

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)

運用報告書 (全体版)

第72期	決算日	2018年10月5日
第73期	決算日	2018年11月5日
第74期	決算日	2018年12月5日
第75期	決算日	2019年1月7日
第76期	決算日	2019年2月5日
第77期	決算日	2019年3月5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	2012年10月5日～2022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/為替ヘッジなし)」は、2019年3月5日に第77期の決算を行いましたので、第72期、第73期、第74期、第75期、第76期、第77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			債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 騰 落					
	円		円		%		%	百万円	
48期(2016年10月5日)	9,895		80		△1.2	95.8	—	247	
49期(2016年11月7日)	9,888		80		0.7	91.9	—	248	
50期(2016年12月5日)	10,372		80		5.7	92.8	—	248	
51期(2017年1月5日)	10,793		80		4.8	95.0	—	249	
52期(2017年2月6日)	10,487		80		△2.1	95.3	—	231	
53期(2017年3月6日)	10,635		80		2.2	97.2	△35.9	182	
54期(2017年4月5日)	10,305		80		△2.4	96.2	△35.8	178	
55期(2017年5月8日)	10,513		80		2.8	94.9	△21.0	182	
56期(2017年6月5日)	10,265		80		△1.6	96.9	△34.0	179	
57期(2017年7月5日)	10,438		80		2.5	95.9	△33.3	181	
58期(2017年8月7日)	10,246		80		△1.1	95.6	△34.2	179	
59期(2017年9月5日)	10,146		80		△0.2	95.9	△33.8	178	
60期(2017年10月5日)	10,426		80		3.5	99.5	△34.4	156	
61期(2017年11月6日)	10,539		80		1.9	96.7	△34.7	146	
62期(2017年12月5日)	10,306		80		△1.5	94.8	△34.8	149	
63期(2018年1月5日)	10,301		80		0.7	95.2	△32.8	229	
64期(2018年2月5日)	10,006		40		△2.5	93.8	△32.0	223	
65期(2018年3月5日)	9,463		40		△5.0	92.9	△31.6	212	
66期(2018年4月5日)	9,471		40		0.5	93.5	△29.2	206	
67期(2018年5月7日)	9,474		40		0.5	95.1	△29.6	207	
68期(2018年6月5日)	9,446		40		0.1	95.1	△30.7	206	
69期(2018年7月5日)	9,402		40		△0.0	95.0	△33.6	183	
70期(2018年8月6日)	9,581		40		2.3	94.0	△33.6	166	
71期(2018年9月5日)	9,378		40		△1.7	94.9	△29.7	163	
72期(2018年10月5日)	9,719		40		4.1	94.3	△29.9	158	
73期(2018年11月5日)	9,576		40		△1.1	94.0	△30.1	156	
74期(2018年12月5日)	9,452		40		△0.9	94.6	△30.7	154	
75期(2019年1月7日)	9,115		40		△3.1	93.7	△22.5	140	
76期(2019年2月5日)	9,325		40		2.7	49.0	—	144	
77期(2019年3月5日)	9,441		40		1.7	48.7	—	146	

(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		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
			円	%		
第72期	(期首) 2018年9月5日	9,378	—	—	94.9	△29.7
	9月末	9,714	3.6	—	95.1	△29.0
	(期末) 2018年10月5日	9,759	4.1	—	94.3	△29.9
第73期	(期首) 2018年10月5日	9,719	—	—	94.3	△29.9
	10月末	9,607	△1.2	—	93.9	△30.2
	(期末) 2018年11月5日	9,616	△1.1	—	94.0	△30.1
第74期	(期首) 2018年11月5日	9,576	—	—	94.0	△30.1
	11月末	9,508	△0.7	—	93.8	△30.5
	(期末) 2018年12月5日	9,492	△0.9	—	94.6	△30.7
第75期	(期首) 2018年12月5日	9,452	—	—	94.6	△30.7
	12月末	9,308	△1.5	—	95.4	△22.4
	(期末) 2019年1月7日	9,155	△3.1	—	93.7	△22.5
第76期	(期首) 2019年1月7日	9,115	—	—	93.7	△22.5
	1月末	9,238	1.3	—	48.6	—
	(期末) 2019年2月5日	9,365	2.7	—	49.0	—
第77期	(期首) 2019年2月5日	9,325	—	—	49.0	—
	2月末	9,415	1.0	—	45.2	—
	(期末) 2019年3月5日	9,481	1.7	—	48.7	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

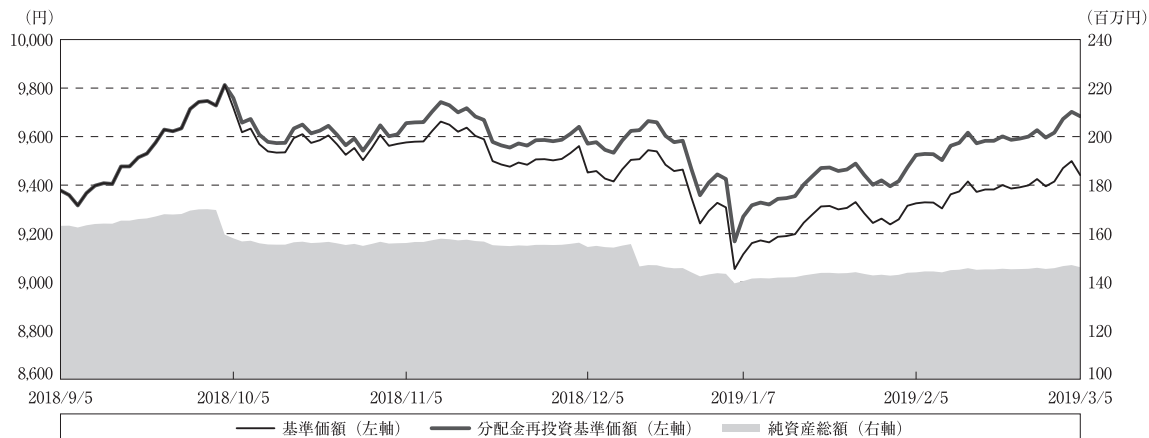
(注2) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「債券組入比率」「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(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

(2018年9月6日～2019年3月5日)



第72期首：9,378円

第77期末：9,441円 (既払分配金(税込み):240円)

騰落率：3.3% (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。

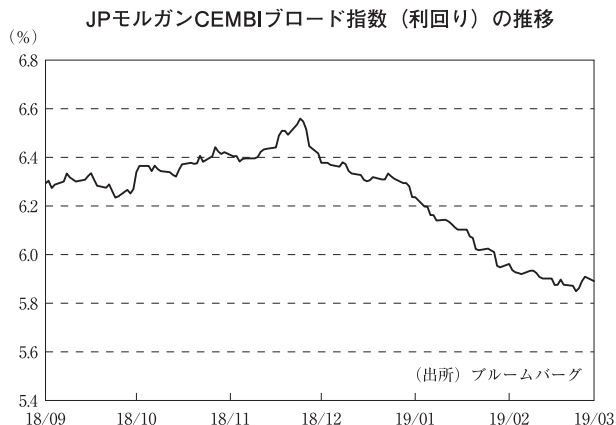
(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2018年9月5日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(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

当作成期のパフォーマンス(騰落率)はプラスとなりました。公社債利金を手堅く確保しました。公社債損益についても、新興国社債市場の利回りの低下(価格は上昇)を受けて、プラスとなりました。また、為替損益についても、若干のプラスとなりました。

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低下しました。期の前半は、イタリアの財政不安や、米国株の急落をきっかけとした世界的な株安などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを受け、JPモルガンCEMBIブロード指数の利回りは、やや上昇（価格は下落）しました。期の半ばは、原油価格が下落基調となる中、世界景気の先行き不透明感が浮上し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから、利回りは引き続き上昇しました。しかし、その後は、米中の貿易摩擦に対する過度な警戒感が後退したことや、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げの早期打ち止め観測が広がったことなどが好感され、利回りは低下に転じました。期の後半は、米中貿易協議が合意に向かっているとの期待を背景に、投資家のリスク回避姿勢が後退したことなどを受け、利回りは低下しました。



当作成期の米ドル・円相場は、若干の米ドル高・円安となりました。期の前半は、FRBによる利上げ継続が意識されたことや、米国内債利回りの上昇を受けて日米金利差が拡大したことなどから、米ドル買い・円売りが強まりました。しかしその後は、株式相場の急落を受けて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、米金融政策に対する思惑等に左右される展開が続きましたが、世界景気の先行き不透明感を背景に株式相場が急落すると、為替市場全般でリスク回避に伴う円買いが強まったことから、米ドルは対円で大きく下落しました。期の後半は、世界景気の先行きに対する過度の警戒感が後退し、リスク回避姿勢が和らいだことから、米ドル買い・円売りが優勢となりました。その後も、米中貿易交渉の進展期待等を背景に米国株式相場が上昇する中、米ドル買い・円売り優勢の展開が続きました。



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を行いません。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、公益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、中南米地域へ厚めに配分しています。

分配金

(2018年9月6日～2019年3月5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72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	40 0.410%	40 0.416%	40 0.421%	40 0.437%	40 0.427%	40 0.422%
当期の収益	40	27	29	35	40	24
当期の収益以外	—	12	10	4	—	15
翌期繰越分配対象額	1,764	1,751	1,741	1,736	1,746	1,731

(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

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

(2018年9月6日～2019年3月5日)

項 目	第72期～第77期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 78	% 0.825	(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)	(38)	(0.402)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(38)	(0.402)	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) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.002	(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
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.002)	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	7	0.075	(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)	(5)	(0.050)	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)	(0.011)	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)	(0.014)	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	85	0.902	
作成期間の平均基準価額は、9,465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) 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

(2018年9月6日～2019年3月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第72期～第77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 1,387	千円 2,275	千口 15,692	千円 26,056

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月6日～2019年3月5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

(2018年9月6日～2019年3月5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

(2018年9月6日～2019年3月5日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年3月5日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第71期末	第77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 102,010	千口 87,704	千円 146,967

(注) 単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年3月5日現在)

項 目	第77期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド	146,967	100.0
コール・ローン等、その他	10	0.0
投資信託財産総額	146,977	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(351,434千円)の投資信託財産総額(362,292千円)に対する比率は97.0%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5日における邦貨換算レートは、1米ドル=111.91円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末	第77期末
	2018年10月5日現在	2018年11月5日現在	2018年12月5日現在	2019年1月7日現在	2019年2月5日現在	2019年3月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	170,483,142	157,007,856	155,364,226	141,289,820	144,848,641	146,977,063
LM・成長国ブルーチップ社債マザーファンド(評価額)	158,943,576	157,007,856	155,364,226	141,289,820	144,848,641	146,967,057
未収入金	11,539,566	—	—	—	—	10,006
(B) 負債	12,423,698	879,716	873,680	843,529	812,218	820,060
未払収益分配金	650,496	652,197	653,768	616,316	617,832	619,230
未払解約金	11,539,566	—	—	—	—	10,006
未払信託報酬	226,864	220,715	213,460	220,440	188,707	185,319
その他未払費用	6,772	6,804	6,452	6,773	5,679	5,505
(C) 純資産総額(A-B)	158,059,444	156,128,140	154,490,546	140,446,291	144,036,423	146,157,003
元本	162,624,176	163,049,438	163,442,075	154,079,101	154,458,198	154,807,573
次期繰越損益金	△ 4,564,732	△ 6,921,298	△ 8,951,529	△ 13,632,810	△ 10,421,775	△ 8,650,570
(D) 受益権総口数	162,624,176口	163,049,438口	163,442,075口	154,079,101口	154,458,198口	154,807,573口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,719円	9,576円	9,452円	9,115円	9,325円	9,441円

<注記事項>

(注1) 元本の状況

当作成期首元本額	174,038,421円
当作成期中追加設定元本額	2,412,320円
当作成期中一部解約元本額	21,643,168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8,650,570円であります。

○損益の状況

項 目	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	6,440,329	△ 1,464,393	△ 1,139,840	△ 4,350,420	4,056,502	2,604,803
売買益	6,876,283	—	—	54,242	4,065,300	2,613,724
売買損	△ 435,954	△ 1,464,393	△ 1,139,840	△ 4,404,662	△ 8,798	△ 8,921
(B) 信託報酬等	△ 233,636	△ 227,519	△ 219,912	△ 227,213	△ 194,386	△ 190,824
(C) 当期損益金(A+B)	6,206,693	△ 1,691,912	△ 1,359,752	△ 4,577,633	3,862,116	2,413,979
(D) 前期繰越損益金	△23,774,425	△18,218,228	△20,362,263	△20,881,258	△26,002,705	△22,756,868
(E) 追加信託差損益金	13,653,496	13,641,039	13,424,254	12,442,397	12,336,646	12,311,549
(配当等相当額)	(28,681,761)	(28,758,188)	(28,628,363)	(26,827,830)	(26,822,365)	(26,885,198)
(売買損益相当額)	(△15,028,265)	(△15,117,149)	(△15,204,109)	(△14,385,433)	(△14,485,719)	(△14,573,649)
(F) 計(C+D+E)	△ 3,914,236	△ 6,269,101	△ 8,297,761	△13,016,494	△ 9,803,943	△ 8,031,340
(G) 収益分配金	△ 650,496	△ 652,197	△ 653,768	△ 616,316	△ 617,832	△ 619,230
次期繰越損益金(F+G)	△ 4,564,732	△ 6,921,298	△ 8,951,529	△13,632,810	△10,421,775	△ 8,650,570
追加信託差損益金	13,653,496	13,440,965	13,252,525	12,369,895	12,336,646	12,222,930
(配当等相当額)	(28,683,174)	(28,559,586)	(28,458,043)	(26,756,535)	(26,824,164)	(26,797,354)
(売買損益相当額)	(△15,029,678)	(△15,118,621)	(△15,205,518)	(△14,386,640)	(△14,487,518)	(△14,574,424)
分配準備積立金	4,037	—	—	—	154,794	—
繰越損益金	△18,222,265	△20,362,263	△22,204,054	△26,002,705	△22,913,215	△20,873,500

(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72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益(費用控除後)	654,533	448,086	482,039	543,814	772,626	375,828
(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	28,683,174	28,759,660	28,629,772	26,829,037	26,824,164	26,885,973
(D) 分配準備積立金	0	4,037	0	0	0	154,783
分配対象収益額(A+B+C+D)	29,337,707	29,211,783	29,111,811	27,372,851	27,596,790	27,416,584
(1万円当たり収益分配対象額)	(1,804)	(1,791)	(1,781)	(1,776)	(1,786)	(1,771)
収益分配金	650,496	652,197	653,768	616,316	617,832	619,230
(1万円当たり収益分配金)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)	(40)

○分配金のお知らせ

	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期	第77期
1万口当たり分配金(税込み)	40円	40円	40円	40円	40円	40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）にわかれます。

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

（2019年3月5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(200,998千口)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77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	1,445	1,458	163,223	48.5	20.6	26.6	21.9	—
合 計	1,445	1,458	163,223	48.5	20.6	26.6	21.9	—

(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) 金額の単位未満は切捨て。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第77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)	BBVA BANCOMER SA TEXAS	6.75	150	160	18,004	2022/9/30	
	DAE FUNDING LLC	5.0	40	39	4,453	2024/8/1	
	ECOPETROL SA	5.875	100	107	12,045	2023/9/18	
	EMPRESA NACIONAL DE ELEC	4.25	30	30	3,415	2024/4/15	
	GENNEIA SA	8.75	150	137	15,383	2022/1/20	
	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.656	100	106	11,968	2022/6/7	
	PAMPA ENERGIA SA	7.5	150	132	14,789	2027/1/24	
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.375	150	164	18,417	2027/1/17	
	SOUTHERN COPPER CORP	3.875	10	9	1,111	2025/4/23	
	SOUTHERN COPPER CORP	5.25	140	139	15,636	2042/11/8	
	SURA ASSET MANAGEMENT	4.375	150	148	16,564	2027/4/11	
	TEVA PHARMA FIN IV BV	3.65	150	146	16,365	2021/11/10	
	VALE OVERSEAS LIMITED	6.875	125	134	15,067	2036/11/21	
合 計					163,223		

(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6期 決算日 2018年9月5日

(計算期間：2017年9月6日～2018年9月5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6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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		債組入比率	債券率	債先物比率	債券率	純総資産	産額
		騰落	期中率						
	円		%		%		%		百万円
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
4期(2016年9月5日)	14,304		△2.9		94.7		—		661
5期(2017年9月5日)	16,049		12.2		95.1		△33.4		1,702
6期(2018年9月5日)	16,090		0.3		94.4		△29.6		1,583

(注1) 債券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		債組入比率	債券率	債先物比率	債券率
		騰落	騰落率				
(期首) 2017年9月5日	円		%		%		%
	16,049		—		95.1		△33.4
9月末	16,570		3.2		95.6		△33.2
10月末	16,776		4.5		95.8		△34.4
11月末	16,671		3.9		94.1		△34.6
12月末	16,857		5.0		94.1		△32.6
2018年1月末	16,342		1.8		93.6		△32.0
2月末	15,990		△0.4		92.4		△31.3
3月末	15,696		△2.2		86.2		△29.1
4月末	16,108		0.4		94.6		△29.1
5月末	15,780		△1.7		94.8		△30.6
6月末	15,939		△0.7		93.2		△33.0
7月末	16,358		1.9		92.1		△33.3
8月末	16,069		0.1		94.5		△29.5
(期末) 2018年9月5日	16,090		0.3		94.4		△29.6

(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

期中の基準価額等の推移

(2017年9月6日～2018年9月5日)

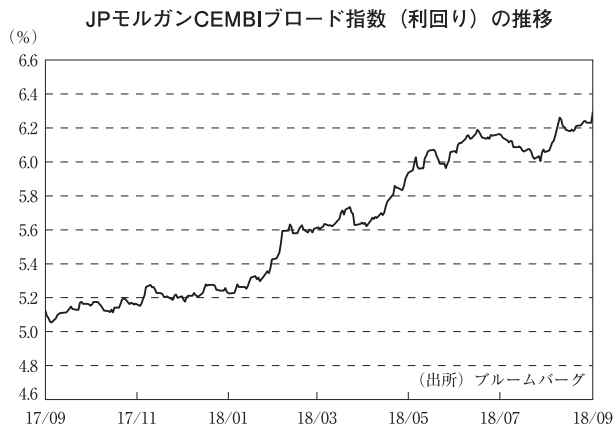


○基準価額の主な変動要因

当期末(2018年9月5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16,090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0.3%、基準価額は41円上昇しました。

公社債利金を手堅く確保しました。為替損益についても、米ドル高・円安を受けてプラスとなりました。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しました。期の前半は、株式相場が世界的に上昇する中、新興国社債市場は安定した値動きとなり、JPモルガンCEMBIブロード指数の利回りは、概ね横ばいでの推移となりました。期の半ばは、米株式相場の急落をきっかけとした世界的な株安を背景に、利回りは上昇する展開となりました。トランプ米政権の保護主義的な通商政策を受け、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、米国で10年国債利回りが一時3%の節目を超えて上昇し、新興国市場から資金が流出する懸念が生じたことを受け、利回りは上昇しました。しかし、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）理事の発言を受け、米国の利上げが緩やかなペースにとどまることが確認されると、利回りは低下（価格は上昇）に向かいました。当期末にかけては、米中貿易摩擦の悪化懸念やトルコ情勢の悪化などを受け、リスク回避姿勢の強まりが意識されたことなどから、利回りは再び上昇する展開となりました。



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、株式相場が世界的に上昇する中、投資家のリスク回避姿勢の後退に伴う円売りが優勢となったことから、米ドルは対円で上昇しました。期の半ばは、米株式相場が急落し、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから、米ドルは対円で下落基調となりました。しかし、米インフレ圧力の強まりが意識されると、米ドル買い・円売り優勢の展開へと転じました。期の後半は、北朝鮮情勢を巡る地政学リスクや、イタリアの政局混乱による欧州の政治リスクなどが意識されたことなどを受け、米ドル売り・円買



いがやや優勢となりました。しかし、米国国債利回りの上昇を受けて日米金利差が拡大したことから、米ドルは対円で底堅く推移しました。当期末にかけては、米中貿易摩擦の悪化懸念や、トルコ情勢の悪化などを受け、米ド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、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、中南米地域やアジアへ厚めに配分しています。

○今後の運用方針

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

(2017年9月6日～2018年9月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.004 (0.004)	(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)	4 (4)	0.027 (0.027)	(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	5	0.031	
期中の平均基準価額は、16,263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

(2017年9月6日～2018年9月5日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ		千米ドル	千米ドル
		国債証券	200	203
		特殊債券	—	497
		社債券(投資法人債券を含む)	6,533	6,197

(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) 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。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外国	債券先物取引	百万円 -	百万円 -	百万円 2,107	百万円 2,192

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2017年9月6日～2018年9月5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

(2018年9月5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	13,875	13,398	1,494,231	94.4	34.1	62.9	29.7	1.8
合 計	13,875	13,398	1,494,231	94.4	34.1	62.9	29.7	1.8

(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		当 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	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABU DHABI NATIONAL ENERG	4.875	200	199	22,302	2030/4/23
		BANCO MERCANTIL DEL FRN	7.625	200	202	22,631	9998/12/31
		BANISTMO SA	3.65	200	191	21,361	2022/9/19
		BANK OF EAST ASIA LT FRN	4.25	200	199	22,282	2024/11/20
		BBVA BANCOMER SA TEX FRN	5.125	200	183	20,433	2033/1/18
		BBVA BANCOMER SA TEXAS	6.75	200	214	23,963	2022/9/30
		BBVA COLOMBIA SA	4.875	250	250	27,919	2025/4/21
		BORETS FINANCE DAC	6.5	200	198	22,128	2022/4/7
		BRASKEM FINANCE LTD	7.125	200	219	24,450	2041/7/22
		CERRO DEL AGUILA SA	4.125	200	186	20,821	2027/8/16
		CHANDRA ASRI PETROCHEMIC	4.95	220	191	21,381	2024/11/8
		CHINA OVERSEAS FIN KY V	3.95	250	247	27,629	2022/11/15
		CIMB BANK BHD	3.263	200	196	21,875	2022/3/15
		CNOOC FINANCE 2012 LTD	3.875	200	200	22,401	2022/5/2
		COCA-COLA ICECEK AS	4.215	200	176	19,631	2024/9/19
		COMPANIA MINERA MILPO	4.625	200	197	22,055	2023/3/28
		COUNTRY GARDEN HLDG CO	7.5	250	255	28,499	2020/3/9
		DAE FUNDING LLC	5.0	40	39	4,389	2024/8/1
		ECOPETROL SA	5.875	100	106	11,833	2023/9/18
		ECOPETROL SA	5.875	120	118	13,176	2045/5/28
	EMPRESA NACIONAL DE ELEC	4.25	30	29	3,337	2024/4/15	
	EQUATE PETROCHEMICAL BV	3.0	200	193	21,560	2022/3/3	
	GENNEIA SA	8.75	150	129	14,425	2022/1/20	
	GOHL CAPITAL LTD	4.25	200	190	21,252	2027/1/24	
	GS CALTEX CORP	3.0	200	194	21,640	2022/6/12	
	HUTCH WHAMPOA INT 14 LTD	3.625	200	197	22,005	2024/10/31	

銘	柄	当 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	
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)					
	HYUNDAI CAPITAL SERVICES	3.0	200	193	21,602	2022/3/6
	ITAU UNIBANCO HLDG S FRN	6.125	400	356	39,755	9998/12/31
	KAZMUNAYGAS NATIONAL	4.4	200	199	22,259	2023/4/30
	KEB HANA BANK	4.25	250	246	27,518	2024/10/14
	LISTRINDO CAPITAL BV	4.95	200	182	20,348	2026/9/14
	LONGFOR PROPERTIES	4.5	200	179	20,060	2028/1/16
	LUKOIL INTL FINANCE BV	6.656	100	106	11,869	2022/6/7
	LUKOIL INTL FINANCE BV	4.75	280	272	30,415	2026/11/2
	MDC-GMTN B.V.	3.0	200	191	21,360	2024/4/19
	MELCO RESORTS FINANCE	4.875	200	190	21,262	2025/6/6
	MEXICHEM SAB DE CV	5.875	200	191	21,325	2044/9/17
	MILLICOM INTL CELLULAR	6.0	200	202	22,573	2025/3/15
	MILLICOM INTL CELLULAR	5.125	200	186	20,818	2028/1/15
	MINEJESA CAPITAL BV	5.625	200	181	20,274	2037/8/10
	MYRIAD INTL HOLDINGS BV	5.5	250	256	28,614	2025/7/21
	NBK SPC LTD	2.75	200	192	21,446	2022/5/30
	OFFICE CHERIFIEN DES PHO	5.625	200	205	22,944	2024/4/25
	OIL INDIA INTERNATIONAL	4.0	200	183	20,440	2027/4/21
	OVERSEA-CHINESE BANKING	4.25	200	200	22,322	2024/6/19
	PAMPA ENERGIA SA	7.5	200	157	17,616	2027/1/24
	PERTAMINA PERSERO PT	4.3	200	198	22,138	2023/5/20
	PERUSAHAAN GAS NEGARA	5.125	200	201	22,475	2024/5/16
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.25	180	175	19,619	2024/3/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.375	620	610	68,121	2027/1/17
	PETROBRAS INTL FIN CO	4.375	205	191	21,346	2023/5/20
	PUMA INTL FINANCING	5.0	200	175	19,564	2026/1/24
	RELIANCE HOLDINGS USA	5.4	250	259	28,932	2022/2/14
	SANDS CHINA LTD	5.125	200	200	22,415	2025/8/8
	SOUTHERN COPPER CORP	3.875	10	9	1,093	2025/4/23
	SOUTHERN COPPER CORP	5.25	190	190	21,253	2042/11/8
	SURA ASSET MANAGEMENT	4.375	150	145	16,231	2027/4/11
	SUZANO AUSTRIA GMBH	5.75	300	299	33,395	2026/7/14
	TC ZIRAAT BANKASI AS	5.125	200	154	17,188	2022/5/3
	TEVA PHARMA FIN IV BV	3.65	200	193	21,625	2021/11/10
	TRANSPORT DE GAS DEL SUR	6.75	200	173	19,402	2025/5/2
	TURK TELEKOMUNIKASYON AS	4.875	200	157	17,567	2024/6/19
	ULTRAPAR INTERNATIONAL SA	5.25	300	275	30,756	2026/10/6
	VALE OVERSEAS LIMITED	6.875	260	298	33,338	2036/11/21
	VIMPELCOM HLDGS	5.95	290	290	32,340	2023/2/13
	YPF SOCIEDAD ANONIMA	8.5	290	276	30,813	2021/3/23
	YPF SOCIEDAD ANONIMA	8.75	140	129	14,393	2024/4/4
合	計				1,494,231	

(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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	米回国債(10年)2018.12限月	百万円 -	百万円 468

(注1) 単位未満は切捨て。

(注2) 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。

○投資信託財産の構成

(2018年9月5日現在)

項目	当期	
	評価額	比率
公社債	千円 1,494,231	% 94.4
コール・ローン等、その他	89,092	5.6
投資信託財産総額	1,583,323	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 (1,566,647千円) の投資信託財産総額 (1,583,323千円) に対する比率は98.9%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5日における邦貨換算レートは1米ドル=111.52円です。

○特定資産の価格等の調査

(2017年9月6日～2018年9月5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 (2018年9月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,591,090,216
コール・ローン等	30,673,075
公社債(評価額)	1,494,231,527
未収入金	7,827,818
未収利息	22,855,549
前払費用	185,402
差入委託証拠金	35,316,845
(B) 負債	7,805,746
未払金	7,805,700
未払利息	46
(C) 純資産総額(A-B)	1,583,284,470
元本	984,006,253
次期繰越損益金	599,278,217
(D) 受益権総口数	984,006,253口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,090円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

1,061,054,463円

期中追加設定元本額

226,510,902円

期中一部解約元本額

303,559,112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)

881,995,969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)

102,010,284円

○損益の状況 (2017年9月6日～2018年9月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	83,141,635
受取利息	82,708,098
その他収益金	451,002
支払利息	△ 17,465
(B) 有価証券売買損益	△ 99,864,654
売買益	37,217,472
売買損	△137,082,126
(C) 先物取引等取引損益	25,008,172
取引益	30,668,613
取引損	△ 5,660,441
(D) 保管費用等	△ 465,673
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	7,819,480
(F) 前期繰越損益金	641,796,028
(G) 追加信託差損益金	138,361,674
(H) 解約差損益金	△188,698,965
(I) 計(E+F+G+H)	599,278,217
次期繰越損益金(I)	599,278,217

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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(H)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。

<お知らせ>

<主な約款変更に関するお知らせ>

運用指図権限の委託先の社名変更に伴い、委託先の名称を「ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー」から「ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー」に変更しました。

(変更日：2018年5月2日)