

LM・ブラジル高配当株ファンド (毎月分配型)

運用報告書 (全体版)

第97期	決算日	2019年2月25日
第98期	決算日	2019年3月25日
第99期	決算日	2019年4月23日
第100期	決算日	2019年5月23日
第101期	決算日	2019年6月24日
第102期	決算日	2019年7月23日

◇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1月24日～2021年1月25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。	
主要運用対象	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。
組入制限	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。	
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。	

当報告書に関するお問い合わせ先：

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

お問い合わせ窓口

電話番号：03-5219-5947

－ 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、「LM・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)」は、2019年7月23日に第102期の決算を行いましたので、第97期、第98期、第99期、第100期、第101期、第102期の運用状況と収益分配金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。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

〒100-6536 東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

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

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分 込 配	み 金 騰 落	中 率			
	円	円	%	%	%	百万円	
73期(2017年2月23日)	4,321	20	9.5	92.0	—	4,214	
74期(2017年3月23日)	3,986	20	△ 7.3	90.2	—	3,952	
75期(2017年4月24日)	3,884	20	△ 2.1	89.5	—	3,906	
76期(2017年5月23日)	3,674	20	△ 4.9	82.8	—	3,465	
77期(2017年6月23日)	3,594	20	△ 1.6	83.5	—	3,703	
78期(2017年7月24日)	3,893	20	8.9	85.8	—	3,815	
79期(2017年8月23日)	3,956	20	2.1	88.9	—	3,767	
80期(2017年9月25日)	4,310	20	9.5	90.6	—	3,983	
81期(2017年10月23日)	4,238	20	△ 1.2	91.8	—	3,681	
82期(2017年11月24日)	3,930	20	△ 6.8	92.4	—	3,359	
83期(2017年12月25日)	3,860	20	△ 1.3	93.1	—	3,183	
84期(2018年1月23日)	4,100	20	6.7	93.2	—	3,598	
85期(2018年2月23日)	4,020	20	△ 1.5	95.5	—	3,483	
86期(2018年3月23日)	3,783	20	△ 5.4	94.8	—	3,275	
87期(2018年4月23日)	3,757	20	△ 0.2	96.2	—	3,237	
88期(2018年5月23日)	3,467	20	△ 7.2	95.2	—	2,983	
89期(2018年6月25日)	2,929	20	△14.9	96.6	—	2,642	
90期(2018年7月23日)	3,251	20	11.7	96.7	—	2,930	
91期(2018年8月23日)	2,895	20	△10.3	96.8	—	2,547	
92期(2018年9月25日)	2,762	20	△ 3.9	95.1	—	2,443	
93期(2018年10月23日)	3,304	20	20.3	97.2	—	2,901	
94期(2018年11月26日)	3,373	20	2.7	95.9	—	3,064	
95期(2018年12月25日)	3,295	20	△ 1.7	93.7	—	2,908	
96期(2019年1月23日)	3,666	20	11.9	97.3	—	3,238	
97期(2019年2月25日)	3,855	20	5.7	96.6	—	3,446	
98期(2019年3月25日)	3,476	20	△ 9.3	96.4	—	2,957	
99期(2019年4月23日)	3,555	20	2.8	95.9	—	3,065	
100期(2019年5月23日)	3,452	20	△ 2.3	94.7	—	3,001	
101期(2019年6月24日)	3,847	20	12.0	96.0	—	3,247	
102期(2019年7月23日)	4,044	20	5.6	96.1	—	3,643	

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(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。

○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	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			円	%		
第97期	(期 首) 2019年 1月23日	3,666	—	—	97.3	—
	1月末	3,899	6.4	—	96.8	—
	(期 末) 2019年 2月25日	3,875	5.7	—	96.6	—
第98期	(期 首) 2019年 2月25日	3,855	—	—	96.6	—
	2月末	3,852	△ 0.1	—	94.5	—
	(期 末) 2019年 3月25日	3,496	△ 9.3	—	96.4	—
第99期	(期 首) 2019年 3月25日	3,476	—	—	96.4	—
	3月末	3,546	2.0	—	95.8	—
	(期 末) 2019年 4月23日	3,575	2.8	—	95.9	—
第100期	(期 首) 2019年 4月23日	3,555	—	—	95.9	—
	4月末	3,614	1.7	—	95.7	—
	(期 末) 2019年 5月23日	3,472	△ 2.3	—	94.7	—
第101期	(期 首) 2019年 5月23日	3,452	—	—	94.7	—
	5月末	3,592	4.1	—	93.5	—
	(期 末) 2019年 6月24日	3,867	12.0	—	96.0	—
第102期	(期 首) 2019年 6月24日	3,847	—	—	96.0	—
	6月末	3,864	0.4	—	95.9	—
	(期 末) 2019年 7月23日	4,064	5.6	—	96.1	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

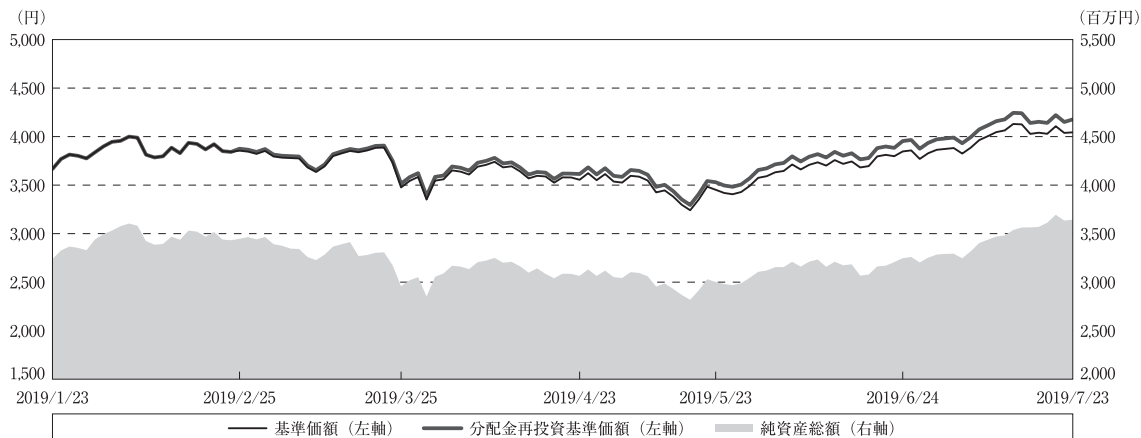
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

作成期間中の基準価額等の推移

(2019年1月24日～2019年7月23日)



第97期首：3,666円

第102期末：4,044円 (既払分配金(税込み)：120円)

騰落率：13.9% (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(2019年1月23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。株式市場の上昇を反映し株式要因がプラスとなりました。為替要因についても、ブラジルリアル・円相場がややリアル高・円安となったことから、小幅プラスとなりました。

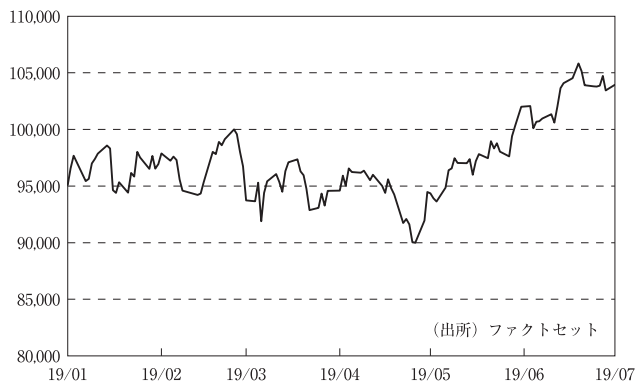
当作成期のブラジル株式市場は上昇しました。

期の前半は、ボルソナロ新政権による財政改革への期待感などを背景に、株価は底堅く推移しました。しかし、その後、年金改革法案の議会審議が難航するとの見方が広がったことや、世界経済の減速懸念が高まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、株価は下落に転じました。

期の半ばは、年金改革法案審議の行方を見極めようと、株価は上値の重い展開となりました。その後、米中貿易摩擦懸念の激化に加え、ブラジル政府が進める教育関連予算の削減に反対する大規模なデモやストライキが起こり、国内の政治リスクが意識されたことなどから、株価は下落しました。

期の後半は、年金改革法案の進展期待が強まったことなどから、ブラジル資産の見直しにつながり、株価は反発しました。その後も、ブラジル中央銀行（BCB）による利下げ期待が高まったことや、年金改革法案が下院の第1回目の採択において可決されたことなどを受けて、株価は堅調に推移しました。

ブラジルボベスパ指数の推移



当作成期のブラジルリアル・円相場は、ややリアル高・円安となりました。

期の前半は、米連邦公開市場委員会（FOMC）において今後の利上げ休止を示唆する慎重姿勢が示されたことや、ブラジルの新政権への期待感などから、リアル買い・円売りが優勢となりました。しかし、その後、年金改革法案の議会審議が難航するとの見方が広がり、リアルは上値を抑えられました。

期の半ばは、世界経済の減速懸念が高まったことや、ブラジルの政局の不透明感が意識されたことなどから、リアル売り・円買いが優勢となりました。その後も、米中貿易摩擦の激化を背景に新興国通貨が軟調となった流れを受け、

ブラジルリアル／円レートの推移



レアル売り・円買いが優勢となりました。

期の後半は、BCBによる為替介入などをきっかけに、レアルは対円で反発しました。その後も、年金改革法案審議の進展期待などを背景にレアルは底堅く推移し、当作成期末にかけては、同法案が下院の第1回目の採択において可決されたことから、レアル買いが優勢となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2019年1月24日～2019年7月23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。

分配金

(2019年1月24日～2019年7月23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97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2019年1月24日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月23日	2019年4月24日～ 2019年5月23日	2019年5月24日～ 2019年6月24日	2019年6月25日～ 2019年7月23日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.516%	20 0.572%	20 0.559%	20 0.576%	20 0.517%	20 0.492%
当期の収益	20	2	5	20	4	16
当期の収益以外	—	17	14	—	15	3
翌期繰越分配対象額	657	639	625	626	611	609

(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。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年 1月24日～2019年 7月23日)

項 目	第97期～第102期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 35	% 0.948	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.455)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(17)	(0.455)	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
(受 託 会 社)	(1)	(0.037)	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	4	0.115	(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
(株 式)	(4)	(0.115)	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	5	0.141	(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)	(4)	(0.116)	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)	(0)	(0.007)	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)	(1)	(0.017)	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	44	1.204	
作成期間の平均基準価額は、3,727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。

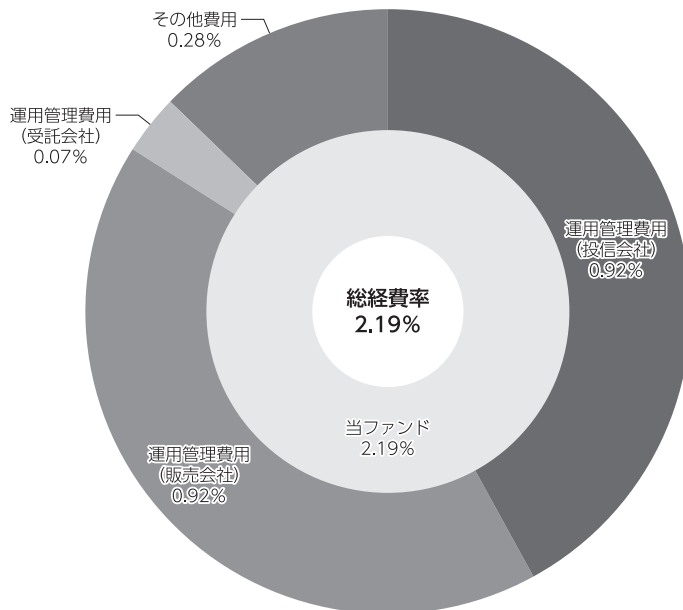
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.19%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。

○売買及び取引の状況

(2019年1月24日～2019年7月23日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第97期～第102期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	千口 764,257	千円 862,476	千口 834,486	千円 924,950

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2019年1月24日～2019年7月23日)

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	第97期～第102期
	LM・ブラジル高配当株マザーファンド
(a) 当作成期中の株式売買金額	13,667,162千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	11,972,988千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.14

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月24日～2019年7月23日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2019年1月24日～2019年7月23日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2019年1月24日～2019年7月23日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年7月23日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第96期末	第102期末	
	口 数	口 数	評 価 額
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	千口 3,096,388	千口 3,026,159	千円 3,666,797

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年7月23日現在)

項 目	第102期末	
	評 価 額	比 率
LM・ブラジル高配当株マザーファンド	千円 3,666,797	% 99.5
コール・ローン等、その他	18,813	0.5
投資信託財産総額	3,685,610	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) LM・ブラジル高配当株マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(12,891,823千円)の投資信託財産総額(13,105,196千円)に対する比率は98.4%です。

(注) 外貨建資産は、当作成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、7月23日における邦貨換算レートは、1米ドル=108.05円、1ブラジルレアル=28.88円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末	第101期末	第102期末
	2019年2月25日現在	2019年3月25日現在	2019年4月23日現在	2019年5月23日現在	2019年6月24日現在	2019年7月23日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,484,983,733	2,982,212,255	3,087,731,440	3,024,025,135	3,277,305,913	3,685,610,156
LM・ブラジル高配当株マザーファンド(評価額)	3,470,743,130	2,979,901,591	3,087,239,761	3,024,025,135	3,269,387,011	3,666,797,821
未収入金	14,240,603	2,310,664	491,679	—	7,918,902	18,812,335
(B) 負債	38,229,546	24,321,949	22,576,458	22,287,858	30,168,788	42,178,117
未払収益分配金	17,881,136	17,019,729	17,242,935	17,391,726	16,882,706	18,019,331
未払解約金	14,240,603	2,310,664	491,679	—	7,918,902	18,812,335
未払信託報酬	5,956,740	4,869,251	4,716,363	4,770,977	5,230,542	5,213,159
その他未払費用	151,067	122,305	125,481	125,155	136,638	133,292
(C) 純資産総額(A-B)	3,446,754,187	2,957,890,306	3,065,154,982	3,001,737,277	3,247,137,125	3,643,432,039
元本	8,940,568,309	8,509,864,914	8,621,467,958	8,695,863,407	8,441,353,254	9,009,665,882
次期繰越損益金	△5,493,814,122	△5,551,974,608	△5,556,312,976	△5,694,126,130	△5,194,216,129	△5,366,233,843
(D) 受益権総口数	8,940,568,309口	8,509,864,914口	8,621,467,958口	8,695,863,407口	8,441,353,254口	9,009,665,882口
1万口当たり基準価額(C/D)	3,855円	3,476円	3,555円	3,452円	3,847円	4,044円

<注記事項>

(注) 元本の状況

当作成期首元本額	8,833,538,004円
当作成期中追加設定元本額	2,246,608,527円
当作成期中一部解約元本額	2,070,480,649円

(注) 元本の欠損

純資産総額が元本額を下回っており、その差額は5,366,233,843円であります。

○損益の状況

項 目	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	2019年1月24日～ 2019年2月25日	2019年2月26日～ 2019年3月25日	2019年3月26日～ 2019年4月23日	2019年4月24日～ 2019年5月23日	2019年5月24日～ 2019年6月24日	2019年6月25日～ 2019年7月23日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	185,376,055	△ 299,633,055	90,343,215	△ 66,455,865	349,608,312	183,534,779
売買益	192,763,846	1,674,649	93,422,271	199,994	362,593,271	191,715,601
売買損	△ 7,387,791	△ 301,307,704	△ 3,079,056	△ 66,655,859	△ 12,984,959	△ 8,180,822
(B) 信託報酬等	△ 6,107,807	△ 4,991,556	△ 4,841,844	△ 4,896,132	△ 5,367,180	△ 5,346,451
(C) 当期損益金(A+B)	179,268,248	△ 304,624,611	85,501,371	△ 71,351,997	344,241,132	178,188,328
(D) 前期繰越損益金	△ 805,387,449	△ 602,458,070	△ 904,941,163	△ 834,177,103	△ 870,367,805	△ 504,535,155
(E) 追加信託差損益金	△ 4,849,813,785	△ 4,627,872,198	△ 4,719,630,249	△ 4,771,205,304	△ 4,651,206,750	△ 5,021,867,685
(配当等相当額)	(558,148,542)	(532,386,510)	(539,854,987)	(544,359,654)	(528,569,499)	(550,915,900)
(売買損益相当額)	(△5,407,962,327)	(△5,160,258,708)	(△5,259,485,236)	(△5,315,564,958)	(△5,179,776,249)	(△5,572,783,585)
(F) 計(C+D+E)	△5,475,932,986	△5,534,954,879	△5,539,070,041	△5,676,734,404	△5,177,333,423	△5,348,214,512
(G) 収益分配金	△ 17,881,136	△ 17,019,729	△ 17,242,935	△ 17,391,726	△ 16,882,706	△ 18,019,331
次期繰越損益金(F+G)	△5,493,814,122	△5,551,974,608	△5,556,312,976	△5,694,126,130	△5,194,216,129	△5,366,233,843
追加信託差損益金	△ 4,849,813,785	△ 4,627,872,198	△ 4,719,884,882	△ 4,771,205,304	△ 4,663,690,276	△ 5,025,043,619
(配当等相当額)	(558,838,242)	(532,460,084)	(539,702,588)	(544,484,623)	(516,165,809)	(549,246,086)
(売買損益相当額)	(△5,408,652,027)	(△5,160,332,282)	(△5,259,587,470)	(△5,315,689,927)	(△5,179,856,085)	(△5,574,289,705)
分配準備積立金	28,581,556	12,107,749	—	733,683	—	—
繰越損益金	△ 672,581,893	△ 936,210,159	△ 836,428,094	△ 923,654,509	△ 530,525,853	△ 341,190,224

(注) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、委託者報酬のうち販売会社へ支払う手数料を除いた額の100分の50相当額を支払っております。

<分配金の計算過程>

決 算 期	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	23,838,493	2,389,620	5,131,606	18,125,409	3,707,274	14,843,397
(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	558,838,242	532,460,084	539,957,221	544,484,623	528,649,335	552,422,020
(D) 分配準備積立金	22,624,199	26,737,858	11,856,696	0	691,906	0
分配対象収益額(A+B+C+D)	605,300,934	561,587,562	556,945,523	562,610,032	533,048,515	567,265,417
(1万円当たり収益分配対象額)	(677)	(659)	(645)	(646)	(631)	(629)
収 益 分 配 金	17,881,136	17,019,729	17,242,935	17,391,726	16,882,706	18,019,331
(1万円当たり収益分配金)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)	(20)

○分配金のお知らせ

	第97期	第98期	第99期	第100期	第101期	第102期
1万口当たり分配金(税込み)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

◇分配金をお支払いする場合

分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◇分配金を再投資する場合

お手持り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰入れて再投資いたします。

◇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普通分配金と元本払戻金（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、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分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。

<LM・ブラジル高配当株マザーファンド>

下記は、LM・ブラジル高配当株マザーファンド全体(10,659,422千口)の内容です。

外国株式

銘柄	第96期末		第102期末		業種等
	株数	株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	15,308	12,592	27,489	793,890	一般消費財・サービス
VALE SA	3,869	—	—	—	素材
BANCO DO BRASIL S.A.	7,472	6,969	36,249	1,046,879	金融
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	4,730	15,137	39,524	1,141,476	公益事業
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	20,512	18,518	24,537	708,633	金融
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	—	6,876	17,536	506,448	一般消費財・サービス
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	7,247	10,489	28,836	832,799	エネルギー
CCR SA	15,580	—	—	—	資本財・サービス
BANCO BRADESCO SA-PREF	8,967	9,859	37,585	1,085,474	金融
SUZANO SA	—	3,470	11,343	327,598	素材
CPFL ENERGIA SA	—	6,261	19,460	562,029	公益事業
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	4,937	7,409	27,429	792,177	金融
IOCHPE-MAXION S.A.	7,375	6,790	15,053	434,746	資本財・サービス
CIA SANEAMENTO MINAS GERAIS	—	2,724	18,114	523,149	公益事業
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	8,556	8,052	22,883	660,883	公益事業
MRV ENGENHARIA	14,790	9,041	16,699	482,272	一般消費財・サービス
ESTACIO PARTICIPACOES SA	7,266	—	—	—	一般消費財・サービス
TELEFONICA BRASIL S.A.	3,923	4,405	23,612	681,930	コミュニケーション・サービス
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	6,968	5,798	19,204	554,614	金融
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	6,048	2,030	9,552	275,882	公益事業
IOCHPE-MAXION S.A. WRT 190420	397	—	—	—	資本財・サービス
SMILES FIDELIDADE SA	2,012	—	—	—	コミュニケーション・サービス
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	—	3,672	15,186	438,583	金融
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	2,476	—	—	—	金融
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	—	3,002	16,921	488,680	金融
合計	株数・金額	株数	427,221	12,338,150	
	銘柄数<比率>	19	19	—	<95.5%>

(注) 邦貨換算金額は、当作成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) 邦貨換算金額欄の<>内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

LM・ブラジル高配当株マザーファンド

運用状況のご報告

第8期 決算日 2019年1月23日

(計算期間：2018年1月24日～2019年1月23日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」の第8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。

商 品 分 類	親投資信託
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	1. 主としてブラジルの証券取引所に上場している株式を中心に投資を行います。 2. 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。 3. 原則として外貨建て資産の為替ヘッジはしません。
主 要 運 用 対 象	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。
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には、制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 率			
4期(2015年1月23日)	円 10,580	% 6.6	% 93.9	% —	百万円 23,659	
5期(2016年1月25日)	5,495	△48.1	93.1	—	12,334	
6期(2017年1月23日)	9,592	74.6	91.7	—	17,190	
7期(2018年1月23日)	10,748	12.1	92.6	—	19,604	
8期(2019年1月23日)	10,531	△2.0	96.7	—	12,267	

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) 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。

○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 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰	落		
(期 首) 2018年1月23日	円 10,748	% —	% 92.6	% —	
1月末	10,897	1.4	94.2	—	
2月末	10,546	△1.9	95.0	—	
3月末	10,417	△3.1	95.0	—	
4月末	10,088	△6.1	97.1	—	
5月末	8,557	△20.4	96.2	—	
6月末	7,924	△26.3	96.2	—	
7月末	8,949	△16.7	96.3	—	
8月末	7,616	△29.1	96.7	—	
9月末	8,038	△25.2	95.4	—	
10月末	9,559	△11.1	96.7	—	
11月末	9,941	△7.5	97.2	—	
12月末	9,548	△11.2	93.7	—	
(期 末) 2019年1月23日	10,531	△2.0	96.7	—	

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。



○基準価額の主な変動要因

当期末（2019年1月23日）のLM・ブラジル高配当株マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は10,531円となりました。当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナス2.0%、基準価額は217円下落しました。株式要因はプラスとなったものの、為替要因がブラジルリアル安・円高を反映しマイナス寄与となったことから、基準価額は下落しました。

ブラジル株式市場は上昇しました。

期の前半は、国内経済の回復基調や、ブラジル中央銀行（BCB）による利下げ期待が強まったことなどが下支えとなる一方、米中貿易摩擦懸念が浮上したことや、2018年10月のブラジル大統領選挙へ向けた不透明感などが上値を抑え、株価は概ね横ばいとなりました。

期の半ばは、BCBが5月の金融政策委員会（COPOM）で市場予想に反して利下げを見送ったことや、トラック輸送業界のストライキによる国内経済への影響が懸念されたことなどから、株価は下落しました。その後、米中貿易摩擦懸念がやや緩むと株価は反発しましたが、ブラジル大統領選挙へ向けた政局の混迷などが再び重石となりました。

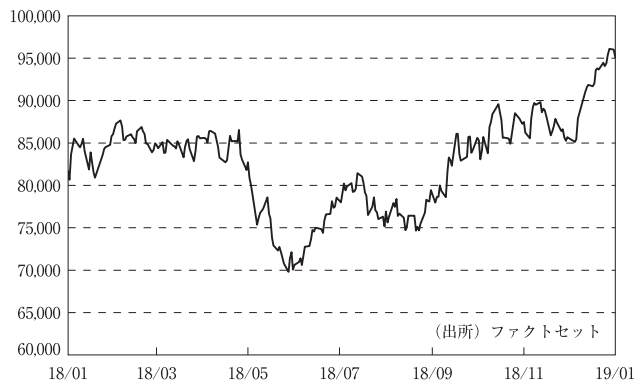
期の後半は、ブラジル大統領選挙で市場参加者が支持するボルソナロ氏が勝利したことなどから、ブラジル資産への選好が高まり、株価は上昇しました。その後、世界的な株安などを受け株価は軟調となる場面もみられましたが、BCBがインフレ見通しを下方修正したことや、米中貿易協議進展への期待感などから、株価は上値を試す展開となりました。

為替市場は、ブラジルリアル安・円高となりました。

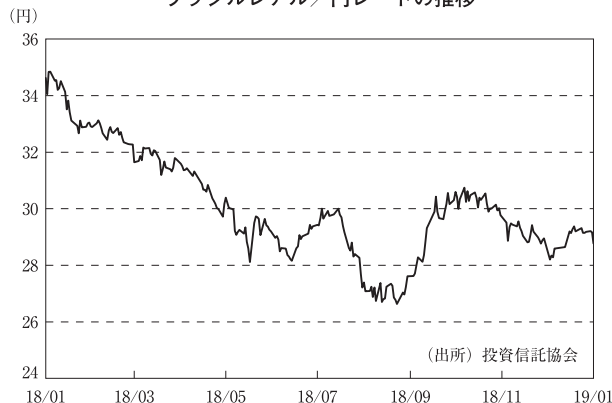
期の前半は、米国の利上げペースが速まるとの観測を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、リアル売り・円買いが優勢となりました。さらに、米中貿易摩擦懸念が強まったことや、ブラジル大統領選挙に関する不透明感などから、リアル安・円高が進行しました。

期の半ばは、トラック輸送業界のストライキによるブラジル経済への影響が懸念されたことなどから、リアル売り・円買いが優勢となりました。その後、リアルは一時買い戻されましたが、米中貿易摩擦懸念やトルコ情勢の悪化などを受け、リアルは対円で下落しました。

ブラジル・ボベスパ指数の推移



ブラジルリアル／円レートの推移



期の後半は、新興国市場への過度な警戒感が後退したことや、ブラジル大統領選挙で市場参加者が支持するボルソナロ氏が勝利したことが好感され、リアル買い・円売りが優勢となりました。しかし、その後は、世界的な株安を受け投資家のリスク回避の動きが強まったことなどから、リアルは対円で上値の重い展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

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。

○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。

○1万口当たりの費用明細

(2018年1月24日～2019年1月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 18 (18)	% 0.197 (0.197)	(a) 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 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
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	17 (17)	0.184 (0.184)	(b) 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
合 計	35	0.381	
期中の平均基準価額は、9,340円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

○売買及び取引の状況

(2018年1月24日～2019年1月23日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブラジル	百株 144,281 (7,932)	千ブラジルリアル 391,574 (898)	百株 240,779	千ブラジルリアル 545,508

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は株式分割、予約権行使、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。

○株式売買比率

(2018年1月24日～2019年1月23日)

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	27,905,323千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	14,654,133千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.90

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月24日～2019年1月23日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年1月23日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等		
		株数	評 価 額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(ブラジル)	百株	百株	千ブラジルレアル	千円		
CIA DE GAS DE SAO PAULO-PR A	2,725	—	—	—	公益事業	
CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP	—	15,308	26,085	750,482	一般消費財・サービス	
VALE SA	—	3,869	21,310	613,101	素材	
BANCO DO BRASIL S.A.	9,557	7,472	36,018	1,036,246	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	4,129	4,730	35,134	1,010,831	公益事業	
ITAUSA-INVESTIMENTOS ITAU-PR	42,646	20,512	26,297	756,582	金融	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	—	7,247	18,211	523,950	エネルギー	
CCR SA	18,135	15,580	20,877	600,641	資本財・サービス	
BANCO BRADESCO SA-PREF	5,298	8,967	37,662	1,083,559	金融	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	—	4,937	18,411	529,711	金融	
IOCHPE-MAXION S.A.	10,297	7,375	16,550	476,158	資本財・サービス	
COSAN SA INDUSTRIA COMERCIO	5,507	—	—	—	エネルギー	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	16,989	8,556	21,732	625,236	公益事業	
MRV ENGENHARIA	21,424	14,790	20,603	592,771	一般消費財・サービス	
ESTACIO PARTICIPACOES SA	—	7,266	21,253	611,450	一般消費財・サービス	
HYPERMARCAS SA	0.89	—	—	—	ヘルスケア	
B3 SA-Brasil Bolsa Balcao	11,265	—	—	—	金融	
TELEFONICA BRASIL S.A.	7,497	3,923	18,110	521,027	コミュニケーション・サービス	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	17,735	—	—	—	公益事業	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	11,116	6,968	20,312	584,396	金融	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	—	6,048	23,551	677,587	公益事業	
IOCHPE-MAXION S.A. WRT 190420	397	397	357	10,295	資本財・サービス	
CIA DE SANEAMENTO DO PARANA-UNIT	0.32	—	—	—	公益事業	
SMILES FIDELIDADE SA	—	2,012	8,250	237,367	コミュニケーション・サービス	
KLABIN SA - UNIT	18,365	—	—	—	素材	
IRB BRASIL RESSEGUROS SA	9,363	2,476	21,439	616,819	金融	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	24,552	—	—	—	公益事業	
合 計	株数・金額	237,005	148,440	412,173	11,858,218	
	銘柄数<比率>	20	19	—	<96.7%>	

(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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年1月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 11,858,218	% 95.2
コール・ローン等、その他	596,981	4.8
投資信託財産総額	12,455,199	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(12,272,188千円)の投資信託財産総額(12,455,199千円)に対する比率は98.5%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、1月23日における邦貨換算レートは、1ブラジルレアル=28.77円です。

○特定資産の価格等の調査

(2018年1月24日～2019年1月23日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,674,891,652
コール・ローン等	209,933,138
株式(評価額)	11,858,218,854
未収入金	480,400,163
未収配当金	126,339,497
(B) 負債	407,351,348
未払金	273,857,695
未払解約金	133,493,282
未払利息	371
(C) 純資産総額(A-B)	12,267,540,304
元本	11,649,042,662
次期繰越損益金	618,497,642
(D) 受益権総口数	11,649,042,662口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,531円

<注記事項>

(注1) 元本の状況

期首元本額	18,240,343,745円
期中追加設定元本額	2,874,880,481円
期中一部解約元本額	9,466,181,564円

(注2) 期末における元本の内訳

LM・ブラジル高配当株ファンド(適格機関投資家専用)	8,552,654,572円
LM・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)	3,096,388,090円

○損益の状況 (2018年1月24日～2019年1月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	996,954,297
受取配当金	997,160,190
受取利息	1,419
支払利息	△ 207,312
(B) 有価証券売買損益	△1,761,244,965
売買益	2,630,122,462
売買損	△4,391,367,427
(C) 保管費用等	△ 28,260,086
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 792,550,754
(E) 前期繰越損益金	1,364,178,264
(F) 追加信託差損益金	△ 290,700,688
(G) 解約差損益金	337,570,820
(H) 計(D+E+F+G)	618,497,642
次期繰越損益金(H)	618,497,642

(注1) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、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3) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、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。