

## メキシコ債券オープン（毎月分配型）

（愛称）アミーゴ

追加型投信／海外／債券

第36期末（2015年5月22日）	
基準価額	11,355円
純資産総額	54,324百万円
第31期～第36期	
騰落率	△6.4%
分配金合計	720円

\*騰落率は収益分配金（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す。

第31期 2014年12月22日決算 第32期 2015年1月22日決算  
 第33期 2015年2月23日決算 第34期 2015年3月23日決算  
 第35期 2015年4月22日決算 第36期 2015年5月22日決算  
 作成対象期間（2014年11月26日～2015年5月22日）

### 受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「メキシコ債券オープン（毎月分配型）（愛称：アミーゴ）」は、このたび、第31期から第36期の決算を行いました。

当ファンドは、メキシコ債券マザーファンドへの投資を通じて、メキシコ・ペソ建てのメキシコの国債・政府機関債および国際機関債を中心に投資することにより、利息収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の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。

◆運用報告書については、2014年12月以降に決算を迎えるファンドから「運用報告書（全体版）」とその中の重要な事項を抜粋した「交付運用報告書」の二種類を作成いたします。

◆運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

◆当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付することを定めております。運用報告書（全体版）については、以下の手順で閲覧およびダウンロードすることができます。

#### <閲覧方法>

下記ホームページアドレスにアクセス⇒「ファンド情報」を選択⇒「ファンド検索」を選択⇒「ファンド名の一部から探す」にファンド名を入力⇒該当のファンドを選択⇒「運用報告書（全体版）」を選択

ホームページアドレス <http://www.daiwasbi.co.jp/>

お問い合わせ先

デスクロージャー部 ☎0120-286104

受付時間は、毎営業日の午前9時から午後5時までです。

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

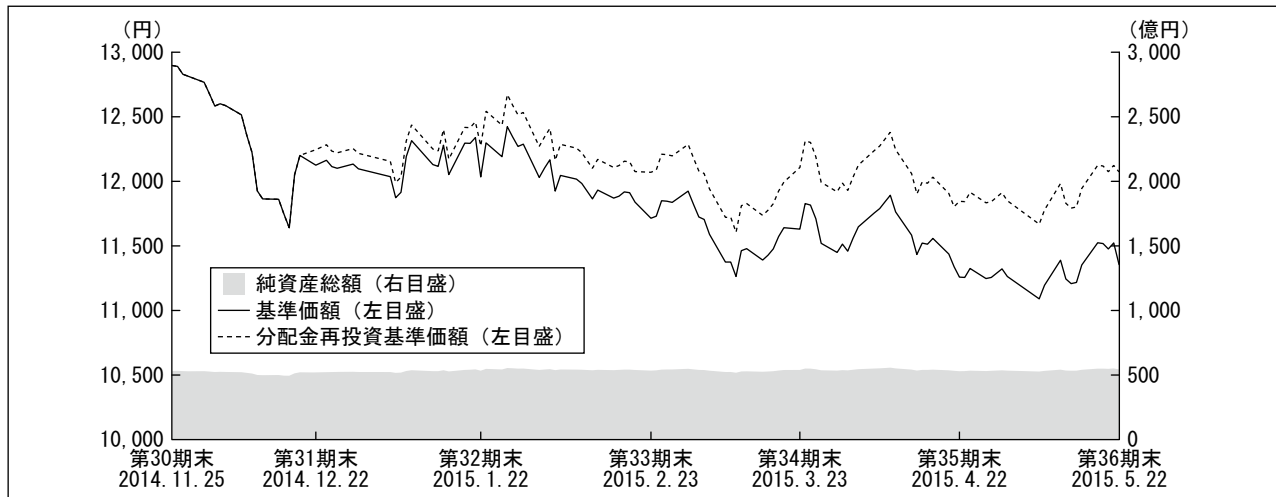


## 大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

## 運用経過

### 【基準価額等の推移】



\*当ファンドにはベンチマークはありません。

\*分配金再投資基準価額は、作成期首の基準価額を基準に算出しております。

\*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様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

第31期首：12,897円

第36期末：11,355円（作成対象期間における期中分配金合計額 720円）

騰落率：△6.4%（分配金再投資ベース）

### ■基準価額の主な変動要因

当ファンドは、メキシコ債券マザーファンドへの投資を通じて、メキシコ・ペソ建てのメキシコの国債・政府機関債および国際機関債を中心に投資を行いました。

（上昇要因）

投資している債券の利息収入が上昇要因となりました。

（下落要因）

メキシコペソの対円での下落や、投資している債券価格の下落が下落要因となりました。

## 【1万口当りの費用明細】

項目	第31期～第36期		項目の概要
	2014年11月26日～2015年5月22日		
	金額	比率	
信託報酬	78円	0.648%	信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 作成期中の平均基準価額は11,979円です。
（投信会社）	(38)	(0.313)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(38)	(0.314)	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)	(0.021)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	1	0.008	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）	(1)	(0.006)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.002)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.000)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	79	0.656	

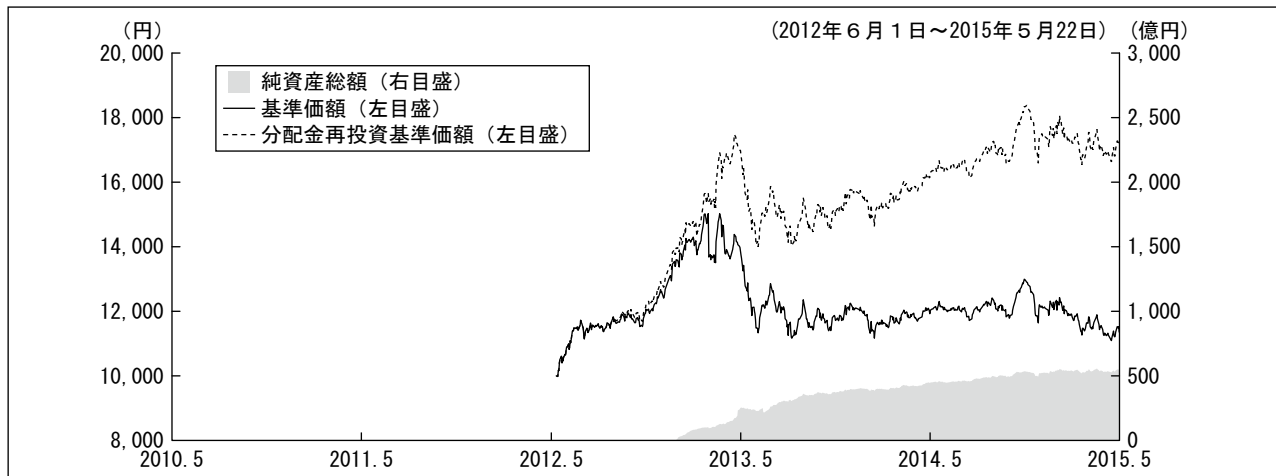
\* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

\* 作成期中の費用（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。

なお、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受益証券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。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

## 【最近5年間の基準価額等の推移】



\*当ファンドの設定日（2012年6月1日）より表示しております。

\*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。

\*当ファンドにはベンチマークはありません。

\*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様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

	2012年6月1日 設定日	2013年5月22日 決算日	2014年5月22日 決算日	2015年5月22日 決算日
基準価額 (円)	10,000	13,870	11,924	11,355
期間分配金合計（税込み） (円)	—	2,820	1,200	1,340
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	69.8	△4.9	6.5
シティメキシコ国債インデックス （円換算）騰落率 (%)	—	74.4	△5.4	7.7
純資産総額 (百万円)	50	25,208	44,399	54,324

\*シティメキシコ国債インデックス（円換算）は当ファンドの参考指数です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

### ●参考指数に関して

\*シティメキシコ国債インデックス（円換算）とは、シティメキシコ国債インデックス（メキシコペソベース）を委託者が円換算し、設定日を10,000として指数化したものです。

\*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。

## 【投資環境】

2014年の年末から2015年3月半ば頃にかけて、原油価格の大幅な下落により、先進国を始め新興国においても物価下押し圧力が強まりました。デフレ懸念の高まりを受け、各国の中央銀行が相次ぎ緩和策を講じたことで先進国の債券利回りは大幅に低下（債券価格は上昇）しました。3月半ば以降、原油価格が持ち直しを見せる中、緩和策を背景に積み上がった投資家の持ち高解消が誘発され、先進国国債の利回りは急上昇しました。

為替市場においては、米国と他の中央銀行の政策スタンスの違いを背景に米ドル買いの圧力が強まり、新興国の通貨は全般的に下落しました。

このような環境下、メキシコ債券市場は先進国債券市場に追随し堅調に推移しました。5月に入り欧州国債を中心に金利が急上昇した局面でも、メキシコ債券市場への影響は限定的で底堅い推移が続きました。メキシコペソについては、2014年の年末にかけて原油価格の急落に誘発されたロシアルーブル暴落に伴う新興国不安から、日銀の追加緩和を背景に対円での11月の大幅な上昇分を失う局面もありました。しかし、2015年の年明け以降はメキシコ中央銀行が通貨安阻止の強い姿勢を示したことで、メキシコペソは対円で底堅い推移が続きました。

## 【ポートフォリオ】

### ■メキシコ債券オープン（毎月分配型）

主要投資対象であるメキシコ債券マザーファンドを作成期を通じて高位に組み入れ、作成期末の実質的な公社債組入比率は97.2%としました。

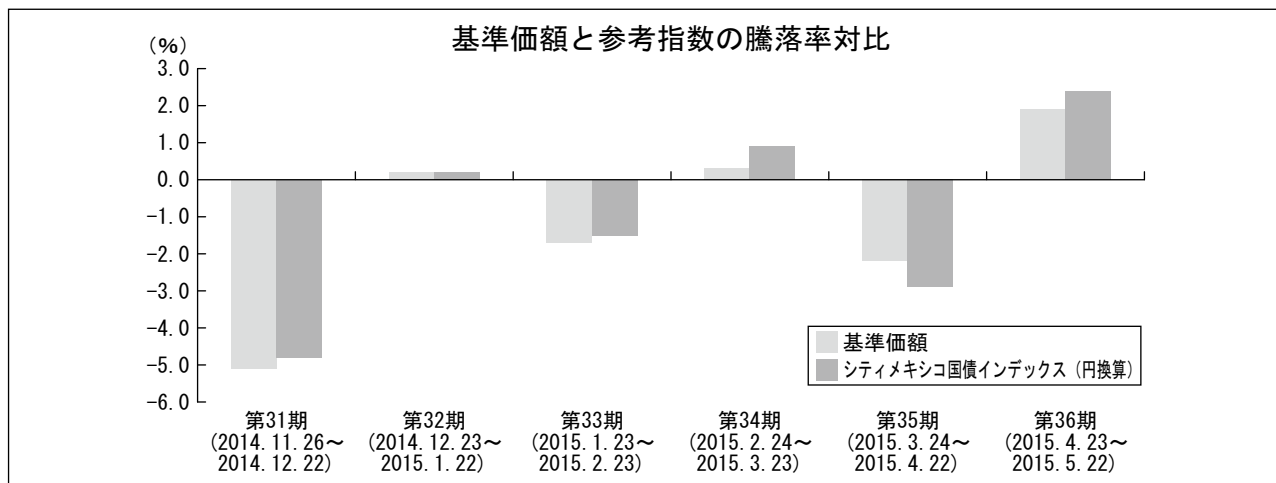
### ■メキシコ債券マザーファンド

種別構成については、国債の組入比率を減らす一方、政府機関債等を中心に組入比率を増やして分散を図りました。作成期末では国債84.9%、社債6.3%、特殊債4.8%の構成比としました。また、国債については作成期中に米ドル建てのメキシコ国債の組入比率を3%程度まで引き上げましたが、メキシコペソ建て国債と比べて魅力が薄れてきたため、徐々に売却していき、作成期末には0.8%としました。デュレーション\*については作成期初の5.9年程度から作成期中に6.5年程度まで長期化し、作成期末にかけては6.2年程度としました。残存構成については0～3年14.3%（参考指数21.2%）、3～5年14.6%（同18.3%）、5～7年14.2%（同9.8%）、7～10年20.5%（同19.6%）、10年超32.4%（同31.1%）としました。

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

## 【ベンチマークとの差異】

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。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



\* 基準価額の騰落率は、分配金込みで計算しております。

## 【分配金】

収益分配金は、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、第31期～第36期の各期において120円とさせて頂きました。（1万口当り税込み）

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

## ■分配原資の内訳

（1万口当り・税引前）

項目	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
	2014年11月26日 ～2014年12月22日	2014年12月23日 ～2015年1月22日	2015年1月23日 ～2015年2月23日	2015年2月24日 ～2015年3月23日	2015年3月24日 ～2015年4月22日	2015年4月23日 ～2015年5月22日
当期分配金 (円)	120	120	120	120	120	120
(対基準価額比率) (%)	0.98	0.99	1.01	1.02	1.05	1.05
当期の収益 (円)	46	48	48	42	43	53
当期の収益以外 (円)	73	71	71	77	76	66
翌期繰越分配対象額 (円)	3,953	3,883	3,814	3,738	3,663	3,597

※円未満を切り捨てしているため、「当期分配金」は「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計額と一致しない場合があります。

※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。

## 今後の運用方針

### ■メキシコ債券オープン（毎月分配型）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じて、メキシコ・ペソ建てのメキシコの国債・政府機関債および国際機関債を中心に投資することにより、利息収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。

### ■メキシコ債券マザーファンド

足元で、米国の経済指標は下振れが見られるものの、一時的要因が大きく、米連邦準備理事会（FRB）は慎重ながらも金融正常化に向けて着実に歩を進めると見えています。利上げの時期やペースに注目が集まり、米国を始めとした主要国の債券市場には金利上昇圧力がかかりやすい局面があると想定しています。しかし、一方で日本とユーロ圏は着々と量的緩和を進めていることから、利回り上昇余地は限られると見えています。このことはメキシコを始めとした高金利債券市場全般にとって追い風になると考えています。

このような環境下、メキシコ中央銀行は米国の金融正常化による通貨安圧力を注視しながら、政策運営を行っていきと見えています。既に導入済みの為替介入プログラムによるメキシコペソの下支えに加えて、米国に追随する形での利上げも視野に入ってくることから、メキシコペソは新興国通貨の中で堅調に推移すると想定しています。

メキシコ債券市場は、主要国の債券市場の影響を受け軟調になる局面があるものの底堅く推移すると見ていることから、デュレーションは参考指数対比長めの水準を基本にコントロールしていく方針です。種別構成については、国債を中心としますが、国債以外の種別も組み入れを続けて、投資利回りの向上と分散を図る方針です。残存構成についてはイールドカーブの形状や、米国およびメキシコの金融政策の動向などを注視しながら調整していく方針です。

## お知らせ

平成26年12月1日付の改正投資信託法施行に伴い、投資信託約款において以下の対応を行いました。（2014年12月1日付）

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供し得るための所要の変更を行いました。
- ・書面決議手続きの緩和に関する所要の変更を行いました。
- ・デリバティブ取引に係るリスク管理方法の記載を行いました。

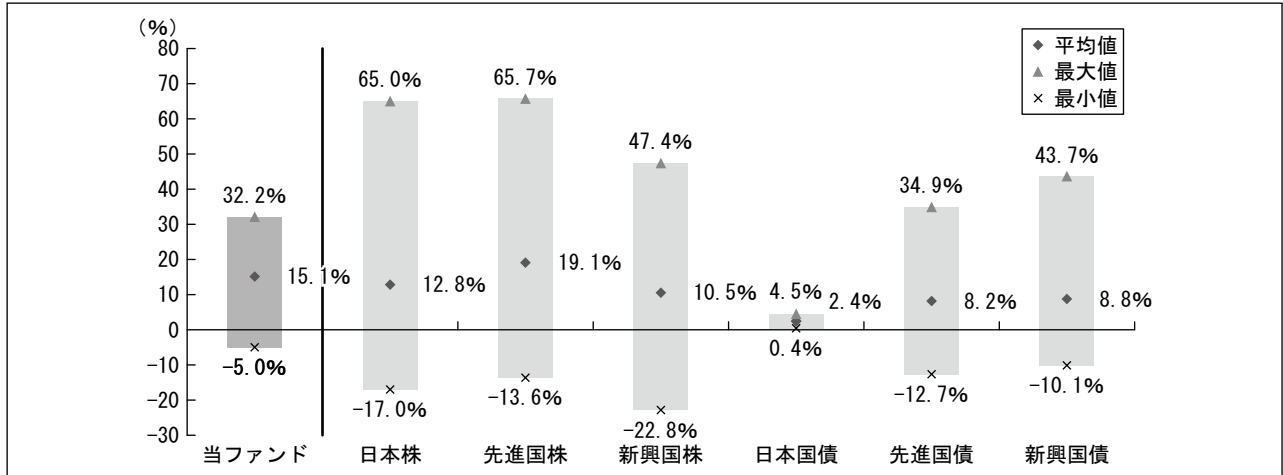
## 当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2012年6月1日～2022年5月23日（約10年）	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、メキシコ・ペソ建てのメキシコの国債・政府機関債および国際機関債を中心に投資することにより、利息収益の確保と信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	メキシコ債券マザーファンド受益証券
	メキシコ債券マザーファンド	メキシコ・ペソ建ての債券
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>・運用はファミリーファンド方式で行います。</li> <li>・実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</li> <li>・メキシコ・ペソ建て以外のメキシコの債券に投資する場合があります。その場合は、実質的にメキシコ・ペソ建てとなるように為替取引を行います。</li> </ul>	
分配方針	<p>毎月22日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。</p> <p>*分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。</p>	



## 【当ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較】

当ファンド：2013年6月～2015年4月  
代表的な資産クラス：2010年5月～2015年4月



●上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて示したものです。

- \*当ファンドと代表的な資産クラスのデータの期間が異なりますので、ご注意ください。
- \*全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。
- \*当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。
- \*騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

### <各資産クラスの指数について>

資産クラス	指数名	権利者
日本株	TOPIX（配当込み）	株式会社東京証券取引所
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）	MSCI Inc.
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）	MSCI Inc.
日本国債	NOMURA-BPI国債	野村証券株式会社
先進国債	シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）	Citigroup Index LLC
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（円ベース）	J.P.Morgan Securities LLC

(注) 上記指数に関する著作権等の知的財産権およびその他一切の権利は、各権利者に帰属します。各権利者は、当ファンドの運用に関して一切の責任を負いません。

## 当該投資信託のデータ

### 《当該投資信託の組入資産の内容》

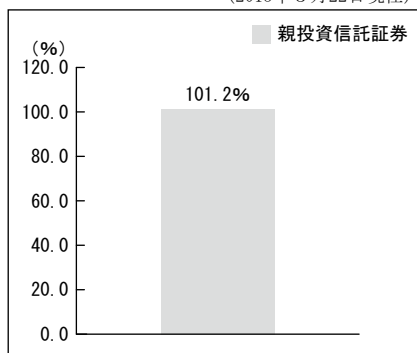
#### 【組入ファンド】

	第36期末（2015年5月22日）
	組入比率
メキシコ債券マザーファンド	101.2%

\*組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

#### 【資産別配分】

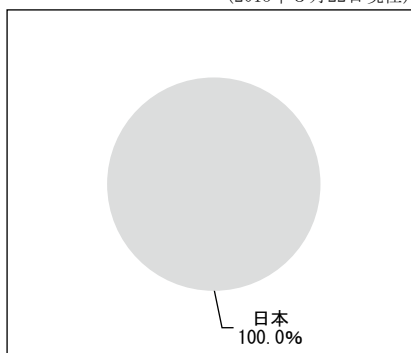
(2015年5月22日現在)



\*純資産総額に対する評価額の割合

#### 【国別配分】

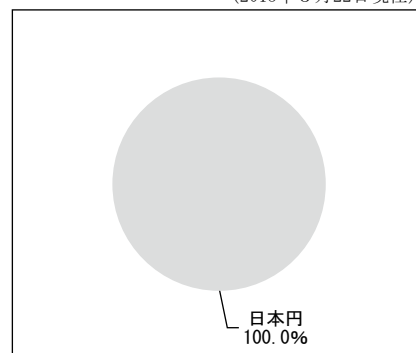
(2015年5月22日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

#### 【通貨別配分】

(2015年5月22日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

#### 【純資産等】

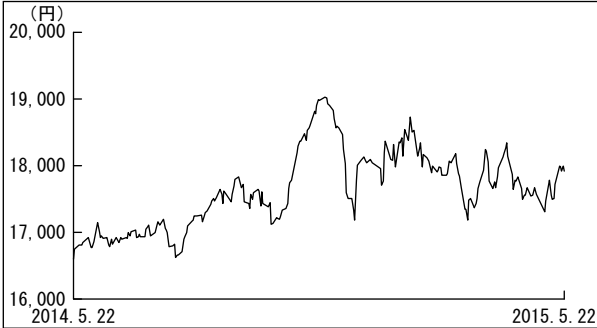
項目	第31期末	第32期末	第33期末	第34期末	第35期末	第36期末
	2014年12月22日	2015年1月22日	2015年2月23日	2015年3月23日	2015年4月22日	2015年5月22日
純資産総額	51,996,357,413円	53,371,089,351円	53,422,952,270円	53,916,924,730円	52,934,665,117円	54,324,096,622円
受益権総口数	42,883,564,086口	44,349,144,512口	45,607,187,213口	46,362,109,222口	47,018,842,292口	47,842,877,559口
1万口当り基準価額	12,125円	12,034円	11,714円	11,630円	11,258円	11,355円

\*当作成期間中における追加設定元本額は14,153,969,835円、同解約元本額は7,519,573,830円です。

## 《組入ファンドの概要》

### ■メキシコ債券マザーファンド

#### 【基準価額の推移】



#### 【1万口当りの費用明細】

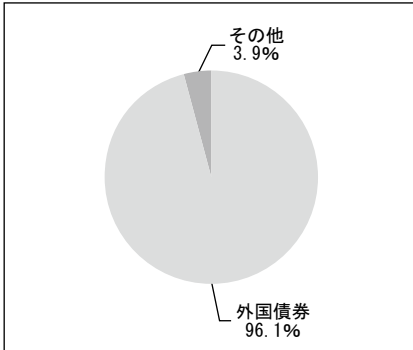
(2014年5月23日～2015年5月22日)

項目	金額
その他費用 (保管費用) (その他)	2円 (2) (0)
合計	2

\*費用項目については、2ページの項目の概要をご参照ください。  
\*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。  
\*円未満は四捨五入しています。

#### 【資産別配分】

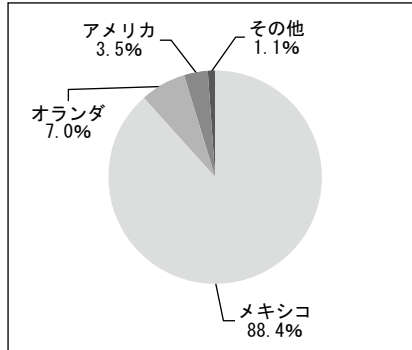
(2015年5月22日現在)



\*純資産総額に対する評価額の割合

#### 【国別配分】

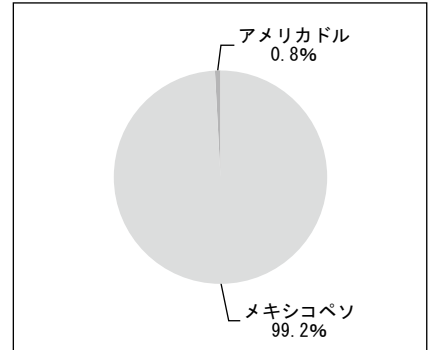
(2015年5月22日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

#### 【通貨別配分】

(2015年5月22日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

#### 【組入上位銘柄】

(2015年5月22日現在)

銘柄名	通貨名	比率
1 MEX BONOS DESARR FIX RT 4.75 06/14/18	メキシコペソ	12.1%
2 MEX BONOS DESARR FIX RT 8.5 11/18/38	メキシコペソ	9.9%
3 MEX BONOS DESARR FIX RT 8 06/11/20	メキシコペソ	7.5%
4 MEX BONOS DE DESARROLLO 7.75 12/14/17	メキシコペソ	6.9%
5 MEX BONOS DESARR FIX RT 6.5 06/10/21	メキシコペソ	6.7%
6 MEX BONOS DESARR FIX RT 7.75 11/13/42	メキシコペソ	6.1%
7 MEX BONOS DE DESARROLLO 7.5 06/03/27	メキシコペソ	6.0%
8 MEX BONOS DESARR FIX RT 6.5 06/09/22	メキシコペソ	5.8%
9 MEXICAN FIXED RATE BONDS 10 12/05/24	メキシコペソ	5.1%
10 MEXICAN FIXED RATE BONDS 8 12/07/23	メキシコペソ	4.8%

(組入銘柄数 30銘柄)

\*比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※ 全銘柄に関する詳細な情報および直近の計算期間の運用経過等につきましては、運用報告書（全体版）に記載されています。

※ 基準価額の推移、1万口当りの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものです。

※ 資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位銘柄は組入ファンドの直近の計算期間末日のものです。



世界に通用する質の高い  
資産運用会社を目指します