

運用報告書（全体版）

UBP トルコ株式ファンド

第11期（決算日 2017年3月3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、「UBPトルコ株式ファンド」は、このたび
第11期決算を行いましたので、運用状況をご報告申し
上げます。
今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上
げます。

■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／株式	
信託期間	2011年10月14日から2021年3月3日まで	
運用方針	<p>①トルコの株式に投資し、信託財産の成長を目指します。</p> <p>②トルコ株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。マザーファンドのトルコ株式の運用は、ユニオン バンケール プリヴェ ユービーピー エスエー（ロンドン支店）が行います。</p> <p>③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。</p>	
主要投資対象	UBPトルコ株式ファンド	ライジング・トルコ株式マザーファンド受益証券
	ライジング・トルコ株式マザーファンド	トルコ株式（DR（預託証券）を含みます。）
主な組入制限	UBPトルコ株式ファンド	<p>株式への実質投資割合には制限を設けません。</p> <p>外貨建資産への実質投資割合は、制限を設けません。</p> <p>同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。</p> <p>同一銘柄の上場投資信託証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。</p>
	ライジング・トルコ株式マザーファンド	<p>株式への投資割合には制限を設けません。</p> <p>外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</p> <p>同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。</p> <p>同一銘柄の上場投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。</p>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。</p> <p>①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入と売買益（評価損益を含みます。）等の全額とします。</p> <p>②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準、市場動向等を勘案して決定します。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。</p>	



損保ジャパン日本興亜アセットマネジメント

東京都中央区日本橋二丁目2番16号 共立日本橋ビル



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

お問い合わせ先



クライアントサービス第二部 0120-69-5432

（受付時間 営業日の午前9時～午後5時）

■最近10期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入率 比	株式先物率 比	投資証券 組入比率	純資産 総額
	(分配)	込金 配分	騰落 率				
2期 (2012年9月3日)	円 10,603	円 400	% 3.3	% 92.9	% —	% 1.6	百万円 3
3期 (2013年3月4日)	13,414	1,500	40.7	87.9	—	1.5	2,260
4期 (2013年9月3日)	10,713	250	△18.3	92.6	—	1.8	1,126
5期 (2014年3月3日)	9,248	0	△13.7	92.9	—	3.5	434
6期 (2014年9月3日)	11,623	1,000	36.5	91.3	—	4.7	405
7期 (2015年3月3日)	11,050	1,000	3.7	77.3	—	4.8	307
8期 (2015年9月3日)	8,542	0	△22.7	89.1	—	6.9	257
9期 (2016年3月3日)	8,381	0	△1.9	89.2	—	6.0	174
10期 (2016年9月5日)	7,822	0	△6.7	88.6	—	6.7	410
11期 (2017年3月3日)	7,853	0	0.4	90.0	—	6.0	309

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 基準価額及び分配金は1万円当たり (以下同じ)。

(注3) 株式先物比率=買建比率-売建比率

(注4) 株式組入比率、株式先物比率および投資証券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注5) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、トルコ株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入率 比	株式先物率 比	投資証券 組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2016年9月5日	円 7,822	% —	% 88.6	% —	% 6.7
9月末	7,480	△4.4	87.4	—	7.1
10月末	7,621	△2.6	89.9	—	7.4
11月末	7,076	△9.5	89.2	—	7.2
12月末	7,448	△4.8	88.9	—	6.5
2017年1月末	7,447	△4.8	88.2	—	6.0
2月末	7,796	△0.3	89.8	—	6.1
(期末) 2017年3月3日	7,853	0.4	90.0	—	6.0

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

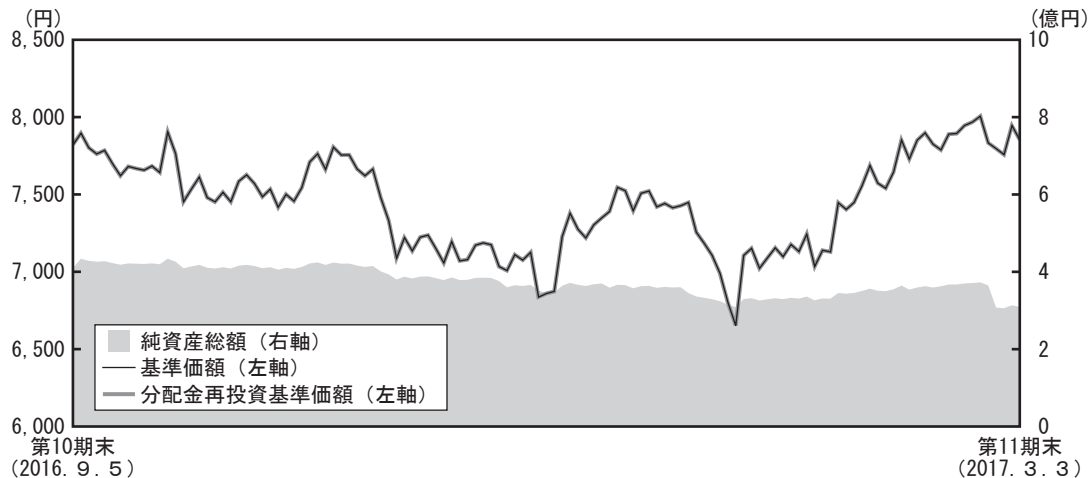
(注2) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

(注3) 株式組入比率、株式先物比率および投資証券組入比率はマザーファンドへの投資割合に応じて算出された当ファンドベースの組入比率。

(注4) 当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、トルコ株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

運用経過

■ 基準価額の推移



第11期首：7,822円

第11期末：7,853円（期中分配金合計0円）

騰落率：0.4%（分配金再投資基準価額ベース）

- ・分配金再投資基準価額の推移は、2016年9月5日の基準価額をもとに委託会社にて指数化したものを使用しております。
- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（税引前）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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- ・当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、トルコ株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

■ 基準価額の主な変動要因

（UBPトルコ株式ファンド）

高位に組入れていたマザーファンドの基準価額が上昇したため、当ファンドの基準価額は上昇しました。

（ライジング・トルコ株式マザーファンド）

期中の騰落率は+1.3%となりました。トルコ株式市場が上昇したため、基準価額は上昇しました。

■投資環境

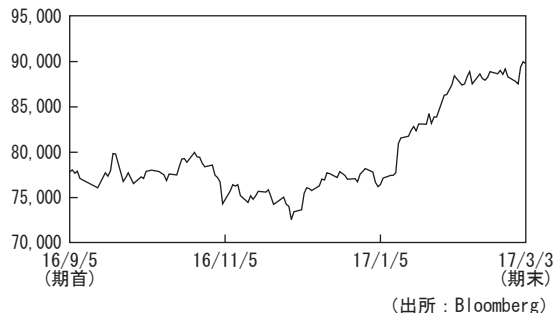
○トルコ株式市場

期初から10月までは堅調に推移しました。11月初めにトルコ警察当局がクルド系国民民主主義党（HDP）の共同党首2人を含む同党の複数の国会議員を拘束したことに加えて、拘束直後に、トルコ南東部で大規模な自爆テロが発生したことなどから、トルコ株式市場は急落しました。12月に入ると、米大統領選挙後の欧米株式市場の好調な推移に追随する形で、上昇に転じました。年明け以降は、トルコ中央銀行が1週間物のレポ入札を見送り、その後利上げを行ったこと、1月の米国の雇用統計において賃金の伸びが鈍化したことを受け、米国の長期金利が低下しドルが売られたこともあり、トルコリラが反発したことなどから、トルコ株式市場は大きく上昇しました。

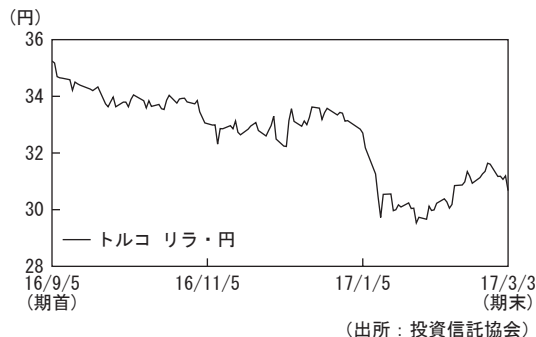
○為替市場

トルコリラは、1月上旬に「イスラム国」によるテロの発生や、事前予想を大きく上回る2016年12月の消費者物価指数の発表などを受けて大きく下落しましたが、トルコ中央銀行のトルコリラ防衛策の実施などを受けて、1月下旬頃から期末にかけては反発しました。

イスタンブール・ナショナル100種指数の推移



為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しております。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通してライジング・トルコ株式マザーファンドの組入比率を高位に維持しました。期末の組入比率（対純資産総額比）は、97.0%です。

（ライジング・トルコ株式マザーファンド）

期を通して株式および外国投資証券の組入比率を概ね高位に維持し、期末の組入比率は99.0%となりました。

・主な購入銘柄

アクリル繊維メーカーのAksa Akriklik Kimya Sanayii ASや、液化プロパンガス販売会社のAygaz A.S.等を新規に購入しました。

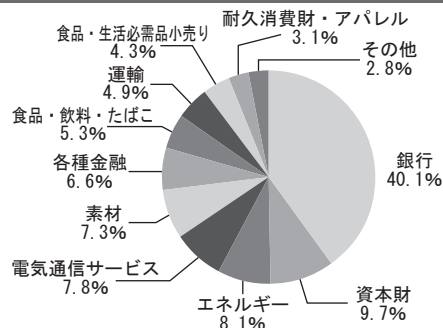
・主な売却銘柄

農業関連のHektas Ticaret T.A.S.等を全売却しました。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、トルコ株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

ライジング・トルコ株式マザーファンドの業種別構成比率



(注1) 比率は、第11期末における外国株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%にならない場合があります。

■分配金

基準価額の水準等を勘案し、当期は分配を行いませんでした。なお、収益分配に充てなかった収益は、信託財産に留保し、運用の基本方針に基づいて引き続き元本と同一の運用を行います。

<分配原資の内訳>

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第11期
	2016年9月6日～2017年3月3日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	313

(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) 円未満は切り捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金(税引前)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。

■今後の運用方針

(UBPトルコ株式ファンド)

今後もマザーファンド受益証券の組入水準を高位に維持することで、信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。

(ライジング・トルコ株式マザーファンド)

トルコでは、4月16日に大統領に行政の権限を集中させる憲法改正の是非を問う国民投票が実施される予定です。改正案への賛成・反対は拮抗しており、投票日まで接戦が続くものと想定されています。一方、トルコ中央銀行は、引き続き後期流動性窓口貸出金利を活用し、金融市場での資金供給を制限するなど、トルコリラ防衛に向けて様々な政策を動員しています。

中期的な視点においては、トルコ経済の高い成長モメンタムへの期待から、トルコ株式市場は引き続き魅力的な投資対象であると考えています。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第11期		項目の概要
	(2016年9月6日~2017年3月3日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	70円	0.943%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 (年率) × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は7,444円です。
(投信会社)	(39)	(0.519)	ファンドの運用の対価
(販売会社)	(30)	(0.397)	購入後の情報提供、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)	(2)	(0.026)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.023	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(2)	(0.022)	
(投資証券)	(0)	(0.001)	
(c) その他費用	13	0.173	(c) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(13)	(0.169)	有価証券等の保管等のために、海外の銀行等に支払う費用
(監査費用)	(0)	(0.004)	監査法人に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理にかかるその他の費用等
合計	85	1.139	

(注1) 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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、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) 金額欄は各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。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況

(2016年9月6日から2017年3月3日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ライジング・トルコ株式マザーファンド	千口 21,205	千円 19,700	千口 132,137	千円 117,710

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 金額は受渡代金。

■期中の株式売買比率

○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ライジング・トルコ株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	444,988千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	2,103,357千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.21

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は各月末の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。

■利害関係人との取引状況 (2016年9月6日から2017年3月3日まで)

当ファンド及びマザーファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

○親投資信託残高

(2017年3月3日現在)

	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
ライジング・トルコ株式マザーファンド	千口 433,287	千口 322,355	千円 300,499

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 当ファンドは、当期末において、直接投資をする株式及び新株予約権証券の組入れはありません。

■投資信託財産の構成

(2017年3月3日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ライジング・トルコ株式マザーファンド	300,499 千円	95.9 %
コール・ローン等、その他	12,755	4.1
投資信託財産総額	313,255	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) ライジング・トルコ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(2,347,017千円)の投資信託財産総額(2,360,782千円)に対する比率は、99.4%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、当期末における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=30.67円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年3月3日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	313,255,907円
コール・ローン等	12,755,985
ライジング・トルコ株式マザーファンド(評価額)	300,499,922
b 負債	3,567,137
未払信託報酬	3,553,226
その他未払費用	13,911
c 純資産総額(a-b)	309,688,770
元本	394,346,325
次期繰越損益金	△ 84,657,555
d 受益権総口数	394,346,325口
1万口当たり基準価額(c/d)	7,853円

(注1) 信託財産に係る期首元本額524,703,525円、期中追加設定元本額36,252,753円、期中一部解約元本額166,609,953円

(注2) 期末における1口当たりの純資産総額 0.7853円

(注3) 期末における元本の欠損金額 84,657,555円

■損益の状況

(2016年9月6日から2017年3月3日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	△ 5,036円
受取利息	1,338
支払利息	△ 6,374
b 有価証券売買損益	4,750,269
売買益	8,597,537
売買損	△ 3,847,268
c 信託報酬等	△ 3,567,671
d 当期損益金(a+b+c)	1,177,562
e 前期繰越損益金	△70,076,988
f 追加信託差損益金(配当等相当額)	△15,758,129
(売買損益相当額)	(6,881,029)
(△22,639,158)	
g 合計(d+e+f)	△84,657,555
次期繰越損益金(g)	△84,657,555
追加信託差損益金(配当等相当額)	△15,758,129
(売買損益相当額)	(6,882,601)
(△22,640,730)	
分配準備積立金	5,472,395
繰越損益金	△74,371,821

(注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 追加信託差損益金とは、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) 当ファンドが支払ったライジング・トルコ株式マザーファンドの運用の指図に係わる権限を委託するために要した費用は1,077,891円です。(2016年9月6日から2017年3月3日まで)

(注5) 分配金の計算過程(2016年9月6日から2017年3月3日まで)

計算期間末における経費控除後の配当等収益(34,469円)

(本ファンドに帰属すべき親投資信託の配当等収益を含む)、収益調整金(6,882,601円)及び分配準備積立金(5,437,926円)を対象収益(12,354,996円)として、委託者が基準価額の水準、市況動向等を勘案した結果、分配を行わないことに決定しました。

ライジング・トルコ株式マザーファンド：参考情報

当ファンド（UBPトルコ株式ファンド）が投資対象としている「ライジング・トルコ株式マザーファンド」の計算期間と当ファンドの計算期間とは異なります。

本情報は、UBPトルコ株式ファンドの計算期間中におけるマザーファンドの状況を参考として掲載するものです。当該マザーファンドの直近決算の運用状況につきましては、後掲のマザーファンド運用報告書をご参照ください。

■ライジング・トルコ株式マザーファンドにおける主要な売買銘柄

○外国株式

(2016年9月6日から2017年3月3日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII	105	31,632	301.259	HEKTAS TICARET T. A. S	514.333	63,430	123.326
YAPI VE KREDI BANKASI	230	28,509	123.954	TURKIYE GARANTI BANKASI	195	52,899	271.281
AYGAZ AS	62.4	26,255	420.763	BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR	91.509	35,778	390.979
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	127	23,675	186.417	AKBANK T. A. S.	117	31,826	272.018
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR	48	16,294	339.464	TURKIYE IS BANKASI-C	186.899	30,492	163.147
				EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	169.5	27,426	161.809
				TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS	120	19,824	165.207
				PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	155	19,748	127.411
				HACI OMER SABANCI HOLDING	46	14,200	308.709
				COCA-COLA ICECEK AS	10	11,087	1,108.705

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 金額は月中の取引を各月末の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。

○投資証券

(2016年9月6日から2017年3月3日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘柄	口数	金額	平均単価	銘柄	口数	金額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
—	—	—	—	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	167	16,859	100.955

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 金額は月中の取引を各月末の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。

■組入資産の明細

下記は、ライジング・トルコ株式マザーファンド（2,532,520千口）の内容です。

(1) 外国株式

(2017年3月3日現在)

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(トルコ)	百株	百株	千トルコ・リラ	千円		
AKBANK T. A. S.	10,010	8,840	7,964	244,281	銀行	
AYGAZ AS	—	624	879	26,965	公益事業	
YAPI VE KREDI BANKASI	3,100	5,400	2,127	65,253	銀行	
HACI OMER SABANCI HOLDING	5,050	4,590	4,695	144,013	各種金融	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	6,200	5,775	3,511	107,688	素材	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	672	672	5,806	178,072	エネルギー	
TRAKYA CAM SANAYII AS	4,963.78	4,963.78	1,558	47,803	資本財	
KOC HOLDING AS	2,640	2,640	4,060	124,530	資本財	
MIGROS TURK TAS	280	280	558	17,132	食品・生活必需品小売り	
TURKIYE IS BANKASI-C	7,450	5,581.01	3,767	115,539	銀行	
TURKIYE GARANTI BANKASI	11,140	9,190	8,234	252,544	銀行	
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	310	310	845	25,917	自動車・自動車部品	
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	3,130	3,130	3,868	118,652	電気通信サービス	
ALARKO HOLDING	340	340	164	5,047	資本財	
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	2,718.94	2,718.94	1,095	33,606	耐久消費財・アパレル	
TURK HAVA YOLLARI AO	5,010	5,010	2,860	87,737	運輸	
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	1,550	—	—	—	素材	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	1,660	1,660	908	27,848	銀行	
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC	300.97	300.97	271	8,335	小売り	
KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL D	3,120	3,120	383	11,769	素材	
ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	3,200	1,800	226	6,955	銀行	
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	400	400	612	18,794	運輸	
COCA-COLA ICECEK AS	560	460	1,612	49,463	食品・飲料・タバコ	
TURKIYE HALK BANKASI	2,910	2,910	3,361	103,083	銀行	
TEKFEN HOLDING AS	360	360	316	9,705	資本財	
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	1,449	1,449	859	26,353	資本財	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	515	475	2,508	76,920	食品・生活必需品小売り	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	2,880	2,880	1,667	51,142	電気通信サービス	
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	13,898.98	13,898.98	2,070	63,515	銀行	
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAY	2,041.45	2,041.45	2,157	66,180	食品・飲料・タバコ	
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR	435.09	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
HEKTAS TICARET T. A. S	5,143.33	—	—	—	素材	
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS	1,200	—	—	—	小売り	
SODA SANAYII	2,341.97	2,341.97	1,346	41,301	素材	
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII	—	1,050	1,104	33,878	耐久消費財・アパレル	
合 計	株 数、金 額	106,980.51	95,212.1	71,406	2,190,034	
	銘 柄 数 <比 率>	33銘柄	31銘柄	—	<92.8%>	

(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) < >は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

(2017年3月3日現在)

銘柄	期首(前期末)	当期				末	
		口数	口数	評価額			組入比率
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(トルコ)	千口	千口	千トルコ・リラ	千円	%		
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	804.423	804.423	1,262	38,734	1.6		
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	1,276	1,109	3,504	107,481	4.6		
合計	口数、金額 2,080.423	口数 1,913.423	外貨建金額 4,767	邦貨換算金額 146,215	組入比率 —		
	銘柄数<比率> 2銘柄<6.9%>	銘柄数<比率> 2銘柄<6.2%>	—	—	—		

(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) < >は純資産総額に対する各国別投資証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

ライジング・トルコ株式マザーファンド

運用報告書

第6期（決算日 2017年3月3日）

<計算期間 2016年3月4日～2017年3月3日>

ライジング・トルコ株式マザーファンドの第6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	無期限
運用方針	信託財産の成長を目指して、積極的な運用を行います。 運用にあたっては、トルコ株式等の運用指図に関する権限をユニオン バンケール プリヴェ ユービーピー エスエー（ロンドン支店）に委託します。
主要投資対象	トルコ株式（DR（預託証券）を含みます。）
主な組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。 同一銘柄の上場投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入率 株比	株式先物率 株比	投資証券率 組入率	純資産額
	円	騰落率				
（設定日） 2011年4月1日	10,000	—	—	—	—	百万円 5,463
1期（2012年3月5日）	8,308	△16.9	92.5	—	3.1	11,425
2期（2013年3月4日）	12,534	50.9	94.0	—	1.6	13,177
3期（2014年3月3日）	8,912	△28.9	95.3	—	3.5	4,796
4期（2015年3月3日）	12,918	45.0	78.7	—	4.9	4,476
5期（2016年3月3日）	9,902	△23.3	92.1	—	6.2	2,856
6期（2017年3月3日）	9,322	△5.9	92.8	—	6.2	2,360

(注1) 基準価額は1万円当たり（以下同じ）。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

(注3) 当ファンドは、トルコ株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

■当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率	投 資 証 券 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2016年3月3日	円 9,902	% —	% —	% 92.1	% —	% 6.2
3月末	10,871	9.8	—	86.7	—	6.1
4月末	11,069	11.8	—	89.5	—	6.5
5月末	10,003	1.0	—	86.9	—	6.3
6月末	9,343	△ 5.6	—	87.0	—	6.6
7月末	8,852	△10.6	—	90.3	—	6.5
8月末	8,981	△ 9.3	—	89.7	—	6.8
9月末	8,802	△11.1	—	90.1	—	7.3
10月末	8,988	△ 9.2	—	91.2	—	7.5
11月末	8,338	△15.8	—	92.1	—	7.4
12月末	8,802	△11.1	—	91.6	—	6.7
2017年1月末	8,816	△11.0	—	90.7	—	6.1
2月末	9,250	△ 6.6	—	92.6	—	6.3
(期 末) 2017年3月3日	9,322	△ 5.9	—	92.8	—	6.2

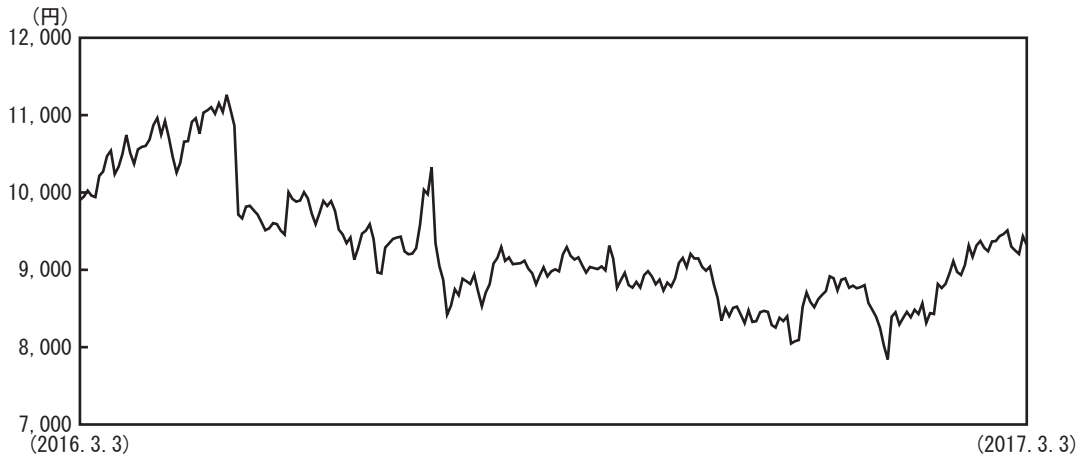
(注1) 基準価額の騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

(注3) 当ファンドは、トルコ株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

運用経過

■ 基準価額の推移



期首：9,902円
 期末：9,322円
 騰落率：△5.9%

■ 基準価額の主な変動要因

期中の騰落率は-5.9%となりました。トルコ株式市場は上昇したものの、トルコリラが対円で下落したことが基準価額の押し下げ要因となりました。

■投資環境

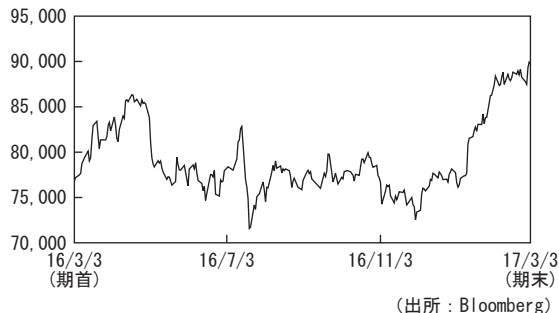
○トルコ株式市況

期初から4月までは、ECB（欧州中央銀行）が追加金融緩和政策を発表したことや、トルコ中央銀行の新総裁にチェティンカヤ副総裁が任命され、内部昇格による金融政策の継続性が期待されたことなどを背景に上昇しました。しかし、5月初めにダウトオール首相が地方幹部の任命権限剥奪を受けて任期途中で首相職の辞任を表明したことを受け、大きく下落しました。7月上旬に世界的な株高の流れの中、いったん反発しましたが、15日夜から16日にかけて、未遂に終わったものの軍の一部によるクーデターが発生し、再び大きく下落しました。その後は比較的堅調な推移となったものの、11月初めにトルコ警察当局がクルド系国民民主主義党（HDP）の共同党首2人を含む同党の複数の国会議員を拘束したことに加えて、拘束直後に、トルコ南東部で大規模な自爆テロが発生したことなどから、トルコ株式市場は急落しました。12月に入ると、米大統領選挙後の欧米株式市場の好調な推移に追随する形で、上昇に転じました。年明け以降は、トルコ中央銀行が1週間物のレポ入札を見送り、その後利上げを行ったこと、1月の米国の雇用統計において賃金の伸びが鈍化したことを受け、米国の長期金利が低下しドルが売られたこともあり、トルコリラが反発したことなどから、トルコ株式市場は大きく上昇しました。

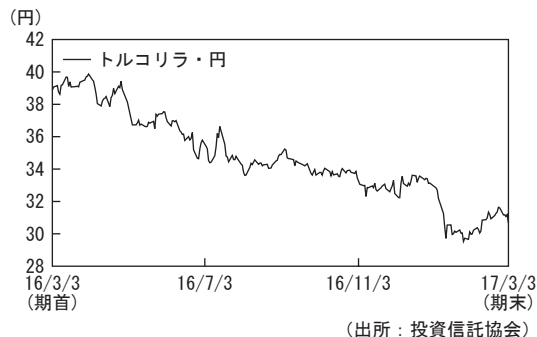
○為替市況

トルコリラは、ダウトオール首相の任期途中での首相職の辞任や、クーデターや「イスラム国」によるテロの発生、事前予想を大きく上回る2016年12月の消費者物価指数の発表などを受けて大きく下落しましたが、トルコ中央銀行のトルコリラ防衛策の実施などを受けて、1月下旬頃から期末にかけては反発しました。

イスタンブール・ナショナル100種指数の推移



為替レートの推移



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場の仲値を使用しておりません。

■当該投資信託のポートフォリオ

期を通して株式および外国投資証券の組入比率を概ね高位に維持し、期末の組入比率は99.0%となりました。

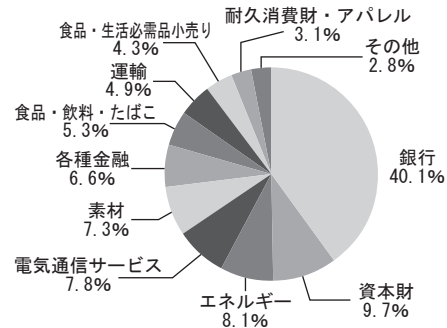
・主な購入銘柄

アクリル繊維メーカーのAksa Akriklik Kimya Sanayii ASや、液化プロパンガス販売会社のAygaz A. S.等を新規に購入しました。

・主な売却銘柄

電子製品小売会社のBimeks Bilgi Islem Ve Dis Ticaret AS. や農業関連のHektas Ticaret T. A. S.等を全売却しました。

業種別構成比率



(注1) 比率は、第6期末における外国株式の評価総額に対する各業種の評価額の割合。

(注2) 端数処理の関係上、構成比合計が100%にならない場合があります。

■当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、トルコ株式を主要投資対象とします。株式への投資にあたっては、収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄選別を行います。当ファンドのコンセプトに適った指数等が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数は記載しておりません。

■今後の運用方針

トルコでは、4月16日に大統領に行政の権限を集中させる憲法改正の是非を問う国民投票が実施される予定です。改正案への賛成・反対は拮抗しており、投票日まで接戦が続くものと想定されています。一方、トルコ中央銀行は、引き続き後期流動性窓口貸出金利を活用し、金融市場での資金供給を制限するなど、トルコリラ防衛に向けて様々な政策を動員しています。

中期的な視点においては、トルコ経済の高い成長モメンタムへの期待から、トルコ株式市場は引き続き魅力的な投資対象であると考えています。

■ 1万口当たりの費用明細

(2016年3月4日から2017年3月3日まで)

項 目	
売 買 委 託 手 数 料	3円
(株 式)	(3)
(投 資 証 券)	(0)
そ の 他 費 用	33
(保 管 費 用)	(33)
(そ の 他)	(0)
合 計	37

(注) 1万口当たりの費用明細は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。なお、費用項目については6ページ(1万口当たりの費用明細の項目の概要)をご参照ください。

■ 売買及び取引の状況

○ 株式

(2016年3月4日から2017年3月3日まで)

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ト ル コ	百株 8,100.06 (2,769.76)	千トルコ・リラ 6,754 (-)	百株 33,072.41	千トルコ・リラ 13,541

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) ()内は増資割当、株式転換・合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 金額は受渡代金。

○ 投資証券

(2016年3月4日から2017年3月3日まで)

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	ト ル コ	千口 - (98.423)	千トルコ・リラ - (-)	千口 167 (-)	千トルコ・リラ 508 (-)

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 買付()内は分割割当、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 売付()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4) 金額は受渡代金。

■期中の株式売買比率

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	688,924千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,299,121千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	0.29

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注3) 邦貨換算金額は各月末の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。

■主要な売買銘柄

○外国株式

(2016年3月4日から2017年3月3日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	株 数	金 額	平均単価	銘 柄	株 数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR	91.509	42,747	467.143	TEKFEN HOLDING AS	335	73,593	219.681
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII	105	31,632	301.259	HEKTAS TICARET T. A. S	514.333	63,430	123.326
YAPI VE KREDI BANKASI	230	28,509	123.954	TURKIYE GARANTI BANKASI	195	52,899	271.281
AYGAZ AS	62.4	26,255	420.763	BIMEKS BILGI ISLEM VE DIS TI	555	37,126	66.895
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	12	25,543	2,128.606	BIZIM TOPTAN SATIS MAGAZALAR	91.509	35,778	390.979
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	127	23,675	186.417	AKBANK T. A. S.	117	31,826	272.018
AKBANK T. A. S.	67	19,246	287.259	KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL D	618	30,777	49.801
TURKIYE IS BANKASI-C	85	13,731	161.552	TURKIYE IS BANKASI-C	186.899	30,492	163.147
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC	30.097	13,493	448.346	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	169.5	27,426	161.809
				TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS	120	19,824	165.207

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 金額は月中の取引を各月末の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。

○投資証券

(2016年3月4日から2017年3月3日まで)

当				期			
買		付		売		付	
銘 柄	口 数	金 額	平均単価	銘 柄	口 数	金 額	平均単価
	千口	千円	円		千口	千円	円
-	-	-	-	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	167	16,859	100.955

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) 金額は月中の取引を各月末の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。

■利害関係人との取引状況 (2016年3月4日から2017年3月3日まで)

当ファンドにおける当期中の利害関係人との取引はございません。

■組入資産の明細

下記は、ライジング・トルコ株式マザーファンド（2,532,520千口）の内容です。

(1) 外国株式

(2017年3月3日現在)

銘 柄	前 期 末		当 期 末		業 種 等	
	株 数	株 数	評 価 額			
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(トルコ)	百株	百株	千トルコ・リラ	千円		
AKBANK T. A. S.	9,340	8,840	7,964	244,281	銀行	
AYGAZ AS	—	624	879	26,965	公益事業	
YAPI VE KREDI BANKASI	3,100	5,400	2,127	65,253	銀行	
HACI OMER SABANCI HOLDING	5,050	4,590	4,695	144,013	各種金融	
EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	6,200	5,775	3,511	107,688	素材	
TUPRAS-TURKIYE PETROL RAFINE	552	672	5,806	178,072	エネルギー	
TRAKYA CAM SANAYII AS	5,276.98	4,963.78	1,558	47,803	資本財	
KOC HOLDING AS	2,640	2,640	4,060	124,530	資本財	
MIGROS TURK TAS	280	280	558	17,132	食品・生活必需品小売り	
TURKIYE IS BANKASI-C	6,600	5,581.01	3,767	115,539	銀行	
TURKIYE GARANTI BANKASI	11,140	9,190	8,234	252,544	銀行	
TOFAS TURK OTOMOBIL FABRIKA	310	310	845	25,917	自動車・自動車部品	
TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	3,130	3,130	3,868	118,652	電気通信サービス	
ALARKO HOLDING	340	340	164	5,047	資本財	
TURK SISE VE CAM FABRIKALARI	2,520	2,718.94	1,095	33,606	耐久消費財・アパレル	
TURK HAVA YOLLARI AO	5,010	5,010	2,860	87,737	運輸	
PETKIM PETROKIMYA HOLDING AS	1,550	—	—	—	素材	
TURKIYE VAKIFLAR BANKASI T-D	1,660	1,660	908	27,848	銀行	
DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC	—	300.97	271	8,335	小売り	
KARDEMIR KARABUK DEMIR-CL D	9,300	3,120	383	11,769	素材	
ALBARAKA TURK KATILIM BANKAS	3,200	1,800	226	6,955	銀行	
TAV HAVALIMANLARI HOLDING AS	400	400	612	18,794	運輸	
COCA-COLA ICECEK AS	560	460	1,612	49,463	食品・飲料・タバコ	
TURKIYE HALK BANKASI	2,910	2,910	3,361	103,083	銀行	
TEKFEN HOLDING AS	3,710	360	316	9,705	資本財	
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	1,380	1,449	859	26,353	資本財	
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	515	475	2,508	76,920	食品・生活必需品小売り	
TURK TELEKOMUNIKASYON AS	2,880	2,880	1,667	51,142	電気通信サービス	
TURKIYE SINAI KALKINMA BANK	11,864.99	13,898.98	2,070	63,515	銀行	
PINAR ENTEGRE ET VE UN SANAY	2,041.45	2,041.45	2,157	66,180	食品・飲料・タバコ	
HEKTAS TICARET T. A. S	5,143.33	—	—	—	素材	
TEKNOSA IC VE DIS TICARET AS	1,200	—	—	—	小売り	
BIMEKS BILGI ISLEM VE DIS TI	5,550	—	—	—	小売り	
SODA SANAYII	2,060.94	2,341.97	1,346	41,301	素材	
AKSA AKRILIK KIMYA SANAYII	—	1,050	1,104	33,878	耐久消費財・アパレル	
合 計	株 数、金 額	117,414.69	95,212.1	71,406	2,190,034	
	銘 柄 数 <比 率>	32銘柄	31銘柄	—	<92.8%>	

(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) < >は純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

(2) 外国投資証券

(2017年3月3日現在)

銘柄	期首(前期末)		当期			期末	
	口数	口数	評価額			組入比率	
			外貨建金額	邦貨換算金額	組入比率		
(トルコ)	千口	千口	千トルコ・リラ	千円		%	
IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAK	706	804,423	1,262	38,734		1.6	
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	1,276	1,109	3,504	107,481		4.6	
合計	口数、金額	1,982	1,913,423	4,767	146,215	—	
	銘柄数<比率>	2銘柄<6.2%>	2銘柄<6.2%>	—	—	—	

(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) < >は純資産総額に対する各国別投資証券評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

■投資信託財産の構成

(2017年3月3日現在)

項目	当期		期末	
	評価額	比率	評価額	比率
株式	千円	%		
株	2,190,034	92.8		
投資証券	146,215	6.2		
コール・ローン等、その他	24,532	1.0		
投資信託財産総額	2,360,782	100.0		

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建資産(2,347,017千円)の投資信託財産総額(2,360,782千円)に対する比率は、99.4%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、当期末における邦貨換算レートは、1トルコ・リラ=30.67円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2017年3月3日現在)

項 目	当 期 末
a 資産	2,360,782,765円
コール・ローン等	24,532,996
株式(評価額)	2,190,034,098
投資証券(評価額)	146,215,671
b 負債	—
c 純資産総額(a - b)	2,360,782,765
元本	2,532,520,775
次期繰越損益金	△ 171,738,010
d 受益権総口数	2,532,520,775口
1万口当たり基準価額(c / d)	9,322円

(注1) 信託財産に係る期首元本額2,885,015,796円、期中追加設定元本額436,949,681円、期中一部解約元本額789,444,702円

(注2) 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ごとの元本の内訳

ライジング・トルコ株式ファンド	2,210,165,141円
UBPトルコ株式ファンド	322,355,634円

(注3) 期末における1口当たりの純資産総額 0.9322円

(注4) 期末における元本の欠損金額 171,738,010円

■損益の状況

(2016年3月4日から2017年3月3日まで)

項 目	当 期
a 配当等収益	55,115,595円
受取配当金	55,148,084
支払利息	△ 32,489
b 有価証券売買損益	△220,853,638
売買益	399,362,398
売買損	△620,216,036
c 信託報酬等	△ 9,142,337
d 当期損益金(a + b + c)	△174,880,380
e 前期繰越損益金	△ 28,332,651
f 解約差損益金	46,954,702
g 追加信託差損益金	△ 15,479,681
h 合計(d + e + f + g)	△171,738,010
次期繰越損益金(h)	△171,738,010

(注1) 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) 信託報酬等には、消費税相当額を含めて表示しております。

(注3) 解約差損益金とは、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4) 追加信託差損益金とは、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。