

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
設定日	2012年6月1日
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。
主要運用対象	メキシコ債券オープン（毎月分配型） ・メキシコ債券マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。 メキシコ債券マザーファンド ・メキシコ・ペソ建ての債券を主要投資対象とします。
投資制限	メキシコ債券オープン（毎月分配型） ・株式への実質投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 メキシコ債券マザーファンド ・株式への投資は行いません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	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（評価損益も含まれます。）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。 *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。

# 運用報告書（全体版）

第6作成期  
決算日

第31期	2014年12月22日
第32期	2015年1月22日
第33期	2015年2月23日
第34期	2015年3月23日
第35期	2015年4月22日
第36期	2015年5月22日

## メキシコ債券オープン（毎月分配型） （愛称）アミーゴ

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、上記の通り決算を行いました。

ここに、第6作成期（第31期～第36期）の運用状況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。

ファンドの内容、運用状況に関する情報などを  
ホームページでご覧いただけます。

<http://www.daiwasbi.co.jp/>

また、お電話でも承っております。

ディスクロージャー部 ☎ 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

東京都千代田区霞が関三丁目2番1号

# メキシコ債券オープン（毎月分配型） 愛称：「アミーゴ」

## 最近30期の運用実績

決算期	基準価額			シティメキシコ国債インデックス (円換算)		公社債組入比率	債券先物組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
第7期 (2012年12月25日)	12,406	80	3.9	12,840	4.6	100.9	—	240
第8期 (2013年1月22日)	13,521	100	9.8	14,234	10.9	97.8	—	2,317
第9期 (2013年2月22日)	14,033	100	4.5	14,879	4.5	97.1	—	8,218
第10期 (2013年3月22日)	13,679	1,100	5.3	15,696	5.5	97.1	—	9,375
第11期 (2013年4月22日)	13,801	1,100	8.9	17,216	9.7	98.5	—	12,487
第12期 (2013年5月22日)	13,870	100	1.2	17,442	1.3	94.6	—	25,208
第13期 (2013年6月24日)	11,476	100	△16.5	14,422	△17.3	96.4	—	22,826
第14期 (2013年7月22日)	12,641	100	11.0	16,015	11.0	96.8	—	26,294
第15期 (2013年8月22日)	11,254	100	△10.2	14,441	△9.8	96.7	—	29,768
第16期 (2013年9月24日)	12,008	100	7.6	15,479	7.2	98.1	—	35,273
第17期 (2013年10月22日)	11,801	100	△0.9	15,329	△1.0	97.9	—	36,490
第18期 (2013年11月22日)	11,730	100	0.2	15,420	0.6	97.1	—	37,184
第19期 (2013年12月24日)	12,121	100	4.2	16,000	3.8	98.9	—	39,490
第20期 (2014年1月22日)	11,732	100	△2.4	15,658	△2.1	99.3	—	39,513
第21期 (2014年2月24日)	11,626	100	△0.1	15,640	△0.1	98.5	—	39,528
第22期 (2014年3月24日)	11,608	100	0.7	15,784	0.9	97.9	—	40,537
第23期 (2014年4月22日)	11,835	100	2.8	16,209	2.7	97.0	—	42,113
第24期 (2014年5月22日)	11,924	100	1.6	16,501	1.8	96.6	—	44,399
第25期 (2014年6月23日)	12,036	100	1.8	16,801	1.8	99.4	—	44,724
第26期 (2014年7月22日)	11,981	100	0.4	16,877	0.5	99.0	—	45,593
第27期 (2014年8月22日)	12,043	100	1.4	17,110	1.4	98.3	—	47,730
第28期 (2014年9月22日)	12,335	100	3.3	17,685	3.4	97.2	—	49,731
第29期 (2014年10月22日)	11,783	100	△3.7	17,050	△3.6	97.0	—	49,162
第30期 (2014年11月25日)	12,897	120	10.5	18,857	10.6	97.1	—	53,147
第31期 (2014年12月22日)	12,125	120	△5.1	17,952	△4.8	99.0	—	51,996
第32期 (2015年1月22日)	12,034	120	0.2	17,990	0.2	98.0	—	53,371
第33期 (2015年2月23日)	11,714	120	△1.7	17,714	△1.5	98.5	—	53,422
第34期 (2015年3月23日)	11,630	120	0.3	17,875	0.9	98.0	—	53,916
第35期 (2015年4月22日)	11,258	120	△2.2	17,357	△2.9	97.8	—	52,934
第36期 (2015年5月22日)	11,355	120	1.9	17,777	2.4	97.2	—	54,324

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。

\* 基準価額の騰落率は分配金込み

\* 先物組入比率は、買建比率－売建比率

\* 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

# メキシコ債券オープン（毎月分配型） 愛称：「アミーゴ」

## 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		シティメキシコ国債 インデックス (円換算)		公 社 債 組入比率	債券先物 組入比率
			騰落率	(参考指数)	騰落率		
第31期	(期 首) 2014年11月25日	円	%			%	%
	11月末	12,897	—	18,857	—	97.1	—
	(期 末) 2014年12月22日	12,814	△ 0.6	18,732	△ 0.7	97.2	—
第32期	(期 首) 2014年12月22日	12,245	△ 5.1	17,952	△ 4.8	99.0	—
	12月末	12,125	—	17,952	—	99.0	—
	(期 末) 2015年1月22日	12,097	△ 0.2	17,885	△ 0.4	99.6	—
第33期	(期 首) 2015年1月22日	12,154	0.2	17,990	0.2	98.0	—
	1月末	12,034	—	17,990	—	98.0	—
	(期 末) 2015年2月23日	12,288	2.1	18,283	1.6	98.9	—
第34期	(期 首) 2015年2月23日	11,834	△ 1.7	17,714	△ 1.5	98.5	—
	2月末	11,714	—	17,714	—	98.5	—
	(期 末) 2015年3月23日	11,837	1.1	17,879	0.9	98.4	—
第35期	(期 首) 2015年3月23日	11,750	0.3	17,875	0.9	98.0	—
	3月末	11,630	—	17,875	—	98.0	—
	(期 末) 2015年4月22日	11,514	△ 1.0	17,493	△ 2.1	97.7	—
第36期	(期 首) 2015年4月22日	11,378	△ 2.2	17,357	△ 2.9	97.8	—
	4月末	11,258	—	17,357	—	97.8	—
	(期 末) 2015年5月22日	11,322	0.6	17,507	0.9	97.6	—
		11,475	1.9	17,777	2.4	97.2	—

\*騰落率は期首比です。

\*期末基準価額は分配金込み

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

\*当ファンドは親投資信託を組み入れますので、各組入比率は実質組入比率を記載しています。

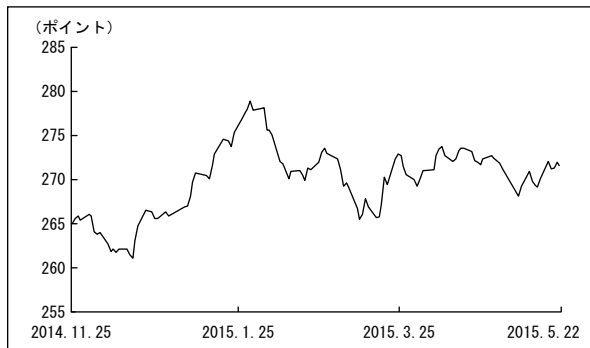
## 投資市場環境

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、原油価格の持ち直しが見られる中、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。

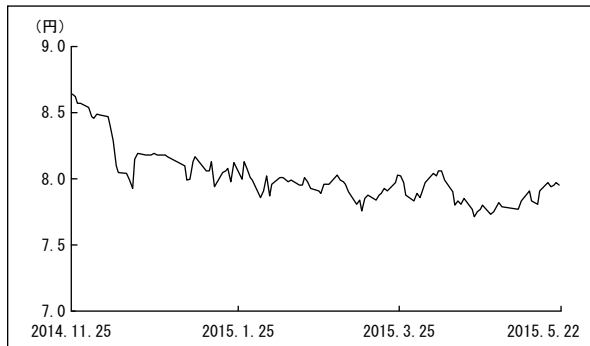
為替市場においては、米国と他の中央銀行の政策スタンスの違いを背景に米ドル買いの圧力が強まり、新興国の通貨は全般的に下落しました。

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。

シティメキシコ国債インデックス  
（メキシコペソベース）の推移



為替レート（メキシコペソ/円）の推移



## メキシコ債券オープン（毎月分配型）の運用経過

### 〔基準価額の推移〕

基準価額は、作成期首12,897円から作成期末12,075円（分配金込み）となり、前作成期末比6.4%下落しました。

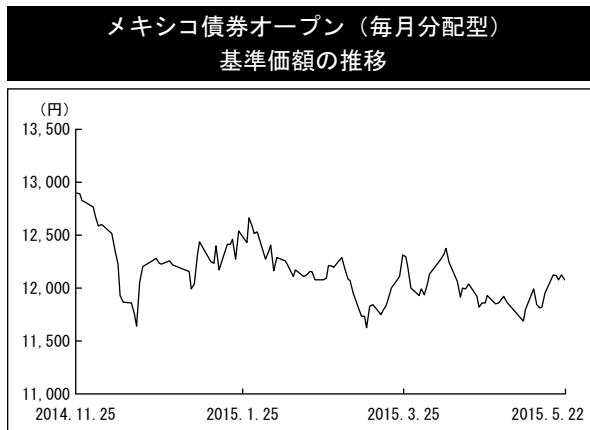
### 〔ポートフォリオ〕

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。

### 〔参考指数との比較〕

基準価額の騰落率は、参考指数であるシティメキシコ国債インデックス（円換算）の騰落率△5.7%を0.7%下回りました。

なお、詳細につきましては、後述の「マザーファンドの運用経過」をご参照ください。



\*基準価額は分配金込み（当作成期における累計）

## 収益分配金

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 （対基準価額比率）	120 0.98	120 0.99	120 1.01	120 1.02	120 1.05	120 1.05
当期の収益	46	48	48	42	43	53
当期の収益以外	73	71	71	77	76	66
翌期繰越分配対象額	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。

## メキシコ債券マザーファンドの運用経過

### 〔基準価額の推移〕

基準価額は、作成期首19,026円から作成期末17,923円となり、前作成期末比5.8%下落しました。

### 〔基準価額の変動要因〕

（上昇要因）

- ・債券のインカムゲイン

（下落要因）

- ・メキシコペソの対円での下落
- ・債券のキャピタルロス

### 〔ポートフォリオ〕

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。

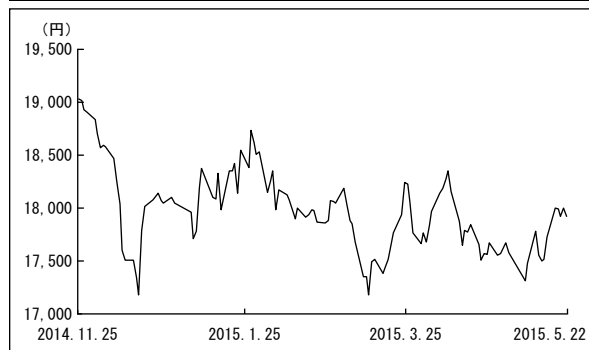
### 〔参考指数との比較〕

基準価額の騰落率は、参考指数であるシティメキシコ国債インデックス（円換算）の騰落率△5.7%を0.1%下回りました。

（主な差異の要因）

- ・参考指数対比で0～3年をアンダーウェイトとし、5～7年をオーバーウェイトとしていたこと

メキシコ債券マザーファンド  
基準価額の推移



メキシコ債券マザーファンドの資産構成（2015年5月22日現在）

組入上位銘柄

	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）

\*純資産総額に対する評価額の割合

債券種別構成

種別名	比率
国債	84.9%
特殊債	4.8%
社債	6.3%
キャッシュ等	3.9%

\*純資産総額に対する評価額の割合

## 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くと見えています。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。

## 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、運用報告書等各种書類の送付、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。



## メキシコ債券オープン（毎月分配型） 愛称：「アミーゴ」

### 親投資信託受益証券の設定、解約状況

（2014年11月26日から2015年5月22日まで）

決 算 期	第 31 期 ～ 第 36 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
メキシコ債券マザーファンド	千口 9,388,651	千円 16,909,811	千口 7,041,467	千円 12,718,652

### 主要な売買銘柄

（2014年11月26日から2015年5月22日まで）

#### ■メキシコ債券マザーファンドにおける公社債の主要な売買銘柄

買 付	第 31 期 ～ 第 36 期		売 付		
	銘 柄	金 額		銘 柄	金 額
		千円			千円
MEXICAN FIXED RATE BONDS 10 12/05/24	2,255,039	MEX BONOS DESARR FIX RT 6.25 06/16/16	2,674,312		
MEXICAN FIXED RATE BONDS 8 12/07/23	2,216,590	MEX BONOS DESARR FIX RT 6 06/18/15	1,596,450		
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 0.5 09/20/22	2,059,507	MEX BONOS DESARR FIX RT 7.75 11/13/42	1,534,150		
MEX BONOS DESARR FIX RT 7.75 11/13/42	1,615,690	MEX BONOS DESARR FIX RT 5 06/15/17	1,050,281		
MEX BONOS DESARR FIX RT 8.5 11/18/38	1,553,823	MEX BONOS DESARR FIX RT 8 06/11/20	877,966		
MEX BONOS DESARR FIX RT 4.75 06/14/18	1,458,582	MEX BONOS DESARR FIX RT 8.5 11/18/38	874,179		
MEX BONOS DE DESARROLLO 7.75 12/14/17	1,354,025	MEX BONOS DESARR FIX RT 6.5 06/10/21	823,185		
MEX BONOS DESARR FIX RT 5 12/11/19	1,061,842	MEX BONOS DE DESARROLLO 7.25 12/15/16	599,087		
UNITED MEXICAN STATES 6.05 01/11/40	887,298	UNITED MEXICAN STATES 5.55 01/21/45	555,730		
MEX BONOS DESARR FIX RT 6.5 06/10/21	578,859	MEXICAN FIXED RATE BONDS 10 12/05/24	488,945		

\*金額は受渡し代金（経過利子分は含まれていません。）

### 利害関係人との取引状況等

（2014年11月26日から2015年5月22日まで）

#### <メキシコ債券オープン（毎月分配型）>

##### ■利害関係人との取引状況

当作成期における利害関係人との取引はありません。

#### <メキシコ債券マザーファンド>

##### ■利害関係人との取引状況

当作成期における利害関係人との取引はありません。

# メキシコ債券オープン（毎月分配型） 愛称：「アミーゴ」

## 組入資産の明細

2015年5月22日現在

### ■親投資信託残高

	第 30 期 末	第 36 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
メキシコ債券マザーファンド	28,339,304	30,686,489	54,999,394

\*メキシコ債券マザーファンド全体の受益権口数は、31,393,853千口です。

## 投資信託財産の構成

2015年5月22日現在

項 目	第 36 期 末	
	評 価 額	比 率
メキシコ債券マザーファンド	54,999,394	99.8
コール・ローン等、その他	101,484	0.2
投資信託財産総額	55,100,878	100.0

\*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。

1 アメリカ・ドル=121.07円、1 メキシコ・ペソ=7.95円

\*メキシコ債券マザーファンド

当期末における外貨建資産（55,526,867千円）の投資信託財産総額（56,520,306千円）に対する比率 98.2%

# メキシコ債券オープン（毎月分配型） 愛称：「アミーゴ」

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	(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) 現在
	第31期末	第32期末	第33期末	第34期末	第35期末	第36期末
(A) 資 産	52,792,482,833円	54,053,942,895円	54,104,897,538円	54,674,731,373円	53,651,492,553円	55,100,878,525円
メキシコ債券マザーファンド(評価額)	52,644,015,318	54,013,909,702	54,069,803,205	54,610,628,904	53,606,302,898	54,999,394,512
未 収 入 金	148,467,515	40,033,193	35,094,333	64,102,469	45,189,655	101,484,013
(B) 負 債	796,125,420	682,853,544	681,945,268	757,806,643	716,827,436	776,781,903
未 払 収 益 分 配 金	514,602,769	532,189,734	547,286,246	556,345,310	564,226,107	574,114,530
未 払 解 約 金	230,103,761	90,258,433	70,326,544	145,797,129	92,033,342	142,678,113
未 払 信 託 報 酬	51,246,942	60,034,748	63,754,890	54,906,451	59,616,736	58,845,315
そ の 他 未 払 費 用	171,948	370,629	577,588	757,753	951,251	1,143,945
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	51,996,357,413	53,371,089,351	53,422,952,270	53,916,924,730	52,934,665,117	54,324,096,622
元 本	42,883,564,086	44,349,144,512	45,607,187,213	46,362,109,222	47,018,842,292	47,842,877,559
次 期 繰 越 損 益 金	9,112,793,327	9,021,944,839	7,815,765,057	7,554,815,508	5,915,822,825	6,481,219,063
(D) 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(C/D)	12,125円	12,034円	11,714円	11,630円	11,258円	11,355円

\* 元本状況

期首元本額	41,208,481,554円	42,883,564,086円	44,349,144,512円	45,607,187,213円	46,362,109,222円	47,018,842,292円
期中追加設定元本額	3,845,847,024円	2,298,920,839円	2,352,173,911円	2,106,817,566円	1,820,864,469円	1,729,346,026円
期中一部解約元本額	2,170,764,492円	833,340,413円	1,094,131,210円	1,351,895,557円	1,164,131,399円	905,310,759円

## 損益の状況

項 目	自2014年11月26日 至2014年12月22日	自2014年12月23日 至2015年1月22日	自2015年1月23日 至2015年2月23日	自2015年2月24日 至2015年3月23日	自2015年3月24日 至2015年4月22日	自2015年4月23日 至2015年5月22日
	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
(A) 有 価 証 券 買 買 損 益	△ 2,537,677,234円	179,632,652円	△ 862,370,711円	241,200,813円	△ 1,117,392,024円	1,083,396,011円
売 買 損 益	92,001,319	186,015,879	15,212,459	265,864,343	16,092,286	1,091,777,398
売 買 損 益	△ 2,629,678,553	△ 6,383,227	△ 877,583,170	△ 24,663,530	△ 1,133,484,310	△ 8,381,387
(B) 信 託 報 酬 等	△ 51,418,890	△ 60,233,429	△ 63,961,849	△ 55,086,616	△ 59,810,234	△ 59,038,009
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	△ 2,589,096,124	119,399,223	△ 926,332,560	186,114,197	△ 1,177,202,258	1,024,358,002
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	3,227,097,165	121,051,403	△ 284,720,024	△ 1,707,352,883	△ 2,026,417,559	△ 3,696,589,442
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,989,395,055	9,313,683,947	9,574,103,887	9,632,399,504	9,683,668,749	9,727,565,033
(配 当 等 相 当 額)	( 14,020,676,760)	( 14,673,228,036)	( 15,231,786,183)	( 15,591,078,412)	( 15,887,166,468)	( 16,219,891,695)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 5,031,281,705)	(△ 5,359,544,089)	(△ 5,657,682,296)	(△ 5,958,678,908)	(△ 6,203,497,719)	(△ 6,492,326,662)
(F) 計 (C+D+E)	9,627,396,096	9,554,134,573	8,363,051,303	8,111,160,818	6,480,048,932	7,055,333,593
(G) 收 益 分 配 金	△ 514,602,769	△ 532,189,734	△ 547,286,246	△ 556,345,310	△ 564,226,107	△ 574,114,530
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	9,112,793,327	9,021,944,839	7,815,765,057	7,554,815,508	5,915,822,825	6,481,219,063
追 加 信 託 差 損 益 金	8,989,395,055	9,313,683,947	9,574,103,887	9,632,399,504	9,683,668,749	9,727,565,033
(配 当 等 相 当 額)	( 14,038,455,422)	( 14,682,055,598)	( 15,240,576,099)	( 15,598,894,583)	( 15,892,855,514)	( 16,225,370,932)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 5,049,060,367)	(△ 5,368,371,651)	(△ 5,666,472,212)	(△ 5,966,495,079)	(△ 6,209,186,765)	(△ 6,497,805,979)
分 配 準 備 積 立 金	2,913,793,892	2,541,606,790	2,156,583,744	1,735,071,412	1,331,084,752	986,793,150
繰 越 損 益 金	△ 2,790,395,620	△ 2,833,345,898	△ 3,914,922,574	△ 3,812,655,408	△ 5,098,930,676	△ 4,233,139,120

\* 有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含みます。

\* 信託報酬等には、消費税等相当額を含めて表示しております。

\* 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

# メキシコ債券オープン（毎月分配型） 愛称：「アミーゴ」

## <分配金の計算過程>

信託約款に基づき計算した収益分配可能額及び収益分配金の計算過程は以下のとおりです。

決 算 期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
(A) 配当等収益（費用控除後）	201,299,496円	215,419,008円	223,412,889円	197,366,698円	202,970,537円	254,996,042円
(B) 有価証券売買等損益 （費用控除後、繰越欠損金補填後）	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	14,038,455,422	14,682,055,598	15,240,576,099	15,598,894,583	15,892,855,514	16,225,370,972
(D) 分配準備積立金	3,227,097,165	2,858,377,516	2,480,457,101	2,094,050,024	1,692,340,322	1,305,911,638
分配可能額（A+B+C+D）	17,466,852,083	17,755,852,122	17,944,446,089	17,890,311,305	17,788,166,373	17,786,278,652
（1万口当り分配可能額）	（ 4,073.09）	（ 4,003.65）	（ 3,934.57）	（ 3,858.82）	（ 3,783.2）	（ 3,717.64）
収益分配金	514,602,769	532,189,734	547,286,246	556,345,310	564,226,107	574,114,530
（1万口当り収益分配金）	（ 120）	（ 120）	（ 120）	（ 120）	（ 120）	（ 120）

## 分配金のお知らせ

決 算 期	第31期	第32期	第33期	第34期	第35期	第36期
1万口当り分配金（税込み）	120円	120円	120円	120円	120円	120円

### ■分配金のお支払いについて

分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。

### ■課税上のお取扱いについて

- ・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。
- ・普通分配金は20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%および地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。なお、確定申告を行い、申告分離課税または総合課税を選択することもできます。

※法人の受益者の場合、税率が異なります。

※税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※課税上のお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。

※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。

### <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。

# メキシコ債券マザーファンド

## 運用報告書

決算日：2015年5月22日

(第3期：2014年5月23日～2015年5月22日)

### 設定以来の運用実績

決算期	基準価額		シティメキシコ国債 インデックス (円換算)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率	純資産 総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(設定日) 2012年6月1日	10,000	—	10,000	—	—	—	百万円 50
第1期 (2013年5月22日)	17,249	72.5	17,442	74.4	93.6	—	25,462
第2期 (2014年5月22日)	16,606	△ 3.7	16,501	△ 5.4	95.4	—	45,617
第3期 (2015年5月22日)	17,923	7.9	17,777	7.7	96.1	—	56,266

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。

\*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記載しています。

\*先物組入比率は、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		シティメキシコ国債 インデックス (円換算)		公社債 組入比率	債券先物 組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2014年5月22日	16,606	—	16,501	—	95.4	—
5月末	16,875	1.6	16,753	1.5	96.4	—
6月末	16,928	1.9	16,799	1.8	99.0	—
7月末	16,995	2.3	16,859	2.2	98.0	—
8月末	17,329	4.4	17,180	4.1	98.1	—
9月末	17,366	4.6	17,231	4.4	96.0	—
10月末	17,780	7.1	17,639	6.9	97.0	—
11月末	18,905	13.8	18,732	13.5	96.6	—
12月末	18,044	8.7	17,885	8.4	99.5	—
2015年1月末	18,531	11.6	18,283	10.8	98.7	—
2月末	18,049	8.7	17,879	8.3	98.3	—
3月末	17,761	7.0	17,493	6.0	97.6	—
4月末	17,670	6.4	17,507	6.1	97.5	—
(期末) 2015年5月22日	17,923	7.9	17,777	7.7	96.1	—

\*騰落率は期首比です。

\*先物組入比率は、買建比率－売建比率

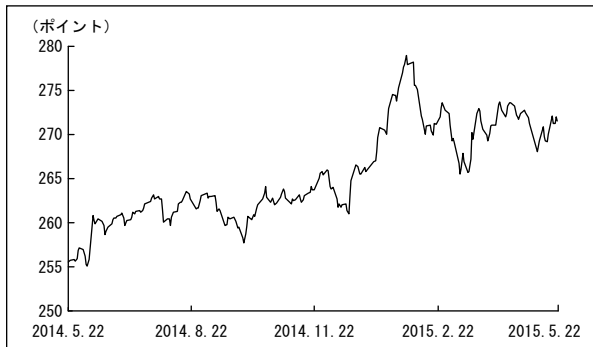
## 投資市場環境

2014年後半は、米国の利上げが意識されたものの、欧州や日本の景気回復の足取りは鈍く、日銀や欧州中央銀行（ECB）の追加緩和を背景に世界的に債券利回りは低下基調をたどり、為替市場は円安・ユーロ安基調が続きました。年末から2015年の年明け以降は、原油価格が大幅に下落する中、ECBの大規模国債買取策の導入などで債券利回りは一段と低下した一方、米国と他の中央銀行の政策スタンスの違いが鮮明となり、ドル独歩高の展開となりました。しかし、3月半ばから原油価格の持ち直しが見られると、欧州国債を中心に利回りは急上昇し、ドルが売られユーロが買い戻されるなどそれまでの動きとは逆の展開となりました。

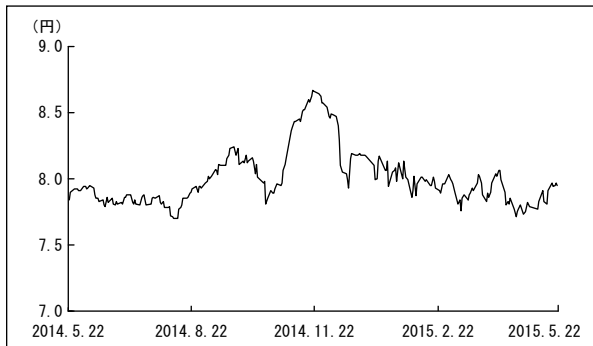
このような環境下、メキシコ債券市場は先進国の利回り低下傾向を背景に堅調に推移しました。5月に欧州国債を中心に金利が急上昇した局面では、メキシコ債券市場への影響は限定的で底堅い推移が続きました。

メキシコペソについては、日銀の追加緩和を背景に対円で大幅に上昇した後、2014年の年末には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上げ幅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ペソ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。

### シティメキシコ国債インデックス (メキシコペソベース)の推移



### 為替レート (メキシコペソ/円)の推移



## メキシコ債券マザーファンドの運用経過

### [基準価額の推移]

基準価額は、期首16,606円から期末17,923円となり、前期末比7.9%上昇しました。

### [基準価額の主な変動要因]

(上昇要因)

- ・債券のインカムゲイン
- ・メキシコペソの対円での上昇

### [ポートフォリオ]

種別構成については、国債と国際機関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。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、国債については米ドル建てのメキシコ国債の組入比率を期初0.3%から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、期末には0.8%としました。デュレーションに\*については期初の5.9年程度から一時6.5年程度まで長期化し、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。

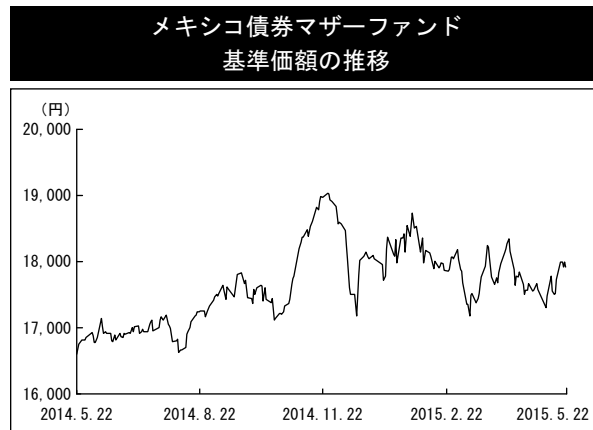
\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

### [参考指数との比較]

基準価額の騰落率は、参考指数であるシティメキシコ国債インデックス（円換算）の騰落率+7.7%を0.2%上回りました。

(主な差異の要因)

- ・参考指数対比で期中にデュレーションを長期化していたこと



## 今後の運用方針

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。

## 1万口当りの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2014年5月23日～2015年5月22日		
	金額	比率	
その他費用	2円	0.012%	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)	(0.012)	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
（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	2	0.012	
期中の平均基準価額は17,686円です。			

\* 「比率」欄は1万口当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。

\* 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。



# メキシコ債券マザーファンド

## 売買及び取引の状況

(2014年5月23日から2015年5月22日まで)

### ■ 公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千アメリカ・ドル 14,899	千アメリカ・ドル 12,364
		メキシコ	千メキシコ・ペソ 4,313,390	千メキシコ・ペソ 3,432,406 ( 5,000)
	特殊債券	327,213	36,785 ( 35,260)	
	社債券	85,493	—	

\*金額は受渡し代金(経過利子分は含まれていません。)

\* ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

\*社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれていません。

## 利害関係人との取引状況等

(2014年5月23日から2015年5月22日まで)

### ■ 利害関係人との取引状況

当期における利害関係人との取引はありません。

## 組入資産の明細

2015年5月22日現在

### ■ 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
アメリカ	千アメリカ・ドル 3,000	千アメリカ・ドル 3,570	千円 432,219	% 0.8	% —	% 0.8	% —	% —
メキシコ	千メキシコ・ペソ 6,306,000	千メキシコ・ペソ 6,743,695	53,612,382	95.3	—	66.4	28.0	0.9
合計	—	—	54,044,602	96.1	—	67.1	28.0	0.9

\*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合

\*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。

# メキシコ債券マザーファンド

## B 個別銘柄開示

外国（外貨建）公社債

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	
(アメリカ・ドル…アメリカ) UNITED MEXICAN STATES	国債証券	% 6.0500	千アメリカ・ドル 3,000	千アメリカ・ドル 3,570	千円 432,219	2040/01/11
通貨小計	—	—	3,000	3,570	432,219	—
(メキシコ・ペソ…メキシコ)		%	千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	千円	
MEXICAN FIXED RATE BONDS	国債証券	8.0000	300,000	342,354	2,721,714	2023/12/07
MEXICAN FIXED RATE BONDS	国債証券	10.0000	280,000	362,975	2,885,652	2024/12/05
MEX BONOS DE DESARROLLO	国債証券	7.5000	380,000	423,399	3,366,028	2027/06/03
MEX BONOS DE DESARROLLO	国債証券	7.7500	450,000	487,359	3,874,504	2017/12/14
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	10.0000	90,000	125,006	993,800	2036/11/20
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	8.5000	140,000	169,471	1,347,297	2029/05/31
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	8.5000	8,000	8,931	71,007	2018/12/13
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	8.5000	575,000	701,822	5,579,484	2038/11/18
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	8.0000	475,000	533,254	4,239,369	2020/06/11
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	6.5000	450,000	473,688	3,765,819	2021/06/10
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	290,000	328,227	2,609,411	2031/05/29
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	6.5000	390,000	409,305	3,253,974	2022/06/09
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	380,000	431,360	3,429,318	2042/11/13
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	5.0000	130,000	132,888	1,056,464	2017/06/15
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	4.7500	855,000	858,693	6,826,614	2018/06/14
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	7.7500	35,000	39,632	315,079	2034/11/23
MEX BONOS DESARR FIX RT	国債証券	5.0000	130,000	129,034	1,025,821	2019/12/11
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	特殊債券	0.5000	390,000	267,957	2,130,260	2022/09/20
BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	特殊債券	0.5000	100,000	69,192	550,076	2022/08/09
GENERAL ELEC CAP CORP	社債券	8.5000	113,000	124,277	988,005	2018/04/06
GENERAL ELEC CAP CORP	社債券	4.3750	10,000	10,018	79,643	2015/11/30
JPMORGAN CHASE & CO	社債券	8.1200	80,000	86,512	687,770	2018/03/06
MORGAN STANLEY	社債券	8.4400	18,000	18,515	147,199	2015/12/28
RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.7100	80,000	79,584	632,692	2018/02/16
RABOBANK NEDERLAND	社債券	4.4500	40,000	39,828	316,632	2018/07/23
RABOBANK NEDERLAND	社債券	0.5000	25,000	10,520	83,634	2027/10/29
RABOBANK NEDERLAND	社債券	0.5000	20,000	8,351	66,390	2027/11/30
UBS AG JERSEY BRANCH	社債券	10.2500	37,000	37,262	296,238	2015/06/08
TOYOTA FINANCE AUSTRALIA	社債券	3.7600	35,000	34,273	272,476	2017/07/20
通貨小計	—	—	6,306,000	6,743,695	53,612,382	—
合 計	—	—	—	—	54,044,602	—

\* 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5月22日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	54,044,602	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,475,703	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	56,520,306	100.0

\*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。

1アメリカ・ドル=121.07円、1メキシコ・ペソ=7.95円

\*当期末における外貨建資産（55,526,867千円）の投資信託財産総額（56,520,306千円）に対する比率 98.2%

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年5月22日) 現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	57,399,124,506円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,091,476,736
公 社 債 (評 価 額)	54,044,602,385
未 収 入 金	882,769,363
未 収 利 息	1,142,210,194
前 払 費 用	238,065,828
(B) 負 債	1,132,995,740
未 払 金	1,030,459,885
未 払 解 約 金	102,535,855
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	56,266,128,766
元 本	31,393,853,683
次 期 繰 越 損 益 金	24,872,275,083
(D) 受 益 権 総 口 数	31,393,853,683口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C / D)	17,923円

\*元本状況

期首元本額 27,469,543,478円

期中追加設定元本額 20,344,597,803円

期中一部解約元本額 16,420,287,598円

\*元本の内訳

メキシコ債券オープン（毎月分配型） 30,686,489,155円

メキシコ債券オープン（資産成長型） 707,364,528円

## 損益の状況

自2014年5月23日

至2015年5月22日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	3,214,223,730円
受 取 利 息	3,214,223,730
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	573,545,861
売 買 益	1,388,812,564
売 買 損	△ 815,266,703
(C) そ の 他 費 用	△ 6,296,681
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	3,781,472,910
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	18,147,488,571
(F) 解 約 差 損 益 金	△12,654,487,789
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	15,597,801,391
(H) 計 (D + E + F + G)	24,872,275,083
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	24,872,275,083

\*有価証券売買損益には、期末の評価換えによるものを含まず。

\*解約差損益金とは、一部解約時の解約金額と元本の差額をいい、元本を下回る額は利益として、上回る額は損失として処理されます。

\*追加信託差損益金とは、追加信託金と元本の差額をいい、元本を下回る額は損失として、上回る額は利益として処理されます。

※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。

### <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)

- ・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。



世界に通用する質の高い  
資産運用会社を目指します