

LM・成長国ブルーチップ社債ファンド (毎月分配型／為替ヘッジあり)

運用報告書（全体版）

第36期	決算日	2015年10月5日
第37期	決算日	2015年11月5日
第38期	決算日	2015年12月7日
第39期	決算日	2016年1月5日
第40期	決算日	2016年2月5日
第41期	決算日	2016年3月7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／債券	
信託期間	平成24年10月5日～平成34年9月5日まで	
運用方針	主に新興国の企業が発行する米ドル建ての社債に投資を行うことにより、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・成長国ブルーチップ社債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド	新興国の企業が発行する米ドル建ての社債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は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。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5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・成長国ブルーチップ社債ファンド（毎月分配型／為替ヘッジあり）」は、2016年3月7日に第41期の決算を行いましたので、第36期、第37期、第38期、第39期、第40期、第41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	基準価額 (分配落)	準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 期 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	百万円	
12期(2013年10月7日)	9,399		40	3.6	94.2	—	1,564
13期(2013年11月5日)	9,519		40	1.7	99.4	—	1,460
14期(2013年12月5日)	9,310		40	△1.8	100.0	—	1,338
15期(2014年1月6日)	9,362		40	1.0	96.9	—	1,298
16期(2014年2月5日)	9,302		40	△0.2	93.8	—	1,084
17期(2014年3月5日)	9,452		40	2.0	96.7	—	1,081
18期(2014年4月7日)	9,489		40	0.8	95.9	—	982
19期(2014年5月7日)	9,477		40	0.3	97.0	—	953
20期(2014年6月5日)	9,651		40	2.3	95.6	—	934
21期(2014年7月7日)	9,693		40	0.8	96.1	—	887
22期(2014年8月5日)	9,522		40	△1.4	98.9	—	831
23期(2014年9月5日)	9,649		40	1.8	100.0	—	838
24期(2014年10月6日)	9,390		40	△2.3	94.8	—	792
25期(2014年11月5日)	9,393		40	0.5	101.8	—	774
26期(2014年12月5日)	8,880		40	△5.0	102.4	—	678
27期(2015年1月5日)	8,541		40	△3.4	95.6	—	640
28期(2015年2月5日)	8,360		40	△1.7	95.6	—	588
29期(2015年3月5日)	8,497		40	2.1	91.7	—	603
30期(2015年4月6日)	8,456		40	△0.0	92.1	—	684
31期(2015年5月7日)	8,605		40	2.2	91.1	—	704
32期(2015年6月5日)	8,559		40	△0.1	96.1	—	711
33期(2015年7月6日)	8,432		25	△1.2	95.5	—	725
34期(2015年8月5日)	8,329		25	△0.9	99.6	—	679
35期(2015年9月7日)	8,031		25	△3.3	91.7	—	624
36期(2015年10月5日)	7,840		25	△2.1	93.9	—	565
37期(2015年11月5日)	8,119		25	3.9	95.0	—	578
38期(2015年12月7日)	7,908		25	△2.3	96.8	—	558
39期(2016年1月5日)	7,780		25	△1.3	95.9	—	454
40期(2016年2月5日)	7,692		25	△0.8	94.6	—	441
41期(2016年3月7日)	7,852		25	2.4	91.3	—	443

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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及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		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
			騰 落 率	率			
第36期	(期 首) 2015年9月7日	円 8,031	% -	% 91.7	% -		
	9月末	7,791	△3.0	93.7	-		
	(期 末) 2015年10月5日	7,865	△2.1	93.9	-		
第37期	(期 首) 2015年10月5日	7,840	-	93.9	-		
	10月末	8,093	3.2	94.3	-		
	(期 末) 2015年11月5日	8,144	3.9	95.0	-		
第38期	(期 首) 2015年11月5日	8,119	-	95.0	-		
	11月末	8,004	△1.4	96.0	-		
	(期 末) 2015年12月7日	7,933	△2.3	96.8	-		
第39期	(期 首) 2015年12月7日	7,908	-	96.8	-		
	12月末	7,798	△1.4	95.8	-		
	(期 末) 2016年1月5日	7,805	△1.3	95.9	-		
第40期	(期 首) 2016年1月5日	7,780	-	95.9	-		
	1月末	7,679	△1.3	97.5	-		
	(期 末) 2016年2月5日	7,717	△0.8	94.6	-		
第41期	(期 首) 2016年2月5日	7,692	-	94.6	-		
	2月末	7,774	1.1	90.1	-		
	(期 末) 2016年3月7日	7,877	2.4	91.3	-		

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

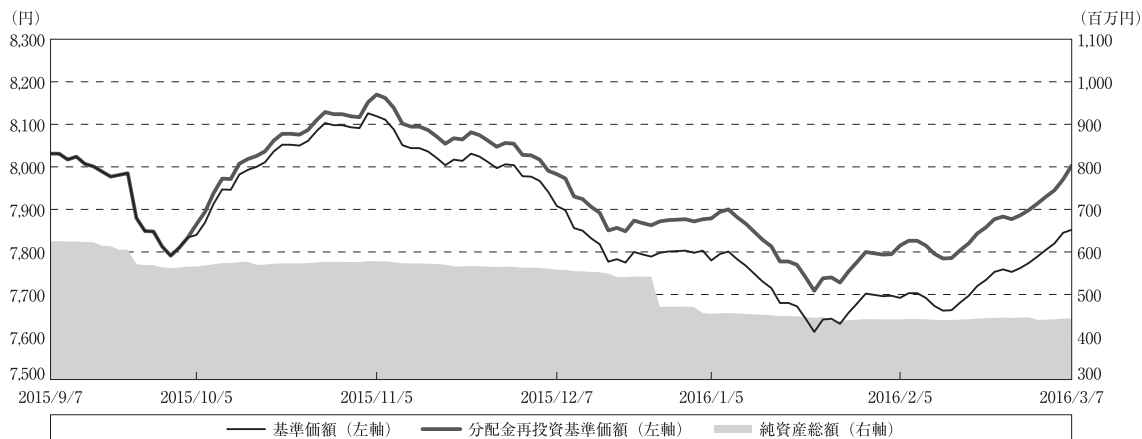
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 債券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

(2015年9月8日～2016年3月7日)



第36期首：8,031円

第41期末：7,852円（既払分配金（税込み）：150円）

騰落率：△0.3%（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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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（2015年9月7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。

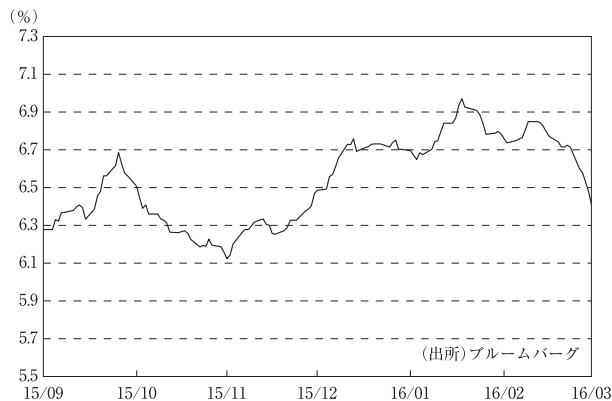
(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当作成期末（2016年3月7日）のLM・成長国ブルーチップ社債ファンド（毎月分配型／為替ヘッジあり）（以下、当ファンド）の基準価額は7,852円（分配金控除後）となりました。当作成期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はマイナス0.3%（分配金再投資ベース）、基準価額は29円（分配金込み）下落しました。公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益については、新興国社債市場の利回りの上昇を受け、マイナスとなりました。

当ファンドが主要投資対象とする新興国社債の動きを示すJPモルガンCEMBIブロード指数の利回りは上昇しました。期の前半は、中国景気への懸念などから世界的に株式相場が下落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、JPモルガンCEMBIブロード指数の利回りは上昇して始まりました。しかし、その後は、米連邦準備制度理事会（FRB）による年内の利上げの可能性は薄れたとの見方が広がったことや、中国人民銀行が追加の金融緩和に踏み切ったことなどが好感され、利回りは低下しました。期の半ばは、イエレンFRB議長が議会証言で2015年12月の利上げを示唆したことを受け、利回りは上昇しました。原油価格の下落基調が強まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことも、利回りの上昇要因となりました。期の後半は、欧州中央銀行（ECB）のドラギ総裁が追加金融緩和に前向きな姿勢を示したことから、利回りの上昇に歯止めがかかりました。さらに、当作成期末にかけては、産油国による協調減産の思惑などを背景に原油価格が上昇し、欧米の株式相場が反発したことなどから、利回りは低下しました。

JPモルガンCEMBIブロード指数（利回り）の推移



当ファンドのポートフォリオ

(2015年9月8日～2016年3月7日)

当ファンドは、主に「LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に新興国の企業が発行する米ドル建ての社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指した運用に努めました。また、当ファンドの実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を目指します。当ファンドの運用においては、業種別では石油・ガス、情報通信、工業等などへ引き続き厚めに配分しています。これらは新興国にとって戦略的な産業であり、国のサポートを受けやすいセクターであると判断しているためです。地域別では、アジアや中南米地域へ厚めに配分しています。

分配金

(2015年9月8日～2016年3月7日)

分配金につきましては、基準価額動向や保有債券の利子収入等を勘案し、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36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	2015年9月8日～ 2015年10月5日	2015年10月6日～ 2015年11月5日	2015年11月6日～ 2015年12月7日	2015年12月8日～ 2016年1月5日	2016年1月6日～ 2016年2月5日	2016年2月6日～ 2016年3月7日
当期分配金	25	25	25	25	25	25
(対基準価額比率)	0.318%	0.307%	0.315%	0.320%	0.324%	0.317%
当期の収益	24	25	25	25	25	25
当期の収益以外	0	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	225	236	238	239	240	241

(注1) 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2) 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

米国の金融政策については、FRBは2015年12月の米連邦公開市場委員会（FOMC）において政策金利の引き上げを決定し、金融政策の正常化に着手しました。ただし今後については、経済動向を見極めながら、慎重に追加利上げの時期を探っていくものと思われれます。

長期的な投資クラスとしての新興国社債は魅力的であると考えており、投資魅力のある銘柄を今後も組み入れていく所存です。ただし、バリュエーション、需給バランス、ビジネスモデルの有効性などを考慮し、銘柄やセクターの選択において極めて慎重な投資スタンスを維持する方針です。

当ファンドにおきましては、これまでと同様に、主に「LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド」受益証券への投資を通じて、新興国の企業が発行する米ドル建ての社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指した運用に注力していく所存です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年9月8日～2016年3月7日)

項 目	第36期～第41期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.827	(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)	(32)	(0.403)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(32)	(0.403)	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)	(2)	(0.021)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.051	(b) 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)	(2)	(0.025)	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)	(1)	(0.009)	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	69	0.878	
作成期間の平均基準価額は、7,856円です。			

(注1) 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2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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4) 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。

○ 売買及び取引の状況

(2015年9月8日～2016年3月7日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第36期～第41期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド	千口 33,358	千円 48,919	千口 134,279	千円 198,623

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月8日～2016年3月7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

(2015年9月8日～2016年3月7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

(2015年9月8日～2016年3月7日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2016年3月7日現在)

親投資信託残高

銘柄	第35期末		第41期末		
	口	数	口	数	評 価 額
LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド		千口		千口	千円
		405,680		304,759	432,819

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年3月7日現在)

項 目	第41期末	
	評 価 額	比 率
LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド	千円 432,819	% 97.1
コール・ローン等、その他	12,944	2.9
投資信託財産総額	445,763	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) LM・成長国ブルーチップ社債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(748,254千円)の投資信託財産総額(754,345千円)に対する比率は99.2%です。

(注3) 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、3月7日における邦貨換算レートは1米ドル=113.70円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第36期末	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末
	2015年10月5日現在	2015年11月5日現在	2015年12月7日現在	2016年1月5日現在	2016年2月5日現在	2016年3月7日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,234,143,472	1,168,416,383	1,179,194,560	1,101,822,383	905,423,871	887,196,694
LM・成長型ブルーチップ社債マザーファンド(評価額)	567,903,667	588,606,183	562,599,858	448,651,297	441,046,691	432,819,618
未収入金	666,239,805	579,810,200	616,594,702	653,171,086	464,377,180	454,377,076
(B) 負債	668,439,312	590,368,998	620,946,640	647,059,279	464,068,338	443,546,506
未払金	665,853,736	587,756,471	618,330,308	629,777,523	461,983,367	441,491,761
未払収益分配金	1,803,830	1,779,936	1,764,714	1,461,321	1,434,511	1,412,492
未払解約金	—	—	—	15,119,729	—	—
未払信託報酬	758,436	808,210	826,670	679,668	630,828	623,505
その他未払費用	23,310	24,381	24,948	21,038	19,632	18,748
(C) 純資産総額(A－B)	565,704,160	578,047,385	558,247,920	454,763,104	441,355,533	443,650,188
元本	721,532,132	711,974,505	705,885,737	584,528,604	573,804,541	564,997,049
次期繰越損益金	△ 155,827,972	△ 133,927,120	△ 147,637,817	△ 129,765,500	△132,449,008	△121,346,861
(D) 受益権総口数	721,532,132口	711,974,505口	705,885,737口	584,528,604口	573,804,541口	564,997,049口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,840円	8,119円	7,908円	7,780円	7,692円	7,852円

<注記事項>

(注1) 元本の状況

当作成期首元本額	778,089,503円
当作成期中追加設定元本額	2,199,163円
当作成期中一部解約元本額	215,291,617円

(注2) 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121,346,861円であります。

○損益の状況

項 目	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	2015年9月8日～ 2015年10月5日	2015年10月6日～ 2015年11月5日	2015年11月6日～ 2015年12月7日	2015年12月8日～ 2016年1月5日	2016年1月6日～ 2016年2月5日	2016年2月6日～ 2016年3月7日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	△ 11,142,932	22,449,298	△ 12,239,632	△ 5,347,997	△ 2,979,179	11,123,998
売買益	27,623,086	31,132,548	8,079,910	19,318,245	20,003,023	14,609,310
売買損	△ 38,766,018	△ 8,683,250	△ 20,319,542	△ 24,666,242	△ 22,982,202	△ 3,485,312
(B) 信託報酬等	△ 781,746	△ 832,591	△ 851,618	△ 700,706	△ 650,460	△ 642,253
(C) 当期繰越損益金(A+B)	△ 11,924,678	21,616,707	△ 13,091,250	△ 6,048,703	△ 3,629,639	10,481,745
(D) 前期繰越損益金	△ 119,563,278	△ 131,458,633	△ 110,611,519	△ 103,845,286	△ 109,252,390	△ 112,505,102
(E) 追加信託差損益金	△ 22,536,186	△ 22,305,258	△ 22,170,334	△ 18,410,190	△ 18,132,468	△ 17,911,012
(配当等相当額)	(7,873,651)	(7,775,063)	(7,714,215)	(6,392,588)	(6,280,448)	(6,188,736)
(売買損益相当額)	(△ 30,409,837)	(△ 30,080,321)	(△ 29,884,549)	(△ 24,802,778)	(△ 24,412,916)	(△ 24,099,748)
(F) 計(C+D+E)	△ 154,024,142	△ 132,147,184	△ 145,873,103	△ 128,304,179	△ 131,014,497	△ 119,934,369
(G) 収益分配金	△ 1,803,830	△ 1,779,936	△ 1,764,714	△ 1,461,321	△ 1,434,511	△ 1,412,492
次期繰越損益金(F+G)	△ 155,827,972	△ 133,927,120	△ 147,637,817	△ 129,765,500	△ 132,449,008	△ 121,346,861
追加信託差損益金	△ 22,536,186	△ 22,305,258	△ 22,170,334	△ 18,410,190	△ 18,132,468	△ 17,911,012
(配当等相当額)	(7,875,122)	(7,776,181)	(7,715,299)	(6,393,652)	(6,281,398)	(6,189,518)
(売買損益相当額)	(△ 30,411,308)	(△ 30,081,439)	(△ 29,885,633)	(△ 24,803,842)	(△ 24,413,866)	(△ 24,100,530)
分配準備積立金	8,393,723	9,061,685	9,095,994	7,592,851	7,533,650	7,453,972
繰越損益金	△ 141,685,509	△ 120,683,547	△ 134,563,477	△ 118,948,161	△ 121,850,190	△ 110,889,821

(注1) 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2) 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3) 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4) 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36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	1,740,780	2,563,336	1,881,045	1,525,717	1,518,700	1,452,190
(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	7,875,122	7,776,181	7,715,299	6,393,652	6,281,398	6,189,518
(D) 分配準備積立金	8,456,773	8,278,285	8,979,663	7,528,455	7,449,461	7,414,274
分配対象収益額(A+B+C+D)	18,072,675	18,617,802	18,576,007	15,447,824	15,249,559	15,055,982
(1万円当たり収益分配対象額)	(250)	(261)	(263)	(264)	(265)	(266)
収益分配金	1,803,830	1,779,936	1,764,714	1,461,321	1,434,511	1,412,492
(1万円当たり収益分配金)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)	(25)

○分配金のお知らせ

	第36期	第37期	第38期	第39期	第40期	第41期
1 万口当たり分配金 (税込み)	25円	25円	25円	25円	25円	25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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2016年3月7日現在）

<LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド>

下記は、LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド全体(531,147千口)の内容です。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第41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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	6,599	6,211	706,298	93.6	—	61.9	25.0	6.7
合 計	6,599	6,211	706,298	93.6	—	61.9	25.0	6.7

(注1) 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2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

(注4) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄		第41期末					
		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		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.0	40	41	4,718	2017/4/17
		REPUBLIC OF ARGENTINA	8.28	28	32	3,710	2033/12/31
	特殊債券 (除く金融債)	HARVEST OPERATIONS CORP	2.125	200	200	22,780	2018/5/14
	普通社債券 (含む投資法人債)	ABU DHABI NATIONAL ENERG	2.5	200	200	22,828	2018/1/12
		BANK OF EAST ASIA LT FRN	4.25	200	195	22,171	2024/11/20
		BBVA BANCOMER SA TEXAS	6.75	200	215	24,502	2022/9/30
		BHARTI AIRTEL INTERNATIO	5.35	200	211	24,063	2024/5/20
		CEMENTOS PACASMAYO SAA	4.5	100	95	10,801	2023/2/8
		CEMEX FINANCE LLC	9.375	200	214	24,331	2022/10/12
		CENCOSUD SA	4.875	200	193	22,026	2023/1/20
		CHINA OVERSEAS FIN CAYMA	4.875	200	204	23,287	2017/2/15
		CITIC LTD	6.375	200	225	25,612	2020/4/10
		CNOOC FINANCE 2012 LTD	3.875	200	204	23,273	2022/5/2
		COUNTRY GARDEN HLDG CO	7.5	200	209	23,763	2020/3/9
		EMPRESA NACIONAL DE ELEC	4.25	30	30	3,478	2024/4/15
		HUTCH WHAMPOA INT 12 II	3.25	300	304	34,580	2022/11/8
		INRETAIL SHOPPING MALLS	6.5	80	79	9,073	2021/7/9
		INVERSIONES CMPC SA	4.5	260	264	30,076	2022/4/25
		LUKOIL INTL FINANCE BV	6.656	215	225	25,637	2022/6/7
		MARFRIG HOLDING EUROPE B	6.875	270	258	29,394	2019/6/24
ODEBRECHT FINANCE LTD		6.75	175	40	4,599	2022/10/1	
OFFICE CHERIFIEN DES PHO	5.625	200	205	23,328	2024/4/25		
OJSC RUSS AGRIC BK (RSHB)	7.75	100	106	12,066	2018/5/29		

銘	柄	第41期末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千円ドル	千円ドル	千円		
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	OJSC RUSS AGRIC RSHB FRN	6.0	200	195	22,256	2021/6/3
		OVERSEA-CHINESE BANKING	4.25	200	205	23,419	2024/6/19
		PACIFIC RUBIALES ENERGY	5.375	200	29	3,297	2019/1/26
		PELABUHAN INDONESIA III	4.875	200	198	22,569	2024/10/1
		PERTAMINA PERSERO PT	4.3	200	191	21,716	2023/5/20
		PERUSAHAAN GAS NEGARA	5.125	200	202	22,967	2024/5/16
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	4.875	110	90	10,287	2020/3/17
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.85	20	13	1,534	2115/6/5
		PETROBRAS INTL FIN CO	4.375	195	142	16,185	2023/5/20
		PETROLEOS DE VENEZUELA S	6.0	70	21	2,497	2024/5/16
		PETROLEOS MEXICANOS	6.875	16	16	1,902	2026/8/4
		PUMA INTL FINANCING	6.75	200	187	21,318	2021/2/1
		QTEL INTERNATIONAL FIN	4.75	320	352	40,032	2021/2/16
		SOUTHERN COPPER CORP	3.875	10	9	1,040	2025/4/23
		SOUTHERN COPPER CORP	5.25	120	94	10,730	2042/11/8
		TRANSPORT DE GAS PERU	4.25	200	187	21,332	2028/4/30
		VALE OVERSEAS LIMITED	6.875	50	39	4,484	2036/11/21
		VOLCAN CIA MINERA SAA CM	5.375	50	36	4,128	2022/2/2
YPF SOCIEDAD ANONIMA	8.75	40	39	4,491	2024/4/4		
合	計				706,298		

(注1) 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2) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド

運用状況のご報告

第3期 決算日 2015年9月7日

(計算期間：2014年9月6日～2015年9月7日)

－ 受益者のみなさまへ －

法令・諸規則に基づき、「LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド」の第3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	<ol style="list-style-type: none"> 1. 主として新興国の企業が発行する米ドル建ての社債を中心に投資を行います。 2. 投資対象とする債券の格付けに制限は設けません。 3. 外貨建資産の為替ヘッジはしません。
主 要 運 用 対 象	新興国の企業が発行する米ドル建ての社債を主要投資対象とします。
組 入 制 限	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以内とします。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準	価額		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		騰落	中率			
(設定日) 2012年10月5日	円		%	%	%	百万円
	10,000	—	—	—	—	1,907
1期(2013年9月5日)	12,096	21.0	97.2	—	—	2,342
2期(2014年9月5日)	14,562	20.4	96.2	—	—	1,555
3期(2015年9月7日)	14,737	1.2	95.8	—	—	966

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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及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		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰落	率			
(期首) 2014年9月5日	円		%	%	%	%
	14,562	—	—	96.2	—	—
9月末	14,780	1.5	91.0	—	—	—
10月末	14,904	2.3	96.9	—	—	—
11月末	15,683	7.7	96.7	—	—	—
12月末	15,121	3.8	94.8	—	—	—
2015年1月末	14,479	△0.6	93.6	—	—	—
2月末	15,000	3.0	91.8	—	—	—
3月末	15,167	4.2	94.0	—	—	—
4月末	15,419	5.9	91.6	—	—	—
5月末	16,195	11.2	92.2	—	—	—
6月末	15,728	8.0	94.6	—	—	—
7月末	15,867	9.0	96.5	—	—	—
8月末	15,082	3.6	97.2	—	—	—
(期末) 2015年9月7日						
	14,737	1.2	95.8	—	—	—

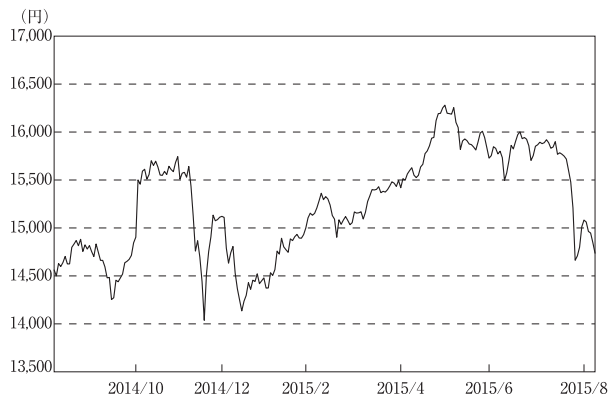
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率。

○運用経過

期中の基準価額の推移

(2014年9月6日～2015年9月7日)



○基準価額の変動要因

当期末（2015年9月7日）のLM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド（以下、当ファンド）の基準価額は14,737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）はプラス1.2%、基準価額は175円上昇しました。公社債利金を手堅く確保したことに加え、米ドル高・円安を受けて為替損益がプラスとなったことが、基準価額の上昇要因となりました。一方、公社債損益については、新興国社債市場の利回りの上昇（価格は下落）を受けてマイナスとなりました。

当ファンドが主要投資対象とする新興国社債の動きを示すJPモルガンCEMBIブロード指数の利回りは上昇（価格は下落）しました。期の前半は、米連邦準備制度理事会（FRB）による将来の利上げが意識されたことなどをを受け、JPモルガンCEMBIブロード指数の利回りは上昇しました。さらに、原油などの資源価格の下落傾向が強まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、利回りは大きく上昇しました。期の半ばは、欧州中央銀行（ECB）の量的緩和策の導入などが好感され、利回りは低下しました。また、原油などの資源価格に持ち直しの動きが見られたことや、市場の注目を集めていたペトロブラス（ブラジルの国営石油会社）の決算発表の内容が肯定的に受け止められ、ブラジルとペトロブラスに関連する資産の価格が上昇したことも、利回りの低下を促す要因となりました。期の後半は、欧米債券利回りの急ピッチの上昇に加え、ギリシャの債務問題が混迷し、ギリシャがデフォルトに陥る可能性が意識されたことを受け、利回りは上昇しました。その後も、原油価格が再び下落基調を強めたことや、中国景気への懸念などから世界的に株式相場が下落し、リスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは上昇傾向となりました。

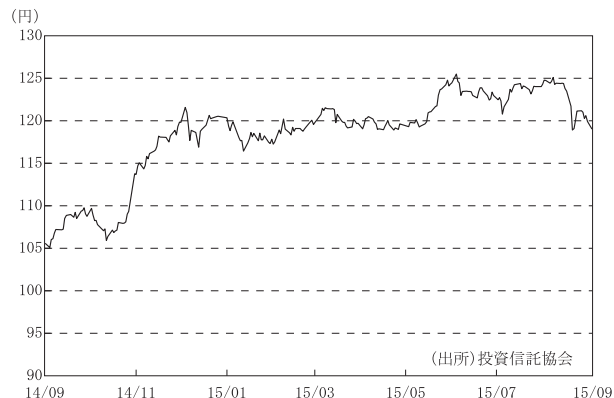
当期の米ドル・円相場は、米ドル高・円安となりました。期の前半は、FRBの事実上のゼロ金利政策の将来の解除が意識されたことなどから、米ドルは対円で上昇して始まりました。また、日銀が予想外の追加金融緩和を決定したことなども、米ドル買い・円売りを促す要因となりました。しかし、その後は原油価格など資源価格の下落傾向が強まり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、米ドル売り・円買いが優勢となりました。期の半ばは、米連邦公開市場委員会（FOMC）を受けて、FRBは政策金利の引き上げを急いでいないとの見方が強まったことなどから、米ドルは対円で上値の重い展開となりました。期の後半は、米国国債利回りの急速な上昇などを背景に、米ドルは対円で上昇しました。イエレンFRB議長が年内の利上げに前向きな姿勢を示したことも、米ドルを押し上げる要因となりました。しかし、ギリシャがデフォルトに陥るとの懸念が強まると、リスク回避に伴う米ドル売り・円買いが優勢となりました。期末にかけては、中国景気への懸念などから世界的に株安が進む中、リスク回避に伴う米ドル売り・円買いが強まりました。

JPモルガンCEMBIブロード指数（利回り）の推移



の決算発表の内容が肯定的に受け止められ、ブラジルとペトロブラスに関連する資産の価格が上昇したことも、利回りの低下を促す要因となりました。期の後半は、欧米債券利回りの急ピッチの上昇に加え、ギリシャの債務問題が混迷し、ギリシャがデフォルトに陥る可能性が意識されたことを受け、利回りは上昇しました。その後も、原油価格が再び下落基調を強めたことや、中国景気への懸念などから世界的に株式相場が下落し、リスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは上昇傾向となりました。

米ドル／円相場の推移



期の後半は、米国国債利回りの急速な上昇などを背景に、米ドルは対円で上昇しました。イエレンFRB議長が年内の利上げに前向きな姿勢を示したことも、米ドルを押し上げる要因となりました。しかし、ギリシャがデフォルトに陥るとの懸念が強まると、リスク回避に伴う米ドル売り・円買いが優勢となりました。期末にかけては、中国景気への懸念などから世界的に株安が進む中、リスク回避に伴う米ドル売り・円買いが強まりました。

当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、主に新興国の企業が発行する米ドル建ての社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指した運用に努めました。投資対象とする債券の格付けに制限は設けません。ただし、ポートフォリオ全体の平均格付けはBBB-/Baa3格以上を維持することを目指します。当ファンドの運用においては、業種別では石油・ガス、金属・鉱業などへ引き続き厚めに配分しています。これらは新興国にとって戦略的な産業であり、国のサポートを受けやすいセクターであると判断しているためです。また、公益、工業等などについても、厚めの配分としています。地域別では、アジアや中南米地域へ厚めに配分しています。

○今後の運用方針

米国の金融政策については、FRBは2015年7月開催のFOMCにおいて事実上のゼロ金利政策の維持を決定しました。声明文では、「米国経済の緩やかな拡大が続いている」との認識が改めて示されました。FRBは今後、経済動向を見極めながら、利上げの時期を慎重に探っていくものと思われま

す。長期的な投資クラスとしての新興国社債は魅力的であると考えており、投資魅力のある銘柄を今後も組み入れていく所存です。ただし、バリュエーションや、新規社債発行の増加に伴う需給バランス、ビジネスモデルの有効性を考慮し、銘柄やセクターの選択において極めて慎重な投資スタンスを維持する方針です。

当ファンドにおきましては、これまでと同様に、主に新興国の企業が発行する米ドル建ての社債に投資を行うことにより、信託財産の中長期的成長を目指した運用に注力していく所存です。

○1万口当たりの費用明細

(2014年9月6日～2015年9月7日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	円 6 (6)	% 0.042 (0.042)	(a)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	6	0.042	
期中の平均基準価額は、15,285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

(2014年9月6日～2015年9月7日)

公社債

			買付額	売付額
			千米ドル	千米ドル
外国	アメリカ	特殊債券	27	—
		社債券（投資法人債券を含む）	3,990	8,782 (9)

(注1) 金額は受渡し代金。(経過利息分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2014年9月6日～2015年9月7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

(2015年9月7日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	8,356	7,779	926,273	95.8	—	63.7	29.6	2.5
合 計	8,356	7,779	926,273	95.8	—	63.7	29.6	2.5

(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) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	ABU DHABI NATIONAL ENER	2.5	200	200	23,828	2018/1/12
	AXTEL SAB DE CV	9.0	100	95	11,311	2020/1/31
	BANK OF EAST ASIA LT FRN	4.25	200	200	23,814	2024/11/20
	BBVA BANCOMER SA TEXAS	6.75	200	215	25,629	2022/9/30
	BHARTI AIRTEL INTERNATIO	5.35	200	213	25,430	2024/5/20
	CEMENTOS PACASMAYO SAA	4.5	100	92	11,058	2023/2/8
	CEMEX FINANCE LLC	9.375	200	223	26,582	2022/10/12
	CENCOSUD SA	4.875	200	197	23,530	2023/1/20
	CHINA OVERSEAS FIN CAYMA	4.875	200	206	24,601	2017/2/15
	CITIC LTD	6.375	200	221	26,395	2020/4/10
	CNOOC FINANCE 2012 LTD	3.875	200	201	24,019	2022/5/2
	COUNTRY GARDEN HLDG CO	7.5	200	204	24,349	2020/3/9
	CSN RESOURCES SA	6.5	200	122	14,526	2020/7/21
	EMPRESA NACIONAL DE ELEC	4.25	30	30	3,602	2024/4/15
	EUROCHEM M & C OJSC VIA	5.125	250	247	29,507	2017/12/12
	HUTCH WHAMPOA INT 12 II	3.25	300	297	35,469	2022/11/8
	INRETAIL SHOPPING MALLS	6.5	80	83	9,989	2021/7/9
	INVERSIONES CMPC SA	4.5	260	261	31,115	2022/4/25
	JBS USA LLC/JBS USA FINA	5.75	150	144	17,213	2025/6/15
	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.656	215	217	25,856	2022/6/7
	MARFRIG HOLDING EUROPE B	6.875	270	235	28,090	2019/6/24
	MERSIN ULUS LIMAN	5.875	200	208	24,780	2020/8/12
	MIE HOLDINGS CORP	7.5	200	111	13,246	2019/4/25
	OAO TMK (TMK CAPITAL)	6.75	200	166	19,795	2020/4/3
	ODEBRECHT FINANCE LTD	6.75	181	79	9,443	2022/10/1
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	5.625	200	204	24,309	2024/4/25
	OJSC RUSS AGRIC BK (RSHB)	7.75	100	102	12,249	2018/5/29
	OJSC RUSS AGRIC RSHB FRN	6.0	200	178	21,224	2021/6/3
	OLEODUCTO CENTRAL SA	4.0	200	193	23,077	2021/5/7
	OVERSEA-CHINESE BANKING	4.25	200	200	23,902	2024/6/19
	PACIFIC RUBIALES ENERGY	5.375	200	113	13,514	2019/1/26
	PELABUHAN INDONESIA III	4.875	200	191	22,742	2024/10/1
	PERTAMINA PERSERO PT	4.3	400	370	44,055	2023/5/20
	PERUSAHAAN GAS NEGARA	5.125	200	194	23,159	2024/5/16
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.85	20	14	1,684	2115/6/5
	PETROBRAS INTL FIN CO	7.875	100	98	11,773	2019/3/15
	PETROBRAS INTL FIN CO	4.375	270	204	24,352	2023/5/20
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	6.0	70	23	2,792	2024/5/16
	PUMA INTL FINANCING	6.75	200	201	23,992	2021/2/1
	QTEL INTERNATIONAL FIN	4.75	320	349	41,624	2021/2/16
	SOUTHERN COPPER CORP	3.875	10	9	1,129	2025/4/23
	SOUTHERN COPPER CORP	5.25	120	96	11,533	2042/11/8
	TRANSPORT DE GAS PERU	4.25	200	190	22,636	2028/4/30
	VEDANTA RESOURCE	9.5	110	104	12,475	2018/7/18
	VEDANTA RESOURCE	6.0	200	169	20,122	2019/1/31

銘	柄	当 期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債券) VOLCAN CIA MINERA SAA CM	5.375	100	90	10,731	2022/2/2
合	計				926,273	

(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) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2015年9月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 926,273	% 95.8
コール・ローン等、その他	40,150	4.2
投資信託財産総額	966,423	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(947,882千円)の投資信託財産総額(966,423千円)に対する比率は98.1%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、9月7日における邦貨換算レートは1米ドル=119.07円です。

○特定資産の価格等の調査

(2014年9月6日～2015年9月7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 (2015年9月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	966,423,107
コール・ローン等	25,363,183
公社債(評価額)	926,273,443
未収利息	13,838,510
前払費用	947,971
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	966,423,107
元本	655,763,903
次期繰越損益金	310,659,204
(D) 受益権総口数	655,763,903口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,737円

<注記事項>

元本の状況	
期首元本額	1,068,506,974円
期中追加設定元本額	256,335,417円
期中一部解約元本額	669,078,488円
期末における元本の内訳	
LM・成長国ブルーチップ社債ファンド(毎月分配型/為替ヘッジあり)	405,680,358円
LM・成長国ブルーチップ社債ファンド(毎月分配型/為替ヘッジなし)	244,122,944円
LM・成長国ブルーチップ社債ファンド(毎月分配型/為替ヘッジあり)(金融機関投資家専用)	1,355,008円
LM・成長国ブルーチップ社債ファンド(毎月分配型/為替ヘッジなし)(金融機関投資家専用)	4,605,593円

○損益の状況 (2014年9月6日～2015年9月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	67,063,031
受取利息	65,967,587
その他収益金	1,095,444
(B) 有価証券売買損益	△ 37,845,863
売買益	158,136,472
売買損	△195,982,335
(C) 保管費用等	△ 478,147
(D) 当期損益金(A+B+C)	28,739,021
(E) 前期繰越損益金	487,419,499
(F) 追加信託差損益金	133,620,989
(G) 解約差損益金	△339,120,305
(H) 計(D+E+F+G)	310,659,204
次期繰越損益金(H)	310,659,204

(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。

<主な約款変更に関するお知らせ>

投資信託に関する法令・一般社団法人投資信託協会規則等の変更に伴い、下記の約款変更を行いました。

○重大な約款変更および繰上償還を行う際に行われる書面決議の手續きに関して、次の変更を行いました。

- ・ファンドの併合について、受益者の利益に及ぼす影響が軽微であるときは、当該併合に関する書面決議を不要とする変更を行いました。
- ・ファンドの併合および約款変更に関する書面決議に係る要件について、受益者数要件を廃止し、「受益者の半数以上であって、当該受益者の議決権の3分の2以上に当たる多数」から「受益者の議決権の3分の2以上に当たる多数」に変更を行いました。
- ・書面決議において反対した受益者の受益権買取請求の規定の適用を除外する変更を行いました。

○デリバティブ取引等に係る投資制限に関し、合理的な方法により算出した額が純資産総額を超えることとなる投資を行わない旨の規定を新設しました。

(変更日：2014年12月1日)

○信用リスク集中回避のための投資制限の規定を新設しました。

(変更日：2015年6月4日)