

メキシコ債券ファンド (毎月分配型) 【愛称：ラ・バンバ】

追加型投信／海外／債券 日経新聞掲載名：メキシコ債毎

第19作成期 2022年3月1日から2022年8月26日まで

第109期 決算日
2022年3月28日

第110期 決算日
2022年4月26日

第111期 決算日
2022年5月26日

第112期 決算日
2022年6月27日

第113期 決算日
2022年7月26日

第114期 決算日
2022年8月26日



受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、主としてメキシコの債券等に投資し、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。当作成期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

当作成期の状況

基準価額(作成期末)	6,086円
純資産総額(作成期末)	808百万円
騰落率(当作成期)	+18.0%
分配金合計(当作成期)	150円

※騰落率は、分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したものです。

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

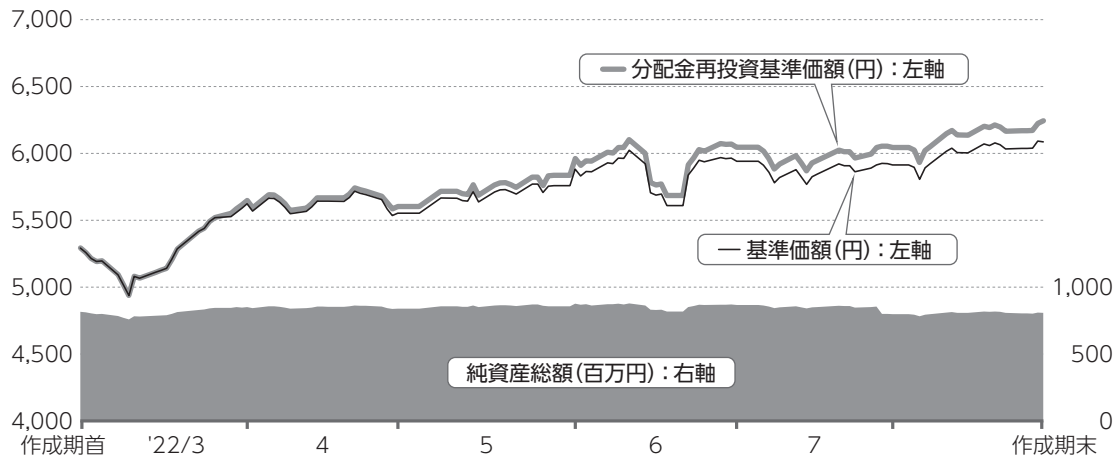
当ファンドは、信託約款において「運用報告書(全体版)」に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、次の手順でご覧いただけます。なお、印刷した「運用報告書(全体版)」はご請求により交付させていただきますので、販売会社までお問い合わせください。

【閲覧方法】<https://www.smd-am.co.jp/fund/unpo/>にアクセス→ファンド名を入力→検索結果からファンドを選択

1 運用経過

基準価額等の推移について（2022年3月1日から2022年8月26日まで）

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、作成期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

作成期首	5,293円
作成期末	6,086円 (当作成期既払分配金150円(税引前))
騰落率	+18.0% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因(2022年3月1日から2022年8月26日まで)

当ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、主として、メキシコの債券等に投資しました。また、対円での為替ヘッジは行いませんでした。

上昇要因

- メキシコペソが対円で上昇したこと

下落要因

- メキシコ債券市場が下落したこと

1万口当たりの費用明細（2022年3月1日から2022年8月26日まで）

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	31円	0.538%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は5,709円です。
（投信会社）	(8)	(0.145)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
（販売会社）	(22)	(0.377)	販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	-	-	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
（株式）	(-)	(-)	売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（先物・オプション）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(c) 有価証券取引税	-	-	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
（株式）	(-)	(-)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（公社債）	(-)	(-)	
（投資信託証券）	(-)	(-)	
(d) その他費用	0	0.004	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）	(-)	(-)	保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送回金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.004)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
（その他）	(0)	(0.000)	その他：信託事務の処理等に要するその他費用
合計	31	0.542	

※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、簡便法により算出しています。

※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。

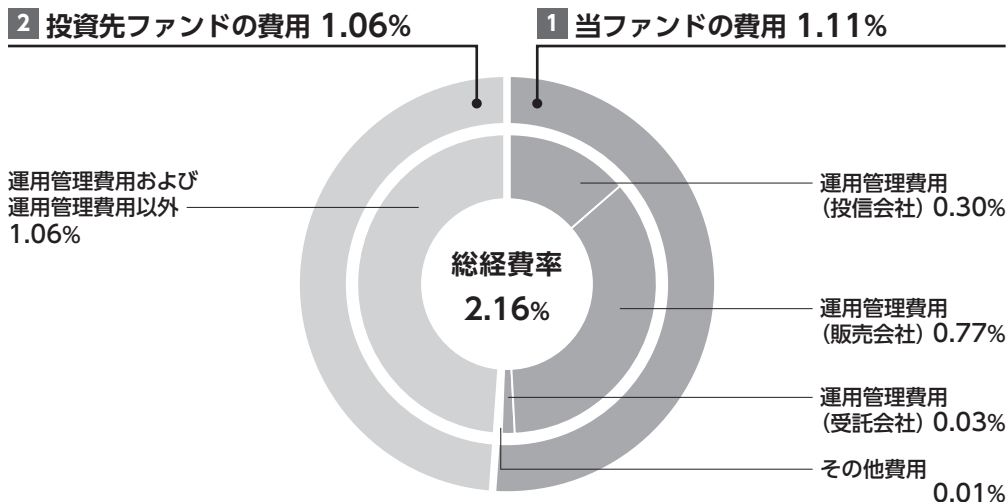
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンド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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



参考情報 総経費率(年率換算)



総経費率(1+2)	2.16%
1 当ファンドの費用の比率	1.11%
2 投資先ファンドの費用の比率	1.06%

※ 1の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。

※ 2の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、実際に投資しているシェアクラスのデータが入手できない場合は、入手可能なファンド全体のデータをもとに委託会社が計算したものです。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を明確に区別できない場合は、まとめて表示しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。

※ 1と2の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※ 上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額(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除く。)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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.16%です。

最近5年間の基準価額等の推移について（2017年8月28日から2022年8月26日まで）

最近5年間の推移



※分配金再投資基準価額は、2017年8月28日の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

		2017.8.28	2018.8.27	2019.8.26	2020.8.26	2021.8.26	2022.8.26
		決算日	決算日	決算日	決算日	決算日	決算日
基準価額	(円)	6,535	5,847	5,492	5,206	5,328	6,086
期間分配金合計(税引前)	(円)	—	420	330	300	300	300
分配金再投資基準価額騰落率	(%)	—	-4.0	-0.3	0.3	8.2	20.6
純資産総額	(百万円)	3,235	2,187	1,672	1,188	922	808

※2021年9月21日のシステム統合により、小数点以下の端数処理等、計算ロジックの一部が変更となっています。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

投資環境について（2022年3月1日から2022年8月26日まで）

メキシコ債券市場は下落しました。為替市場では、メキシコペソは対円で上昇しました。

債券市場

メキシコの長期金利（10年国債利回り）は、インフレ率の上昇に歯止めがかからず、メキシコ銀行（中央銀行）が利上げを継続したことを受け上昇しました。米国での利上げとQT（量的引き締め）開始も、メキシコ金利の上昇要因となりました。

期初から期中には、米国での金融引き締め開始の影響が波及して、メキシコでも金利が大きく上昇しました。期末にかけては、主要国の景気減速が意識されてグローバルに金利が低下し、メキシコ金利も上昇に歯止めがかかりました。金利は中銀の利上げを受けて特

に短期の年限が上昇し、イールドカーブ（利回り曲線）はフラット化しました。

為替市場

メキシコペソ・円相場は、期初と比較してメキシコペソ高・円安となりました。メキシコ銀行の利上げ継続がメキシコペソ高要因となりました。一時的に世界景気の減速見通しや資源安がネガティブ材料となりペソを押し下げる場面もありましたが、日本が低金利政策を堅持していたことで金利差が拡大して、メキシコペソは対円で上昇しました。

ポートフォリオについて（2022年3月1日から2022年8月26日まで）

当ファンド

「メキシコ・ボンド・ファンド（ディストリビューションクラス）」を高位に組み入れることにより主としてメキシコの債券等に投資しました。また「マネー・オープン・マザーファンド」への投資を通じて安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

メキシコ・ボンド・ファンド（ディストリビューションクラス）

ポートフォリオのデュレーション（投資資金の平均回収期間：金利の変動による債券価格の感応度）は、期初は概ね中立的としていましたが、4月ころからインフレ率の上昇加速と中銀の利上げ継続の動きを勘案し、短期化するよう調整しました。

また、メキシコの国債と社債に投資しまし

たが、社債については流動性と収益追求の観点からクオリティの高い銘柄中心に保有し、期初対比で概ね同水準の組入れを維持しました。

マネー・オープン・マザーファンド

主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

ベンチマークとの差異について（2022年3月1日から2022年8月26日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について（2022年3月1日から2022年8月26日まで）

期間の1万口当たりの分配金（税引前）は、基準価額水準等を勘案し、以下の通りといたしました。

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いたします。

（単位：円、1万口当たり、税引前）

項目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
当期分配金	25	25	25	25	25	25
(対基準価額比率)	(0.45%)	(0.45%)	(0.43%)	(0.42%)	(0.42%)	(0.41%)
当期の収益	25	25	25	25	25	25
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	4,251	4,332	4,424	4,519	4,613	4,711

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。

※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き「メキシコ・ボンド・ファンド（ディストリビューションクラス）」を高位に組み入れることにより主としてメキシコの債券等に投資します。

メキシコ・ボンド・ファンド(ディストリビューションクラス)

インフレ圧力の高まりを受けメキシコで利上げが継続するとみている他、米国でも金利上昇圧力が続くと判断しています。景気の面からは、インフレや金融引き締めが抑制要因となるものの、雇用が堅調なことから国内需要は下支えされやすく、マイルドな経済成長

が続くと見込んでいます。今後もイールドカーブの形状を注意深くモニターし、割安、割高な年限を機動的に判断することで追加的なリターンを狙っていきます。ポートフォリオのデュレーションは短めに維持する方針ですが、足元のインフレ率の動向やグローバルな市場環境を勘案し、機動的にデュレーションを調整していく方針です。

社債に関しては現状程度の組入れを維持していきます。

マネー・オープン・マザーファンド

円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

3 お知らせ

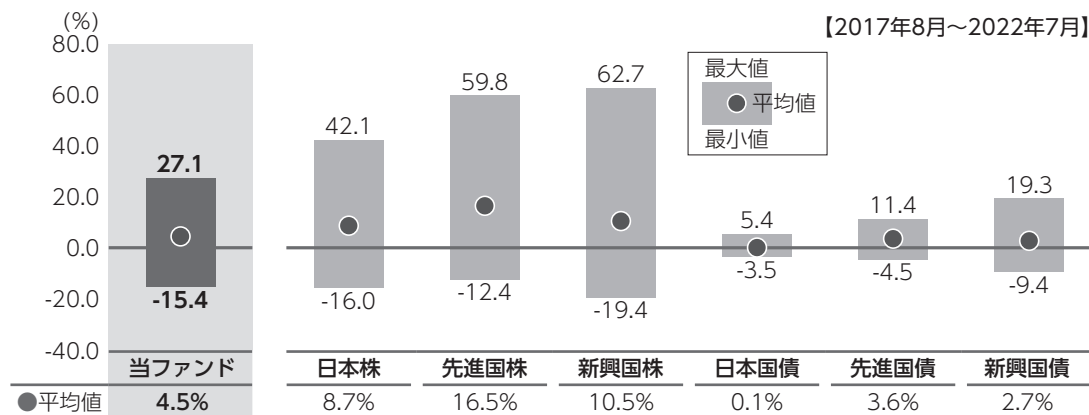
約款変更について

該当事項はございません。

4 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2013年3月8日から2023年2月27日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主としてメキシコの債券等に投資し、安定的な金利収益の確保と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	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 メキシコ・ボンド・ファンド(ディストリビューションクラス) メキシコの債券等 マネー・オープン・マザーファンド 円貨建ての短期公社債および短期金融商品
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ■主として、メキシコの債券等に投資することにより、安定的な金利収益の確保と信託財産の成長を目指します。 ■原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ■実質的な運用は、現地の債券運用に強みを持つブラックロック・メキシコが行います。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ■外貨建資産への直接投資は行いません。
分配方針	<ul style="list-style-type: none"> ■毎月26日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

5 代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記期間の月末ごとに、それぞれ直近1年間の騰落率を算出し、最大・平均・最小を表示しています。よって、決算日に対応した数値とは異なります。

※当ファンドの騰落率は、分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したものです。

※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。

各資産クラスの指数

日本株	TOPIX(配当込み) 株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社が算出、公表する指数で、日本の株式を対象としています。
先進国株	MSCIコクサイインデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、日本を除く世界の主要先進国の株式を対象としています。
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス(グロス配当込み、円ベース) MSCI Inc.が開発した指数で、新興国の株式を対象としています。
日本国債	NOMURA-BPI(国債) 野村證券株式会社が公表する指数で、国内で発行された公募固定利付国債を対象としています。
先進国債	FTSE世界国債インデックス(除く日本、円ベース) FTSE Fixed Income LLCにより運営されている指数で、日本を除く世界の主要国の国債を対象としています。
新興国債	JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース) J.P. Morganが算出、公表する指数で、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象としています。

※海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円ベースとしています。

※上記各指数に関する知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。また、上記各指数の発行者および許諾者は、当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

6 当ファンドのデータ

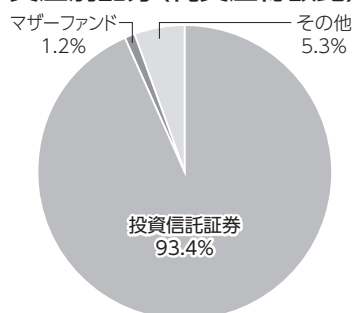
当ファンドの組入資産の内容(2022年8月26日)

組入れファンド等

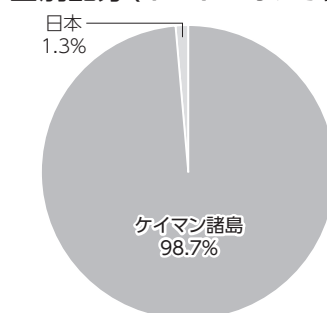
銘柄名	組入比率
メキシコ・ボンド・ファンド(ディストリビューションクラス)	93.4%
マネー・オープン・マザーファンド	1.2%
コールローン等、その他	5.3%

※比率は、純資産総額に対する割合です。

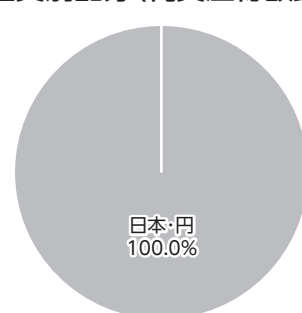
資産別配分(純資産総額比)



国別配分(ポートフォリオ比)



通貨別配分(純資産総額比)



※未収・未払金等の発生により、数値がマイナスになることがあります。

純資産等

項目		第109期末 2022年3月28日	第110期末 2022年4月26日	第111期末 2022年5月26日	第112期末 2022年6月27日	第113期末 2022年7月26日	第114期末 2022年8月26日
純資産総額	(円)	844,720,881	843,319,451	856,465,852	869,819,971	854,933,861	808,449,739
受益権総口数	(口)	1,528,210,327	1,509,929,863	1,487,857,954	1,457,569,386	1,445,356,981	1,328,317,161
1万口当たり基準価額	(円)	5,528	5,585	5,756	5,968	5,915	6,086

※当作成期における、追加設定元本額は10,686,438円、解約元本額は224,331,360円です。

組入上位ファンドの概要

メキシコ・ボンド・ファンド(ディストリビューションクラス)
(2020年11月1日～2021年10月31日)

基準価額の推移以外は投資ファンドを含むシェアクラスで構成された「メキシコ・ボンド・ファンド」の情報で、ブラックロック・メキシコから提供されたデータに基づき作成しています。

基準価額(円建て)の推移



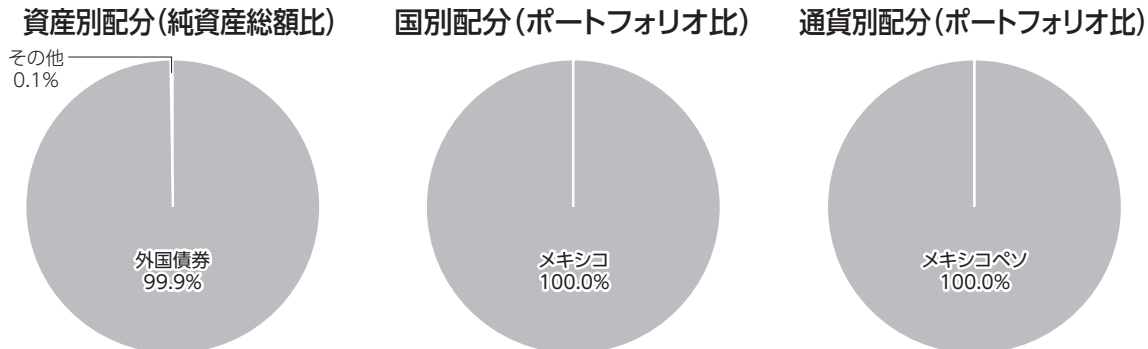
※分配金再投資ベース

組入上位銘柄

(基準日：2021年10月29日)

	銘柄名	利率	償還日	組入比率
1	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	8.500%	2029/5/31	11.0%
2	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	5.750%	2026/3/5	10.9%
3	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	8.500%	2038/11/18	9.8%
4	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	7.750%	2031/5/29	9.2%
5	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	10.000%	2024/12/5	9.0%
6	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	7.500%	2027/6/3	7.0%
7	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	8.000%	2024/9/5	7.0%
8	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	8.000%	2047/11/7	6.9%
9	SCOTIABANK INVERLAT SA	7.300%	2023/6/16	6.5%
10	MEXICAN FEDERAL GOVERNMENT DEVELOPMENT BOND	7.750%	2042/11/13	6.0%
	全銘柄数		19銘柄	

※比率は純資産総額に対する割合



※国別配分は原則発行国もしくは投資国を表示しています。

※基準日は2021年10月29日です。

1万口当たりの費用明細

単位当たり費用明細は入手できるデータがないため記載していません。