の保管等に要する費用
（ そ の 他 ）	( 1 )	(0.006)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	38	0.293	
期中の平均基準価額は、13,119円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○ 売買及び取引の状況

(2014年3月19日～2015年3月18日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外国	トルコ	国債証券	千トルコリラ 3,535	千トルコリラ 3,532

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

## ○ 利害関係人との取引状況等

(2014年3月19日～2015年3月18日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 9	百万円 —	% —	百万円 41	百万円 7	% 17.1

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行です。

## ○組入資産の明細

(2015年3月18日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB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 7,220	千トルコリラ 7,467	千円 346,944	% 96.8	% —	% 49.4	% 28.5	% 18.9
合 計	7,220	7,467	346,944	96.8	—	49.4	28.5	18.9

(注) 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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価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。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄		当 期 末					償還年月日
		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		
	国債証券						
	10.4 TURKEY GOVT 240320	10.4	390	439	20,410	2024/3/20	
	10.5 TURKEY GOVT 200115	10.5	1,500	1,634	75,924	2020/1/15	
	6.3 TURKEY GOVT 180214	6.3	300	283	13,176	2018/2/14	
	7.1 TURKEY GOVT 230308	7.1	520	480	22,313	2023/3/8	
	8.3 TURKEY GOVT 180620	8.3	280	278	12,936	2018/6/20	
	8.8 TURKEY GOVT 230927	8.8	1,430	1,465	68,064	2023/9/27	
	9 TURKEY GOVT 160127	9.0	150	149	6,955	2016/1/27	
	9 TURKEY GOVT 170308	9.0	1,300	1,310	60,867	2017/3/8	
	9.5 TURKEY GOVT 220112	9.5	1,350	1,426	66,294	2022/1/12	
小	計				346,944		
合	計				346,944		

(注) 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。

## ○投資信託財産の構成

(2015年3月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	346,944	96.4
コール・ローン等、その他	13,059	3.6
投資信託財産総額	360,003	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(358,130千円)の投資信託財産総額(360,003千円)に対する比率は99.5%です。

(注) 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、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 トルコリラ=46.46円		
----------------	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年3月18日現在)

## ○損益の状況 (2014年3月19日～2015年3月18日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	360,003,966
コール・ローン等	6,211,202
公社債(評価額)	346,944,719
未収利息	5,525,018
前払費用	1,323,027
(B) 負債	1,718,537
未払解約金	1,718,537
(C) 純資産総額(A-B)	358,285,429
元本	276,642,029
次期繰越損益金	81,643,400
(D) 受益権総口数	276,642,029口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,951円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	30,569,897
受取利息	30,569,897
(B) 有価証券売買損益	31,817,953
売買益	34,834,499
売買損	△ 3,016,546
(C) 保管費用等	△ 1,095,277
(D) 当期損益金(A+B+C)	61,292,573
(E) 前期繰越損益金	26,994,103
(F) 追加信託差損益金	5,881,439
(G) 解約差損益金	△12,524,715
(H) 計(D+E+F+G)	81,643,400
次期繰越損益金(H)	81,643,400

## &lt;注記事項&gt;

①期首元本額	300,871,434円
期中追加設定元本額	17,923,421円
期中一部解約元本額	42,152,826円

(注) (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) (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) (G) 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。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)	
Navio トルコ債券ファンド	276,642,029円

## [お 知 ら せ]

- ①書面決議を行う場合の受益者数要件の撤廃を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ②併合手続要件の緩和を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ③買取請求の一部適用除外を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ④新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。(2014年12月1日)
- ⑤デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。(2014年12月1日)