

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121期	決算日	2021年2月24日
第122期	決算日	2021年3月23日
第123期	決算日	2021年4月23日
第124期	決算日	2021年5月24日
第125期	決算日	2021年6月23日
第126期	決算日	2021年7月26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～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：
フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

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、2021年7月26日に第126期の決算を行いましたので、第121期、第122期、第123期、第124期、第125期、第126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。

フランクリン・テンプレトン・ジャパン株式会社

(旧：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

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。

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

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税 分 込 配 金 騰 落		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配 金			
	円	円	円	%	%	百万円
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
103期(2019年8月23日)	3,620	20		△10.0	95.6	3,942
104期(2019年9月24日)	3,546	20		△ 1.5	96.6	4,370
105期(2019年10月23日)	3,653	20		3.6	96.4	4,785
106期(2019年11月25日)	3,573	20		△ 1.6	96.2	4,789
107期(2019年12月23日)	3,884	20		9.3	95.5	5,253
108期(2020年1月23日)	3,912	20		1.2	98.0	5,071
109期(2020年2月25日)	3,571	20		△ 8.2	97.1	4,863
110期(2020年3月23日)	1,868	20		△47.1	93.3	2,564
111期(2020年4月23日)	2,040	20		10.3	92.9	2,825
112期(2020年5月25日)	1,984	20		△ 1.8	92.0	2,809
113期(2020年6月23日)	2,401	20		22.0	94.6	3,610
114期(2020年7月27日)	2,539	20		6.6	95.1	3,847
115期(2020年8月24日)	2,280	20		△ 9.4	94.6	3,475
116期(2020年9月23日)	2,220	20		△ 1.8	96.2	3,404
117期(2020年10月23日)	2,227	20		1.2	97.2	3,401
118期(2020年11月24日)	2,382	10		7.4	94.7	3,554
119期(2020年12月23日)	2,687	10		13.2	94.6	3,796
120期(2021年1月25日)	2,473	10		△ 7.6	96.2	3,502
121期(2021年2月24日)	2,454	10		△ 0.4	95.0	3,417
122期(2021年3月23日)	2,502	10		2.4	95.8	3,458
123期(2021年4月23日)	2,558	10		2.6	93.4	3,489
124期(2021年5月24日)	2,708	10		6.3	92.6	3,641
125期(2021年6月23日)	3,014	10		11.7	93.2	3,970
126期(2021年7月26日)	2,771	10		△ 7.7	93.7	3,429

(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
			騰 落 率	騰 落 率		
第121期	(期 首) 2021年 1月25日	円 2,473	% —		% 96.2	% —
	1月末	2,556	3.4		95.6	—
	(期 末) 2021年 2月24日	2,464	△ 0.4		95.0	—
第122期	(期 首) 2021年 2月24日	2,454	—		95.0	—
	2月末	2,383	△ 2.9		95.6	—
	(期 末) 2021年 3月23日	2,512	2.4		95.8	—
第123期	(期 首) 2021年 3月23日	2,502	—		95.8	—
	3月末	2,442	△ 2.4		96.0	—
	(期 末) 2021年 4月23日	2,568	2.6		93.4	—
第124期	(期 首) 2021年 4月23日	2,558	—		93.4	—
	4月末	2,675	4.6		93.8	—
	(期 末) 2021年 5月24日	2,718	6.3		92.6	—
第125期	(期 首) 2021年 5月24日	2,708	—		92.6	—
	5月末	2,828	4.4		91.5	—
	(期 末) 2021年 6月23日	3,024	11.7		93.2	—
第126期	(期 首) 2021年 6月23日	3,014	—		93.2	—
	6月末	2,967	△ 1.6		93.0	—
	(期 末) 2021年 7月26日	2,781	△ 7.7		93.7	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

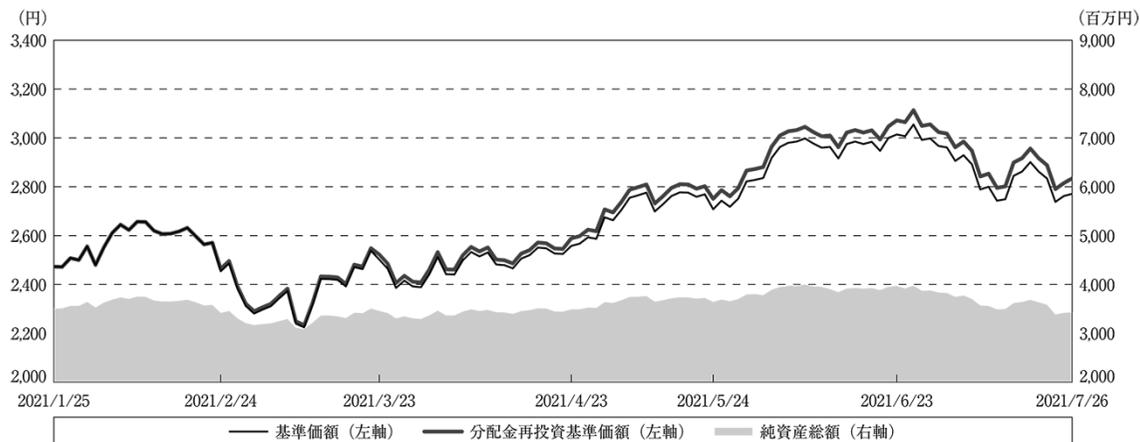
(注) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2021年1月26日～2021年7月26日)



第121期首：2,473円

第126期末：2,771円 (既払分配金(税込み):60円)

騰落率：14.6% (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(2021年1月25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。為替市場でブラジルリアル高・円安となったことから、為替要因がプラスとなりました。株式要因についても、主に保有株式からの配当を手堅く獲得したことが奏功し、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、ボルソナロ大統領による国営石油会社ペトロブラスのトップ更迭を受けて、市場経済に対する政治介入を巡る懸念などから不透明感が強まり、株価は下落しました。しかし、その後は、政府による追加景気支援策への期待感などを背景に、株価は底堅く推移しました。

期の半ばは、国内の新型コロナウイルスの感染状況は厳しいものの、主要国でワクチン接種が進む中、世界経済の回復期待が強まり投資家のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、株式市場は上昇基調となりました。

期の後半は、堅調な経済指標を受けて国内景気の底堅さが意識されたことなどから、株式市場は上昇しました。しかし、その後、ブラジル中央銀行（BCB）が政策金利の引き上げを決定し、さらなる利上げが示唆されたことや、デルタ株による世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて投資家のリスク回避の動きが広がったことから、株価は下落しました。

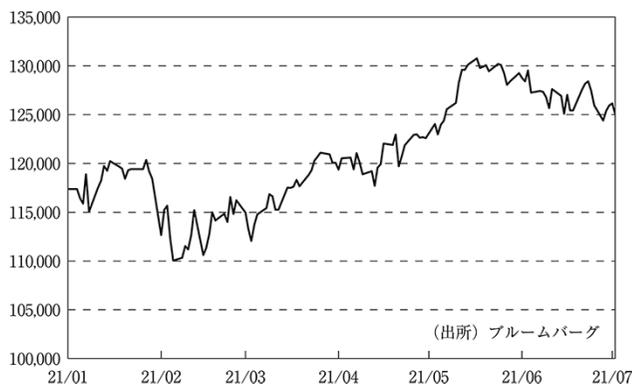
当作成期のブラジルリアル・円相場は、リアル高・円安となりました。

期の前半は、国営石油会社ペトロブラスを巡る政局の不透明感や、国内の感染者数増加に歯止めがかからないことなどから、リアルは対円で上値の重い展開となりました。その後は、BCBが政策金利の引き上げを決定し債券利回りが上昇したことなどがリアルの下支えとなりました。

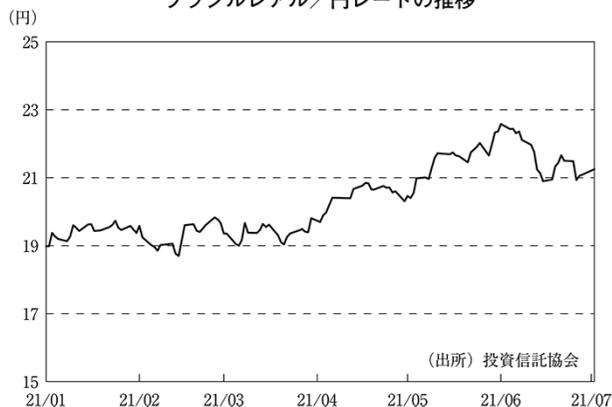
期の半ばは、主要国で新型コロナウイルスのワクチン接種が進む中、世界経済の回復期待が強まり投資家のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、リアル買い・円売り優勢となりました。また、BCBが利上げの継続を示唆し、債券利回りが上昇したこともリアル買いにつながりました。

期の後半は、BCBが利上げを継続する中、国内景気の底堅さが意識されたことなどから、リアル買い・円売りが優勢となりました。しかし、その後、デルタ株による世界的な新型コロナウイルスの感染再拡大を受けて投資家のリスク回避の動きが広がったことから、リアルは軟調となりました。

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



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

(2021年1月26日～2021年7月26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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2021年1月26日～ 2021年2月24日	2021年2月25日～ 2021年3月23日	2021年3月24日～ 2021年4月23日	2021年4月24日～ 2021年5月24日	2021年5月25日～ 2021年6月23日	2021年6月24日～ 2021年7月26日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.406%	10 0.398%	10 0.389%	10 0.368%	10 0.331%	10 0.360%
当期の収益	0	10	10	10	0	10
当期の収益以外	9	—	—	—	9	—
翌期繰越分配対象額	424	429	440	459	449	450

(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

(2021年1月26日～2021年7月26日)

項 目	第121期～第126期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 26	% 0.971	(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)	(12)	(0.466)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(12)	(0.466)	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)	(0.038)	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	3	0.103	(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)	(3)	(0.103)	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	4	0.142	(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)	(3)	(0.117)	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)	(0.005)	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)	(0.019)	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	33	1.216	
作成期間の平均基準価額は、2,641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。

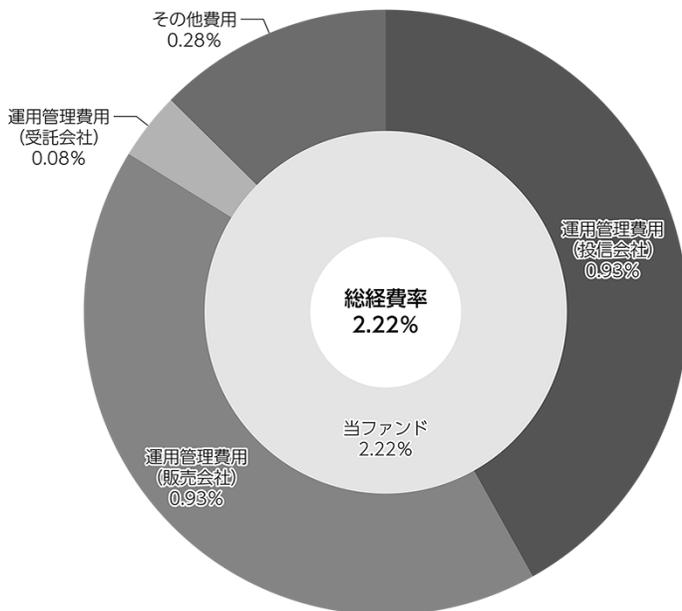
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.22%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

(2021年1月26日～2021年7月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第121期～第126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 192,166	千円 176,511	千口 822,775	千円 792,306

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2021年1月26日～2021年7月26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121期～第126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	10,841,330千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	10,240,407千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.05

(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

(2021年1月26日～2021年7月26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

(2021年1月26日～2021年7月26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

(2021年1月26日～2021年7月26日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2021年7月26日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第120期末	第126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 4,078,077	千口 3,447,468	千円 3,448,847

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2021年7月26日現在)

項 目	第126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 3,448,847	% 97.8
コール・ローン等、その他	78,254	2.2
投資信託財産総額	3,527,101	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(10,710,573千円)の投資信託財産総額(10,939,016千円)に対する比率は97.9%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26日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.54円、1ブラジルリアル=21.2515円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第121期末	第122期末	第123期末	第124期末	第125期末	第126期末
	2021年2月24日現在	2021年3月23日現在	2021年4月23日現在	2021年5月24日現在	2021年6月23日現在	2021年7月26日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,457,348,422	3,485,692,440	3,540,821,978	3,664,850,745	3,991,812,554	3,527,101,028
LM・ブラジル高配当株マザーファンド(評価額)	3,436,931,858	3,477,079,757	3,509,132,227	3,661,568,086	3,990,104,652	3,448,847,442
未収入金	20,416,564	8,612,683	31,689,751	3,282,659	1,707,902	78,253,586
(B) 負債	40,292,573	27,320,339	51,128,994	22,911,744	21,239,899	97,247,871
未払収益分配金	13,924,456	13,819,680	13,641,262	13,447,523	13,173,832	12,375,528
未払解約金	20,416,564	8,612,683	31,689,751	3,282,659	1,707,902	78,253,586
未払信託報酬	5,817,505	4,764,174	5,653,716	6,028,466	6,200,531	6,451,761
その他未払費用	134,048	123,802	144,265	153,096	157,634	166,996
(C) 純資産総額(A-B)	3,417,055,849	3,458,372,101	3,489,692,984	3,641,939,001	3,970,572,655	3,429,853,157
元本	13,924,456,921	13,819,680,511	13,641,262,009	13,447,523,236	13,173,832,525	12,375,528,478
次期繰越損益金	△10,507,401,072	△10,361,308,410	△10,151,569,025	△9,805,584,235	△9,203,259,870	△8,945,675,321
(D) 受益権総口数	13,924,456,921口	13,819,680,511口	13,641,262,009口	13,447,523,236口	13,173,832,525口	12,375,528,478口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,454円	2,502円	2,558円	2,708円	3,014円	2,771円

<注記事項>

(注) 元本の状況

当作成期首元本額	14,165,612,830円
当作成期中追加設定元本額	678,756,326円
当作成期中一部解約元本額	2,468,840,678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8,945,675,321円であります。

○損益の状況

項 目	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	2021年1月26日～ 2021年2月24日	2021年2月25日～ 2021年3月23日	2021年3月24日～ 2021年4月23日	2021年4月24日～ 2021年5月24日	2021年5月25日～ 2021年6月23日	2021年6月24日～ 2021年7月26日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 7,380,998	86,588,887	95,209,924	221,156,495	420,376,705	△ 280,307,155
売買益	5,027,745	92,908,852	101,084,909	224,682,478	428,578,833	9,345,355
売買損	△ 12,408,743	△ 6,319,965	△ 5,874,985	△ 3,525,983	△ 8,202,128	△ 289,652,510
(B) 信託報酬等	△ 5,951,553	△ 4,887,976	△ 5,797,981	△ 6,181,562	△ 6,358,165	△ 6,618,757
(C) 当期損益金(A+B)	△ 13,332,551	81,700,911	89,411,943	214,974,933	414,018,540	△ 286,925,912
(D) 前期繰越損益金	△ 1,494,142,197	△ 1,483,009,789	△ 1,384,466,629	△ 1,285,757,604	△ 1,054,197,704	△ 610,537,879
(E) 追加信託差損益金	△ 8,986,001,868	△ 8,946,179,852	△ 8,842,873,077	△ 8,721,354,041	△ 8,549,906,874	△ 8,035,836,002
(配当等相当額)	(604,495,553)	(587,240,672)	(579,849,955)	(571,864,392)	(560,614,531)	(526,802,802)
(売買損益相当額)	(△ 9,590,497,421)	(△ 9,533,420,524)	(△ 9,422,723,032)	(△ 9,293,218,433)	(△ 9,110,521,405)	(△ 8,562,638,804)
(F) 計(C+D+E)	△ 10,493,476,616	△ 10,347,488,730	△ 10,137,927,763	△ 9,792,136,712	△ 9,190,086,038	△ 8,933,299,793
(G) 収益分配金	△ 13,924,456	△ 13,819,680	△ 13,641,262	△ 13,447,523	△ 13,173,832	△ 12,375,528
次期繰越損益金(F+G)	△ 10,507,401,072	△ 10,361,308,410	△ 10,151,569,025	△ 9,805,584,235	△ 9,203,259,870	△ 8,945,675,321
追加信託差損益金	△ 8,998,848,507	△ 8,946,179,852	△ 8,842,873,077	△ 8,721,354,041	△ 8,549,906,874	△ 8,035,836,002
(配当等相当額)	(591,692,831)	(587,385,448)	(580,032,975)	(571,921,402)	(560,617,955)	(526,860,643)
(売買損益相当額)	(△ 9,590,541,338)	(△ 9,533,565,300)	(△ 9,422,906,052)	(△ 9,293,275,443)	(△ 9,110,524,829)	(△ 8,562,696,645)
分配準備積立金	-	5,503,288	20,827,818	45,463,666	31,724,348	30,334,725
繰越損益金	△ 1,508,552,565	△ 1,420,631,846	△ 1,329,523,766	△ 1,129,693,860	△ 685,077,344	△ 940,174,044

(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121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	1,077,817	19,322,968	29,085,033	38,448,433	693,828	13,064,847
(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	604,539,470	587,385,448	580,032,975	571,921,402	560,617,955	526,860,643
(D) 分配準備積立金	0	0	5,384,047	20,462,756	44,204,352	29,645,406
分配対象収益額(A+B+C+D)	605,617,287	606,708,416	614,502,055	630,832,591	605,516,135	569,570,896
(1万円当たり収益分配対象額)	(434)	(439)	(450)	(469)	(459)	(460)
収 益 分 配 金	13,924,456	13,819,680	13,641,262	13,447,523	13,173,832	12,375,528
(1万円当たり収益分配金)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)	(10)

○分配金のお知らせ

	第121期	第122期	第123期	第124期	第125期	第126期
1万円当たり分配金(税込み)	10円	10円	10円	10円	10円	10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

お手続き分配金は、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。

<お知らせ>

<合併について>

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社は、2021年4月1日付でフランクリン・templton・インベストメンツ株式会社を吸収合併し、商号を「フランクリン・templton・ジャパン株式会社」に変更致しました。

<主な約款変更に関するお知らせ>

当ファンドおよび当ファンドの主要投資対象である親投資信託「LM・ブラジル高配当株マザーファンド」の信託約款中の委託者名を「レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社」から「フランクリン・templton・ジャパン株式会社」に変更しました。

(変更日：2021年4月1日)

<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(10,849,913千口)の内容です。

外国株式

銘柄	第120期末		第126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	8,286	—	—	—	一般消費財・サービス	
VALE SA	4,777	3,779	43,132	916,626	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	4,529	—	—	—	公益事業	
BANCO DO BRASIL S.A.	6,236	—	—	—	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	12,010	10,202	25,241	536,409	公益事業	
ITAUSA SA	11,818	15,054	16,680	354,489	金融	
GERDAU SA-PREF	—	3,746	11,516	244,733	素材	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	9,614	8,923	25,522	542,387	一般消費財・サービス	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	8,719	—	—	—	エネルギー	
CCR SA	10,450	8,667	11,839	251,605	資本財・サービス	
TUPY SA	8,647	5,775	13,007	276,429	一般消費財・サービス	
BANCO BRADESCO SA-PREF	14,296	15,611	37,389	794,573	金融	
RANDON PARTICIPACOES SA-PREF	—	7,425	10,789	229,297	資本財・サービス	
CPFL ENERGIA SA	7,496	5,735	14,999	318,754	公益事業	
PORTO SEGURO SA	2,470	4,237	21,894	465,280	金融	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	4,599	6,746	12,387	263,244	エネルギー	
EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD	—	6,577	16,082	341,784	公益事業	
CIA ENERGETICA DE SP-PREF B	—	4,483	10,839	230,364	公益事業	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	3,912	—	—	—	公益事業	
ODONTOPREV S.A.	—	8,836	11,443	243,184	ヘルスケア	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	12,934	—	—	—	公益事業	
SUL AMERICA SA - UNITS	6,428	—	—	—	金融	
HYPERA SA	—	5,167	18,741	398,282	ヘルスケア	
QUALICORP CONS E CORR SEG SA	—	4,596	12,000	255,026	ヘルスケア	
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	15,412	8,336	11,203	238,100	一般消費財・サービス	
TELEFONICA BRASIL S.A.	5,973	5,956	24,404	518,634	コミュニケーション・サービス	
ALUPAR INVESTIMENTO SA-UNIT	—	3,781	9,457	200,992	公益事業	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	8,249	—	—	—	金融	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	5,684	5,872	22,904	486,747	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	5,188	14,131	23,105	491,016	金融	
KLABIN SA - UNIT	—	7,506	19,253	409,168	素材	
CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	11,938	13,701	13,125	278,939	一般消費財・サービス	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA-RIGHTS	—	7,588	7	161	エネルギー	
CRUZEIRO DO SUL EDUCACIONAL	—	7,299	9,234	196,238	一般消費財・サービス	
BANCO PACTUAL	166	—	—	—	金融	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	3,183	9,437	29,898	635,397	金融	
合計	株数 銘柄	金額 比率	193,026 25	209,179 27	476,101 —	10,117,872 <93.2%>

(注) 邦貨換算金額は、当作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10期 決算日 2021年1月25日

(計算期間：2020年1月24日～2021年1月25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10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
6期(2017年1月23日)	円 9,592	% 74.6	% 91.7	% —	百万円 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
9期(2020年1月23日)	12,229	16.1	97.3	—	16,270
10期(2021年1月25日)	8,640	△29.3	95.7	—	10,485

(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
(期 首) 2020年1月23日	円 12,229	% —	% 97.3	% —
1月末	11,687	△4.4	97.7	—
2月末	9,952	△18.6	97.0	—
3月末	6,283	△48.6	93.6	—
4月末	6,777	△44.6	92.3	—
5月末	7,021	△42.6	93.2	—
6月末	7,742	△36.7	93.9	—
7月末	8,631	△29.4	96.1	—
8月末	8,018	△34.4	94.1	—
9月末	7,121	△41.8	94.9	—
10月末	7,035	△42.5	94.9	—
11月末	8,585	△29.8	95.2	—
12月末	9,458	△22.7	95.2	—
(期 末) 2021年1月25日	8,640	△29.3	95.7	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

期中の基準価額等の推移

(2020年1月24日～2021年1月25日)



○基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナスとなりました。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。また、為替要因についても、為替市場でブラジルリアル安・円高となったことから、マイナス寄与となりました。

当期のブラジル株式市場は下落しました。

期の前半は、新型コロナウイルスの感染が世界中へ拡大する中、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、株価は急落しました。その後、ブラジル政府が新型コロナウイルス感染拡大を抑制するために経済活動制限策を打ち出す一方、ブラジル中央銀行（BCB）が積極的な流動性供給策を発表したことなどから、株価は下げ止まりました。

期の半ばは、主要国の経済活動再開により景気回復期待が高まる中、投資家のリスク回避姿勢が緩み、ブラジルの株式市場も上昇しました。しかし、その後、国内の新型コロナウイルス感染拡大に歯止めがかからないことや、欧米における感染拡大第2波への警戒感が高まったことなどから、株価は上値の重い展開となりました。

期の後半は、新型コロナウイルスのワクチン開発及び実用化への期待などから、投資家のリスク回避姿勢が緩み、株価は上昇しました。しかし、当期末にかけては、新型コロナウイルス感染拡大が止まらないことなどから、株価は軟調となりました。

当期のブラジルリアル・円相場は、リアル安・円高となりました。

期の前半は、新型コロナウイルス感染拡大による世界経済への影響が懸念されたことなどから、リスク回避姿勢が強まり、リアル売り・円買いが進みました。BCBによる追加利下げ観測や、ブラジル国内での感染拡大もレアルの下落に拍車をかけました。

期の半ばは、主要国の経済活動再開により世界経済への回復期待が高まり、リスク回避姿勢が和らいだことなどから、リアル買い・円売りが優勢となりました。しかし、その後、国内の新型コロナウイルスの感染拡大が続く中、欧米における感染拡大第2波への警戒感が高まり、リスク回避姿勢が再び強まったことから、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、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などから、投資家のリスク回避姿勢が緩み、リアルは対円で底堅く推移しました。当期末にかけては、新型コロナウイルスの変異株が確認され、感染拡大懸念が強まる中、リアルは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

(2020年1月24日～2021年1月25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 15 (15)	% 0.187 (0.187)	(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)	21 (21)	0.252 (0.252)	(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	36	0.439	
期中の平均基準価額は、8,192円です。			

(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) 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

(2020年1月24日～2021年1月25日)

株式

外 国	買 付	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
ブラジル	百株	千ブラジルリアル	百株	千ブラジルリアル	
	258,221	447,121	252,586	489,857	
	(4,475)	(8,893)	(1,793)	(4,446)	

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()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

(2020年1月24日～2021年1月25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	19,032,222千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	10,294,888千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.84

(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

(2020年1月24日～2021年1月25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

(2021年1月25日現在)

外国株式

銘柄	株数	当 期 末				業 種 等
		株数	評 価 額		業 種 等	
			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	5,756	8,286	21,545	408,927	一般消費財・サービス	
VALE SA	5,746	4,777	44,511	844,821	素材	
CENTRAIS ELETRICAS BRAS-PR B	3,819	4,529	13,849	262,871	公益事業	
BANCO DO BRASIL S.A.	4,291	6,236	21,012	398,811	金融	
CIA DE TRANSMISSAO DE ENE-PF	16,154	12,010	32,548	617,768	公益事業	
ITAUSA SA	—	11,818	12,858	244,050	金融	
PETROBRAS DISTRIBUIDORA SA	14,397	9,614	20,095	381,408	一般消費財・サービス	
PETROBRAS - PETROLEO BRAS-PR	15,284	8,719	23,620	448,320	エネルギー	
CCR SA	—	10,450	13,073	248,128	資本財・サービス	
TUPY SA	—	8,647	18,349	348,282	一般消費財・サービス	
BANCO BRADESCO SA-PREF	13,741	14,296	35,755	678,632	金融	
CPFL ENERGIA SA	10,638	7,496	22,850	433,695	公益事業	
ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	6,697	—	—	—	金融	
PORTO SEGURO SA	—	2,470	12,194	231,449	金融	
IOCHPE-MAXION S.A.	7,524	—	—	—	資本財・サービス	
ULTRAPAR PARTICIPACOES SA	—	4,599	10,077	191,274	エネルギー	
TRANSMISSORA ALIANCA DE-UNIT	7,843	3,912	12,715	241,338	公益事業	
ODONTOPREV S.A.	8,655	—	—	—	ヘルスケア	
CIA ENERGETICA MINAS GER-PRF	15,491	12,934	17,849	338,789	公益事業	
SUL AMERICA SA - UNITS	5,727	6,428	25,676	487,343	金融	
TELEFONICA BRASIL S.A.	4,048	—	—	—	コミュニケーション・サービス	
DIRECIONAL ENGENHARIA SA	—	15,412	20,837	395,501	一般消費財・サービス	
TELEFONICA BRASIL S.A.	—	5,973	26,366	500,426	コミュニケーション・サービス	
BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	4,868	8,249	23,444	444,975	金融	
ENGIE BRASIL ENERGIA SA	3,622	5,684	24,628	467,454	公益事業	
B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	5,281	5,188	30,378	576,592	金融	
AMBEV SA	12,504	—	—	—	生活必需品	
CVC BRASIL OPERADORA E AGENC	2,654	—	—	—	一般消費財・サービス	
CURY CONSTRUTORA E INCORPORA	—	11,938	13,179	250,154	一般消費財・サービス	
BANCO PACTUAL	—	166	1,544	29,320	金融	
AES TIETE ENERGIA SA-UNIT	6,325	—	—	—	公益事業	
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	3,632	3,183	29,572	561,286	金融	
合 計	株数	金額	184,708	193,026	528,536	10,031,627
	銘柄数 < 比率 >		23	25	—	< 95.7% >

(注) 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) 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。

○投資信託財産の構成

(2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 10,031,627	% 95.0
コール・ローン等、その他	524,900	5.0
投資信託財産総額	10,556,527	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(10,264,199千円)の投資信託財産総額(10,556,527千円)に対する比率は97.2%です。

(注) 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25日における邦貨換算レートは、1米ドル=103.84円、1ブラジルリアル=18.98円です。

○特定資産の価格等の調査

(2020年1月24日～2021年1月25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 (2021年1月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,556,527,518
コール・ローン等	469,819,716
株式(評価額)	10,031,627,278
未収配当金	55,080,524
(B) 負債	70,562,376
未払金	48,773,882
未払解約金	21,787,913
未払利息	581
(C) 純資産総額(A-B)	10,485,965,142
元本	12,136,868,472
次期繰越損益金	△ 1,650,903,330
(D) 受益権総口数	12,136,868,472口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,640円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	13,304,836,477円
期中追加設定元本額	3,006,064,699円
期中一部解約元本額	4,174,032,704円

(注) 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)	8,058,791,056円
LM・ブラジル高配当株ファンド(毎月分配型)	4,078,077,416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1,650,903,330円であります。

○損益の状況 (2020年1月24日～2021年1月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	402,321,827
受取配当金	402,446,597
受取利息	5,454
支払利息	△ 130,224
(B) 有価証券売買損益	△5,165,082,219
売買益	1,691,946,941
売買損	△6,857,029,160
(C) 保管費用等	△ 27,340,978
(D) 当期損益金(A+B+C)	△4,790,101,370
(E) 前期繰越損益金	2,965,893,250
(F) 追加信託差損益金	△ 591,440,134
(G) 解約差損益金	764,744,924
(H) 計(D+E+F+G)	△1,650,903,330
次期繰越損益金(H)	△1,650,903,330

(注) 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) 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) 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。