

LM・ブラジル高配当株ファンド (毎月分配型)

2022年10月26日より、ファンド名称を「フランクリン・テンプレトン・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)」に変更します。

追加型投信/海外/株式

交付運用報告書

第133期(決算日2022年2月24日) 第134期(決算日2022年3月23日) 第135期(決算日2022年4月25日)
第136期(決算日2022年5月23日) 第137期(決算日2022年6月23日) 第138期(決算日2022年7月25日)

作成対象期間(2022年1月25日~2022年7月25日)

第138期末(2022年7月25日)	
基準価額	2,641円
純資産総額	2,552百万円
第133期~第138期	
騰落率	13.6%
分配金(税込み)合計	60円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資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ます。運用報告書(全体版)は、フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社のホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方から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。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>
ホームページの「ファンド情報・基準価額一覧」等から当ファンドを選択することにより、運用報告書(全体版)を閲覧及びダウンロードすることができます。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「LM・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)」は、2022年7月25日に第138期の決算を行いました。

当ファンドは、配当収入の確保と信託財産の中長期的な成長を目指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についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社(金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第417号)はフランクリン・リソース・インク傘下の資産運用会社です。

お問い合わせ先

TEL 03-5219-5947

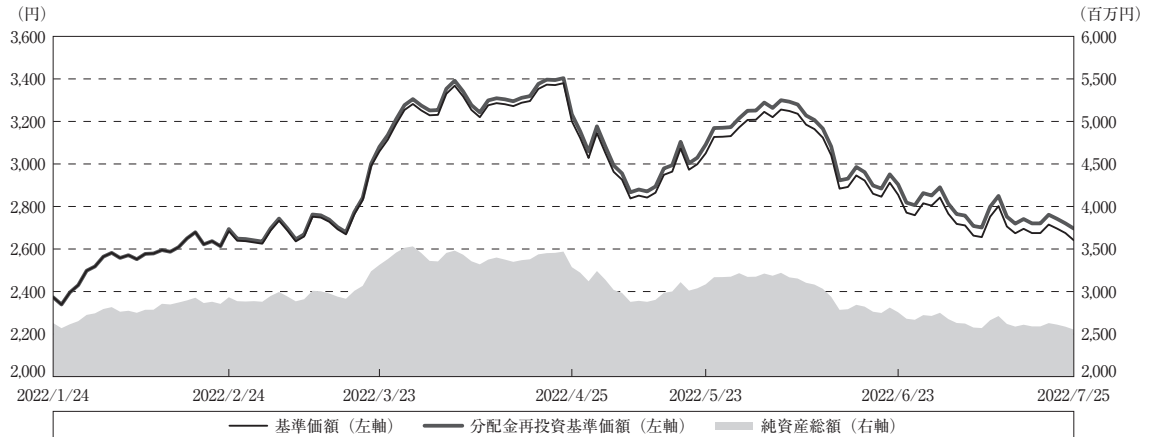
(営業日の9:00~17:00)

<https://www.franklintempleton.co.jp>

運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2022年1月25日～2022年7月25日)



第133期首：2,373円

第138期末：2,641円（既払分配金(税込み):60円）

騰落率：13.6%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、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。
- (注) 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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、作成期首（2022年1月24日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当作成期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）は、プラス（分配金再投資ベース）となりました。株式市場の下落を反映し、株式要因がマイナスとなりましたが、為替市場でブラジルリアル高・円安となったことから、為替要因はプラスとなりました。

1万口当たりの費用明細

（2022年1月25日～2022年7月25日）

項 目	第133期～第138期		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	28 (14) (14) (1)	0.971 (0.466) (0.466) (0.038)	(a) 信託報酬 = 作成期間の平均基準価額 × 信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	2 (2)	0.076 (0.076)	(b) 売買委託手数料 = 作成期間の売買委託手数料 ÷ 作成期間の 平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う 手数料
(c) その他費用 (保管費用) (監査費用) (印刷等費用)	4 (4) (0) (1)	0.151 (0.127) (0.004) (0.020)	(c) その他費用 = 作成期間のその他費用 ÷ 作成期間の平均受益 権口数 保管費用は、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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付 および届出に係る費用
合 計	34	1.198	
作成期間の平均基準価額は、2,929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。

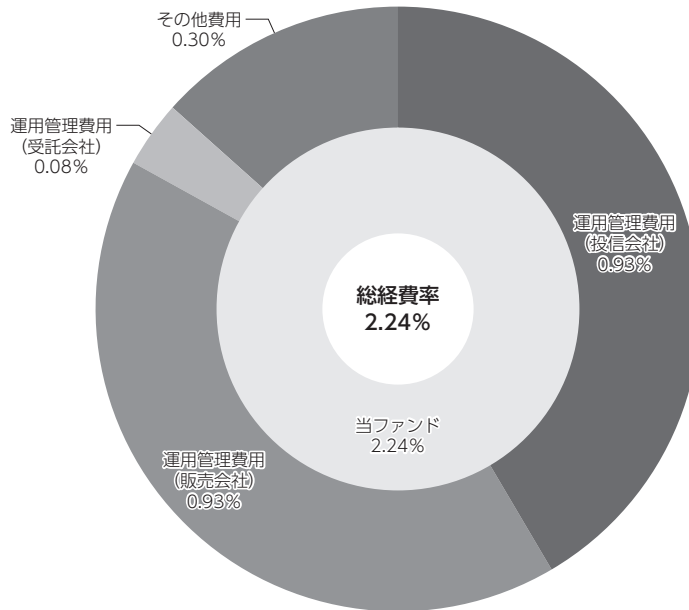
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料およびその他費用は、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。

（参考情報）**○総経費率**

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.24%です。



(注) 当ファンドの費用は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す。

(注) 各費用は、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。

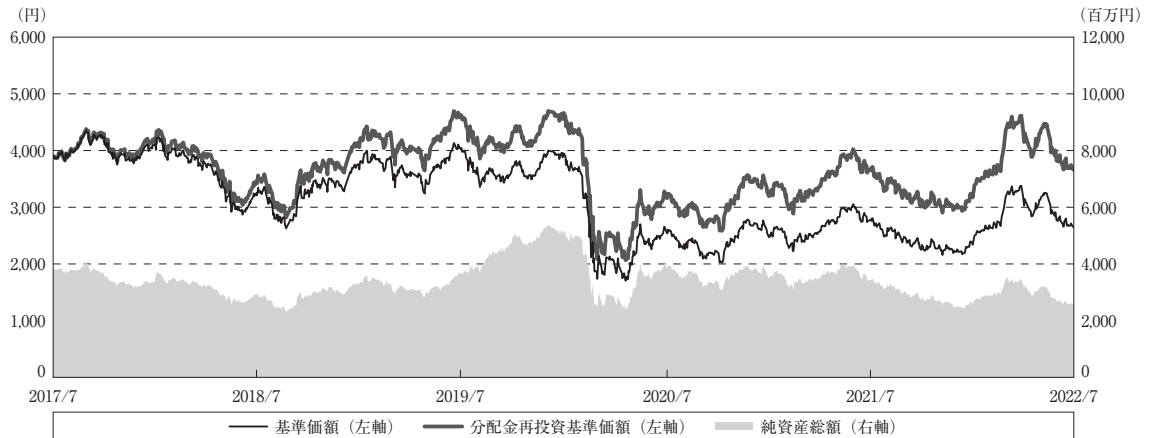
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

最近5年間の基準価額等の推移

（2017年7月24日～2022年7月25日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、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。
- (注) 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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額は、2017年7月24日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2017年7月24日 決算日	2018年7月23日 決算日	2019年7月23日 決算日	2020年7月27日 決算日	2021年7月26日 決算日	2022年7月25日 決算日
基準価額 (円)	3,893	3,251	4,044	2,539	2,771	2,641
期間分配金合計(税込み) (円)	-	240	240	240	150	120
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	-	△ 11.0	33.4	△ 31.7	16.0	△ 0.2
純資産総額 (百万円)	3,815	2,930	3,643	3,847	3,429	2,552

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算当日との比較です。
- (注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

投資環境

（2022年1月25日～2022年7月25日）

当作成期のブラジル株式市場は下落しました。

期の前半は、インフレ対応のためのブラジル中央銀行（BCB）による利上げ姿勢やロシア・ウクライナ情勢により、市場が下落する局面も見られましたが、主要輸出品目である原油価格の上昇やウクライナ紛争の解決に対する期待感などから市場は上昇しました。

期の半ばは、堅調な経済指標を背景に市場は強含む場面も見られました。しかし、対ロシア制裁に伴い一段のインフレが懸念され、米連邦準備制度理事会（FRB）が金融引き締めを積極化すると観測などから世界的に株価が下落し、ブラジル株式も下落基調となりました。その後も世界的な金利上昇や景気減速が懸念されましたが、中国のロックダウン解除に対する期待やブラジル政府によるインフレ抑制策などを好感し、株価は上昇に転じ、不安定であった欧米の株式市場が落ち着くに連れ、ブラジル株式も上昇しました。

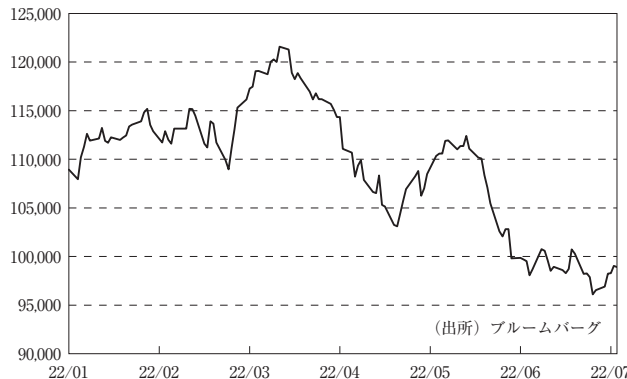
期の後半は、第1四半期の実質国内総生産（GDP）が、コロナ禍からの景気回復の堅調さを裏付けるものとなったことなどが株式市場を下支えする場面も見られましたが、世界的な金融引き締め姿勢や景気減速懸念は根強く、株式市場は再び軟調な展開となりました。しかし、当作成期末にかけては、2022年のインフレ見通しやGDP成長率見通しが改善されたことや、欧米の株式市場が安定したことから、ブラジル株式も反発しました。

当作成期のブラジルリアル・円相場は、リアル高・円安となりました。

期の前半は、BCBによるインフレ抑制のための積極的な金融政策が意識されたことなどから、リアルは堅調に推移しました。ウクライナ情勢に伴う原油や鉄鉱石などの資源高もリアルには追い風となりました。また、日米間の金融政策の乖離に着目し、米ドル・円相場において米ドル高・円安が進行したことも、リアル高・円安につながりました。

期の半ばは、引き続きリアルの相対的に高い利回りが注目され、リアルは対円、対米ドルで堅調となりましたが、原油価格が下落したことやFRBの積極的な金融引き締めに対する警戒感などから、リアルは軟調となりました。また、中国における新型コロナウイルス感染拡大の影響がリスクオフの動きにつながったことも、リアルにとってマイナスに影響しました。しかし、その後、中国のロックダウン解除に対する期待や、FRBによる2022年後半の利上げペースが鈍化するとの見方などがリアルを下支えました。

ブラジル・ボベスバ指数の推移



ブラジルリアル／円相場の推移



期の後半は、失業率やGDPなどの良好な経済指標や原油高などを背景に、レアルは底堅い動きとなる場面も見られましたが、米国の金利先高観測や、欧州中央銀行（ECB）による積極的な金融政策の示唆などの世界的な金融引き締めの流れが、引き続き世界景気減速への懸念につながり、市場のリスク回避姿勢によりレアルは下落しました。

当ファンドのポートフォリオ

（2022年1月25日～2022年7月25日）

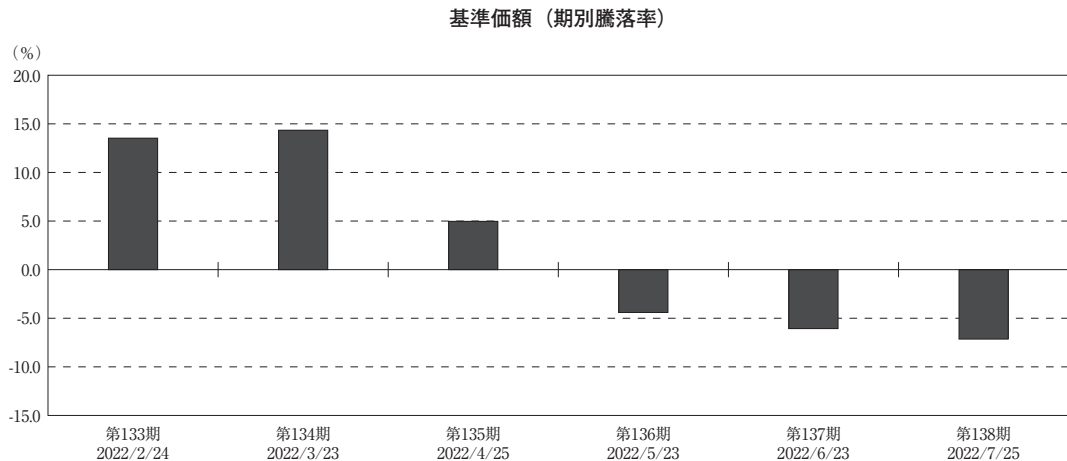
当ファンドは「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主にブラジルの証券取引所に上場している株式に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めます。また、組入れ外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。当作成期においては、高水準の配当利回りが期待できるブラジル株式への投資を行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2022年1月25日～2022年7月25日）

市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

以下のグラフは、作成期間の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



分配金

（2022年1月25日～2022年7月25日）

分配金につきましては、基準価額動向や保有株式の配当収入等を勘案し、以下の通りとさせていただきます。なお、収益分配に充当しなかった利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き運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第133期	第134期	第135期	第136期	第137期	第138期
	2022年1月25日～ 2022年2月24日	2022年2月25日～ 2022年3月23日	2022年3月24日～ 2022年4月25日	2022年4月26日～ 2022年5月23日	2022年5月24日～ 2022年6月23日	2022年6月24日～ 2022年7月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.371%	10 0.326%	10 0.311%	10 0.327%	10 0.349%	10 0.377%
当期の収益	1	10	10	10	－	－
当期の収益以外	8	－	－	－	10	10
翌期繰越分配対象額	434	436	444	465	455	445

（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

当ファンドは、主にブラジルの証券取引所に上場している株式に投資を行うファンドです。引き続き、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指して運用に努めてまいります。

お知らせ

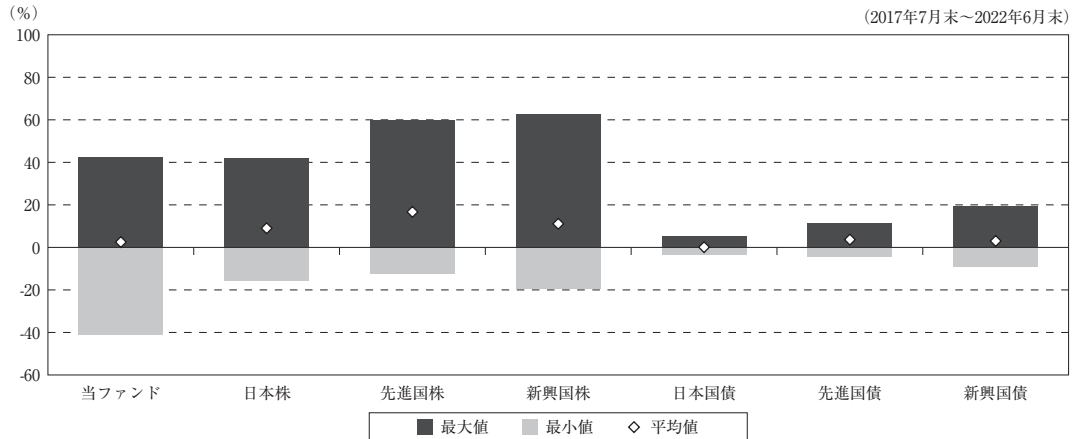
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	2011年1月24日～2031年1月23日まで	
運用方針	主にブラジルの証券取引所に上場している株式に投資を行うことにより、配当収入の確保と信託財産の中長期的成長を目指します。	
主要投資対象	当ファンド	「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・ブラジル高配当株マザーファンド	ブラジルの証券取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
運用方法	当ファンド	「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」受益証券の組入比率は、原則として高位を維持します。 株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	LM・ブラジル高配当株マザーファンド	主に配当利回りに着目し、相対的に配当利回りの高い銘柄を中心に投資します。また、銘柄の流動性に配慮しながらポートフォリオを構築します。 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には、制限を設けません。
分配方針	決算日（原則として毎月23日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	42.4	42.1	59.8	62.7	5.4	11.4	19.3
最小値	△ 41.0	△ 16.0	△ 12.4	△ 19.4	△ 3.5	△ 4.5	△ 9.4
平均値	2.5	9.0	16.7	11.1	0.1	3.7	3.0

(注) 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。

(注) 2017年7月から2022年6月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

(※) 各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、円ベース)

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)

日本国債…NOMURA-BPI 国債

先進国債…FTSE 世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

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・ディバーシファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

○代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。

MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI-KOKUSAI インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

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）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、MSCI Indexに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc. に帰属します。

NOMURA-BPI 国債

NOMURA-BPI 国債は、野村證券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA-BPI 国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村證券株式会社に帰属します。

FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、FTSE 世界国債インデックスに関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLC に帰属します。

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・ディバーシファイド（円ベース）

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・ディバーシファイド（円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、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・ディバーシファイドに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLC に帰属します。

当ファンドのデータ

組入資産の内容

(2022年7月25日現在)

○組入上位ファンド

銘柄名	第138期末
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	100.6%
組入銘柄数	1銘柄

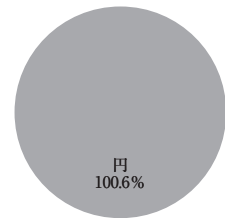
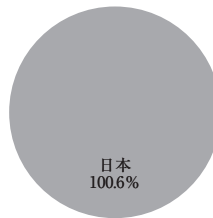
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

○資産別配分

○国別配分

○通貨別配分



(注) 比率は組入資産（現金等を除く）の当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) 通貨別配分は組入資産（現金等を除く）を通貨で区分したものであり、通貨変動に伴うファンドの価格変動リスクと異なることがあります。

純資産等

項目	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末	第137期末	第138期末
	2022年2月24日	2022年3月23日	2022年4月25日	2022年5月23日	2022年6月23日	2022年7月25日
純資産総額	2,932,834,000円	3,313,747,383円	3,286,620,025円	3,084,829,122円	2,756,242,256円	2,552,926,827円
受益権総口数	10,926,172,320口	10,831,839,458口	10,266,243,889口	10,115,688,514口	9,652,495,494口	9,666,692,585口
1万口当たり基準価額	2,684円	3,059円	3,201円	3,050円	2,855円	2,641円

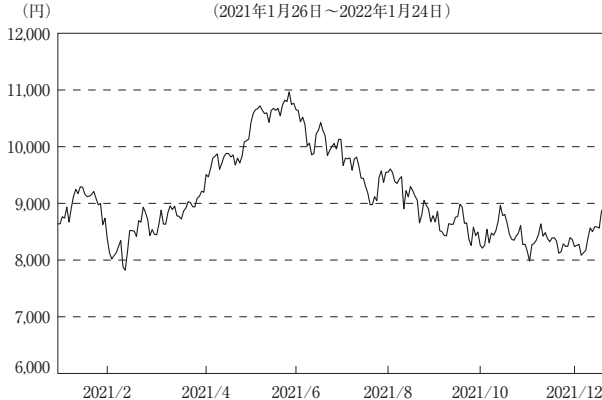
* 当作成期間（第133期～第138期）中における追加設定元本額は1,056,477,405円、同解約元本額は2,473,115,282円です。

組入上位ファンドの概要

L M・ブラジル高配当株マザーファンド

【基準価額の推移】

(2021年1月26日～2022年1月24日)



【1万口当たりの費用明細】

(2021年1月26日～2022年1月24日)

項 目	期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	17 (17)	0.183 (0.183)
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	22 (22)	0.243 (0.243)
合 計	39	0.426

期中の平均基準価額は、9,121円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。

(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。

【組入上位10銘柄】

(2022年1月24日現在)

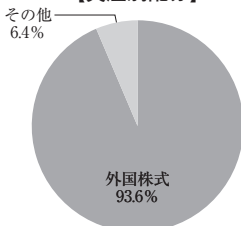
	銘柄名	業種／種別等	通貨	国（地域）	比率
					%
1	BANCO BRADESCO SA-PREF	金融	ブラジルレアル	ブラジル	8.4
2	VALE SA	素材	ブラジルレアル	ブラジル	8.1
3	ITAUSA SA	金融	ブラジルレアル	ブラジル	6.7
4	TELEFONICA BRASIL S.A.	コミュニケーション・サービス	ブラジルレアル	ブラジル	5.1
5	ENGIE BRASIL ENERGIA SA	公益事業	ブラジルレアル	ブラジル	4.8
6	VIBRA ENERGIA SA	一般消費財・サービス	ブラジルレアル	ブラジル	4.5
7	KLABIN SA - UNIT	素材	ブラジルレアル	ブラジル	4.0
8	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	金融	ブラジルレアル	ブラジル	3.9
9	CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	公益事業	ブラジルレアル	ブラジル	3.6
10	PORTO SEGURO SA	金融	ブラジルレアル	ブラジル	3.5
	組入銘柄数		27銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

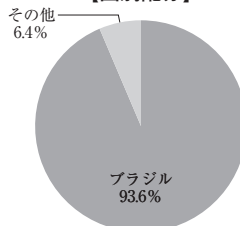
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) 国（地域）につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

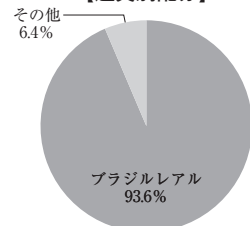
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は組入資産の当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) 通貨別配分は組入資産を通貨で区分したものであり、通貨変動に伴うファンドの価格変動リスクと異なることがあります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書（全体版）をご参照ください。