

# LM・ニュージーランド公社債ファンド（毎月分配型）

## <愛称：キウイ>

追加型投信／海外／債券

### 交付運用報告書

第36期(決算日2017年 6 月15日) 第37期(決算日2017年 7 月18日) 第38期(決算日2017年 8 月15日)  
第39期(決算日2017年 9 月15日) 第40期(決算日2017年10月16日) 第41期(決算日2017年11月15日)

作成対象期間(2017年5月16日～2017年11月15日)

第41期末(2017年11月15日)	
基準価額	8,783円
純資産総額	3,872百万円
第36期～第41期	
騰落率	1.5%
分配金(税込み)合計	180円

(注) 騰落率は分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は四捨五入して表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書(全体版)は、レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社のホームページにて閲覧・ダウンロードいただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

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

#### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「LM・ニュージーランド公社債ファンド(毎月分配型)<愛称：キウイ>」は、2017年11月15日に第41期の決算を行いました。

当ファンドは、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

レグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内一丁目5番1号

お問い合わせ先

TEL 03-5219-5947

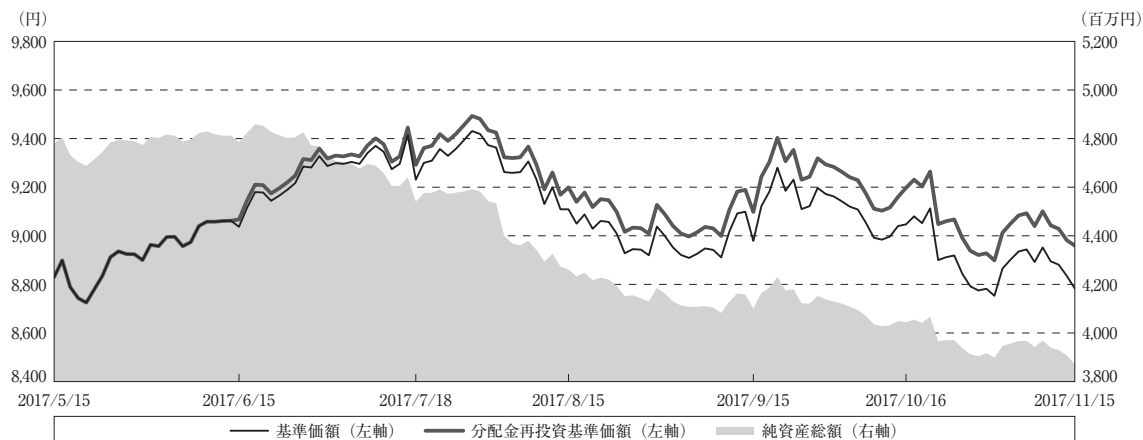
(営業日の9:00～17:00)

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

## 運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

（2017年5月16日～2017年11月15日）



第36期首：8,830円

第41期末：8,783円（既払分配金(税込み):180円）

騰落率：1.5%（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（2017年5月15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（2017年11月15日）のLM・ニュージーランド公社債ファンド（毎月分配型）（以下、当ファンド）の基準価額は8,783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）はプラス1.5%（分配金再投資ベース）、基準価額は133円（分配金込み）上昇しました。

ニュージーランド債券市場の金利水準が相対的に高いことから、公社債利金を手堅く確保しました。一方、公社債損益は小幅マイナスとなりました。なお、為替損益が基準価額に与える影響は大きくありませんでした。

## 1万口当たりの費用明細

（2017年5月16日～2017年11月15日）

項 目	第36期～第41期		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	64	0.708	(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）	(31)	(0.343)	委託した資金の運用の対価
（販売会社）	(31)	(0.343)	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)	(0.022)	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	0.040	(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)	(0.019)	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)	(0.012)	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	68	0.748	
作成期間の平均基準価額は、9,091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。

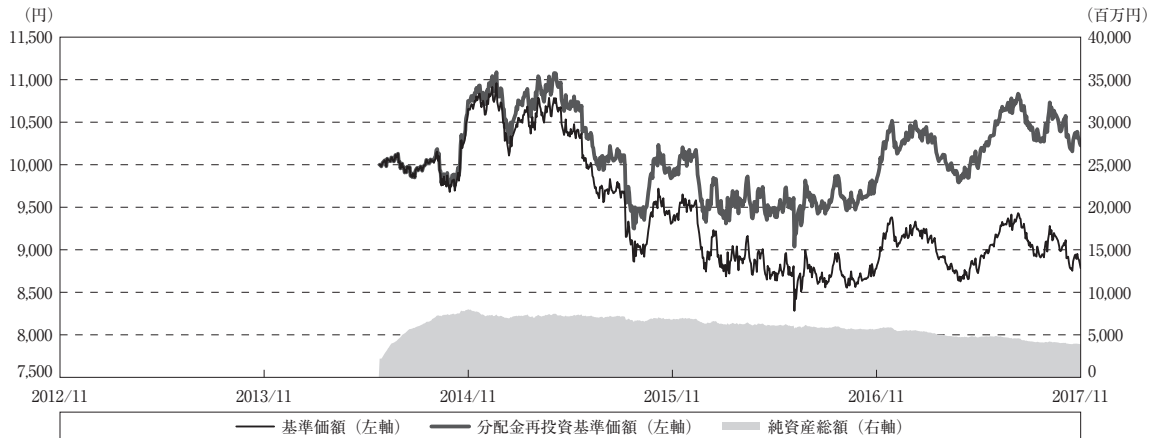
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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まず。

(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。

## 最近5年間の基準価額等の推移

（2012年11月15日～2017年11月15日）



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 当ファンドの設定日は2014年6月16日です。

	2014年6月16日 設定日	2014年11月17日 決算日	2015年11月16日 決算日	2016年11月15日 決算日	2017年11月15日 決算日
基準価額 (円)	10,000	10,655	9,305	8,723	8,783
期間分配金合計(税込み) (円)	-	90	470	480	380
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	-	7.5	△ 8.5	△ 1.0	5.0
純資産総額 (百万円)	2,200	8,026	6,772	5,636	3,872

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。  
ただし、設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2014年11月17日の騰落率は設定当初との比較です。
- (注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率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。

## 投資環境

（2017年5月16日～2017年11月15日）

ニュージーランド債券市場は、短中期債を中心に利回りが上昇（価格は下落）しました。期の前半は、欧州中央銀行（ECB）のドラギ総裁が金融緩和策の縮小に前向きな姿勢を示したと受け止められ、欧州の国債利回りが大きく上昇した影響で、ニュージーランドの債券利回りも上昇しました。期の半ばは、北朝鮮情勢の緊迫化により地政学リスクが意識され、安全資産とされる債券が買われたことから、利回りは低下（価格は上昇）しました。期の後半は、2017年4－6月期GDP成長率が1－3月期を上回る伸びとなったことなどを受け、利回りは上昇しました。その後は、ニュージーランド総選挙を受けて政策運営への不透明感が広がり、利回りにやや上昇圧力が働く場面もありましたが、経済指標を受けて利回りが低下する場面も見られ、当作成期末に向けて概ね横ばいでの推移となりました。

社債セクターについては、ニュージーランドの株式相場が総じて上昇傾向となったことなどに支えられ、堅調となりました。

当作成期のニュージーランドドル（NZドル）・円相場は、前作成期末比ほぼ変わらずとなりました。期の前半は、ニュージーランド債券利回りの上昇を受けて日本との金利差拡大が意識されたことなどから、NZドル買い・円売りが優勢となりました。期の半ばは、北朝鮮情勢の緊迫化により地政学リスクが意識されたことから、NZドル売り・円買いが優勢となりました。期の後半は、乳製品の入札価格が改善したことや、ニュージーランドの2017年4－6月期GDP成長率が1－3月期を上回る伸びとなったことから、NZドル買い・円売りが一時、強まりました。その後は、ニュージーランド総選挙を受けて、政局の不透明感が意識されたことなどから、NZドル売り・円買いが優勢となりました。

ニュージーランド5年国債利回りの推移



ニュージーランドドル／円レートの推移



## 当ファンドのポートフォリオ

（2017年5月16日～2017年11月15日）

当ファンドは、「LM・ニュージーランド公社債マザーファンド」を通じて、主としてNZドル建ての国債、州政府債、地方債、国際機関債、社債等を中心に投資を行い、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した。取得時において、原則として1社以上の格付機関から投資適格（BBB-/Baa 3以上）の格付けが付与された、またはこれに相当する信用力をもつと運用者が判断する公社債に投資しております。当作成期の運用に当たっては慎重な方針で臨みました。資産配分については、金融債などの社債を厚めとしました。また、ポートフォリオ全体の平均格付けは引き続き高位に保ちました。

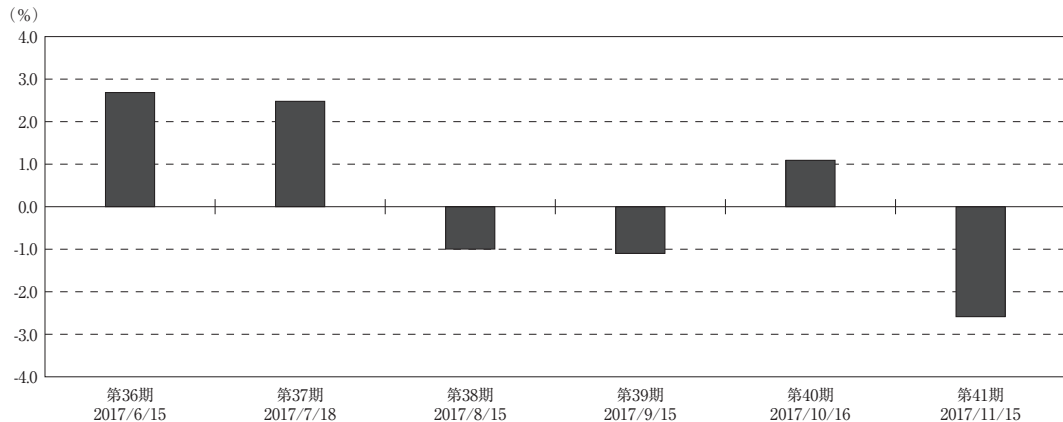
## 当ファンドのベンチマークとの差異

（2017年5月16日～2017年11月15日）

市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率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。

以下のグラフは、作成期間の当ファンドの期別基準価額騰落率です。

基準価額（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

**分配金**

（2017年5月16日～2017年11月15日）

当作成期の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
	2017年5月16日～ 2017年6月15日	2017年6月16日～ 2017年7月18日	2017年7月19日～ 2017年8月15日	2017年8月16日～ 2017年9月15日	2017年9月16日～ 2017年10月16日	2017年10月17日～ 2017年11月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	30 0.331%	30 0.324%	30 0.328%	30 0.333%	30 0.331%	30 0.340%
当期の収益	30	30	21	22	30	21
当期の収益以外	－	－	8	7	－	8
翌期繰越分配対象額	487	494	486	479	480	472

(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、主としてNZドル建ての国債、州政府債、地方債、国際機関債、社債等を中心に投資を行うファンドです。引き続き、市場環境を注視しながら組入債券の信用リスク、金利リスク等に配慮しつつ銘柄を厳選し、運用に注力していく所存です。

## お知らせ

該当事項はございません。

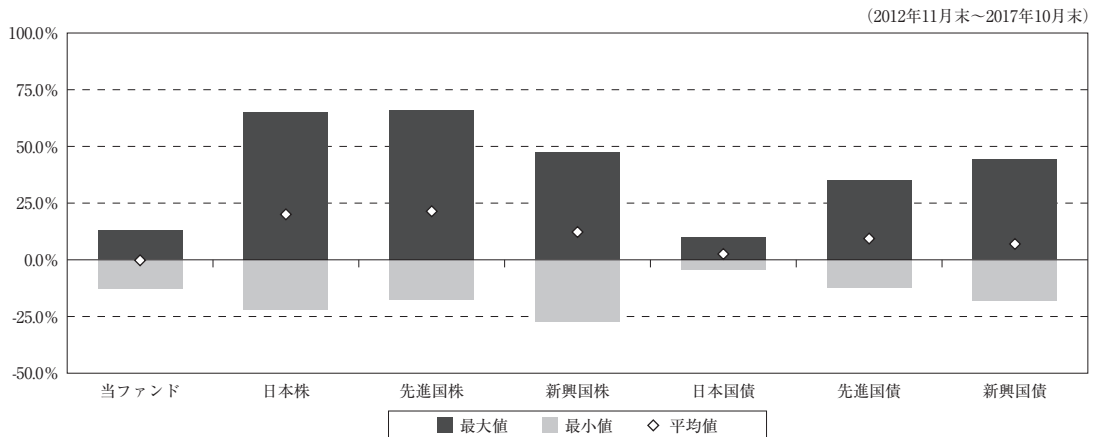
## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2014年6月16日～2024年5月15日まで	
運用方針	主にニュージーランド・ドル建ての国債、州政府債、地方債、国際機関債、社債等に投資を行い、信託財産の中長期的成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	「LM・ニュージーランド公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・ニュージーランド公社債マザーファンド	主にニュージーランド・ドル建ての国債、州政府債、地方債、国際機関債、社債等を主要投資対象とします。
運用方法	当ファンド	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。
	LM・ニュージーランド公社債マザーファンド	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。
分配方針	決算日（原則として毎月15日。休業日の場合は翌営業日）に、基準価額水準等を勘案して収益の分配を行います。	



## （参考情報）

### ○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	12.9	65.0	65.7	47.4	10.1	34.9	44.1
最小値	△ 12.9	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.3	△ 12.3	△ 18.1
平均値	△ 0.2	20.0	21.4	12.3	2.6	9.4	7.0

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2012年11月から2017年10月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドは、2015年6月以降の年間騰落率を用いています。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

#### \*各資産クラスの騰落率を計算するために使用した指数

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、ヘッジなし・円ベース）

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、ヘッジなし・円ベース）

日本国債：シティ日本国債インデックス（円ベース）

先進国債：シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

新興国債：シティ新興国市場国債インデックス（ヘッジなし・円ベース）

(注) 海外の指数は、各資産クラスに為替ヘッジなしによる投資を行うことを想定して、円ベースの指数を採用しております。

(注) 上記各指数に関する著作権、知的財産権その他の権利はその指数を算出、公表しているそれぞれの主体に帰属します（TOPIX：株式会社東京証券取引所、MSCI コクサイ・インデックスおよびMSCI エマージング・マーケット・インデックス：MSCI Inc.、シティ日本国債インデックス、シティ世界国債インデックス、シティ新興国市場国債インデックス：Citigroup Index LLC）。また、それぞれの主体は当ファンドの運用に関して一切の責任を負うものではありません。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2017年11月15日現在)

## ○組入上位ファンド

銘柄名	第41期末
LM・ニュージーランド公社債マザーファンド	100.5%
組入銘柄数	1銘柄

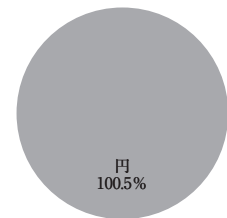
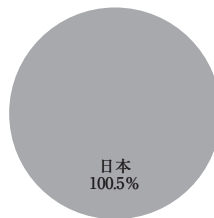
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

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

## ○資産別配分

## ○国別配分

## ○通貨別配分



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

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

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

## 純資産等

項目	第36期末	第37期末	第38期末	第39期末	第40期末	第41期末
	2017年6月15日	2017年7月18日	2017年8月15日	2017年9月15日	2017年10月16日	2017年11月15日
純資産総額	4,785,683,040円	4,540,647,972円	4,261,208,508円	4,100,588,039円	4,044,633,383円	3,872,200,965円
受益権総口数	5,295,918,779口	4,918,819,245口	4,677,884,604口	4,567,019,359口	4,470,577,653口	4,408,681,984口
1万口当たり基準価額	9,037円	9,231円	9,109円	8,979円	9,047円	8,783円

\* 当作成期間（第36期～第41期）中における追加設定元本額は85,205,853円、同解約元本額は1,090,451,038円です。

組入上位ファンドの概要

LM・ニュージーランド公社債マザーファンド

【基準価額の推移】

(2016年5月17日～2017年5月15日)



【1万口当たりの費用明細】

(2016年5月17日～2017年5月15日)

項目	当期	
	金額	比率
(a) その他費用 ( 保管費用 )	4 (4)	0.042 (0.042)
合計	4	0.042

期中の平均基準価額は、10,208円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。  
 (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
 (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

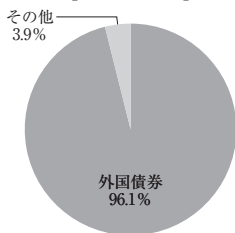
【組入上位10銘柄】

(2017年5月15日現在)

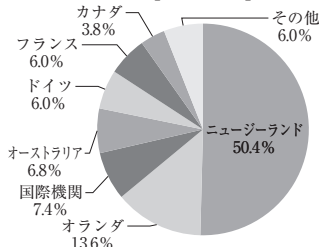
銘柄名	業種/種別等	通貨	国(地域)	比率
1 NEW ZEALAND GOVERNMENT 4.5% 2027/4/15	国債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	8.5
2 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 5.5% 2023/4/15	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	5.2
3 NEW ZEALAND GOVERNMENT 5.5% 2023/4/15	国債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	3.9
4 AUCKLAND COUNCIL 5.806% 2024/3/25	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	3.5
5 COMMONWEALTH BANK AUST 5.125% 2019/8/1	普通社債券	ニュージーランドドル	オーストラリア	3.4
6 NEW ZEALAND GOVERNMENT 3.5% 2033/4/14	国債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	3.3
7 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 6% 2021/5/15	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	3.3
8 AUCKLAND INTL AIRPORT 5.52% 2021/5/28	普通社債券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	3.1
9 TORONTO-DOMINION BANK 4.25% 2018/4/3	普通社債券	ニュージーランドドル	カナダ	3.0
10 BK NEDERLANDSE GEMEENTEN 5% 2020/9/16	普通社債券	ニュージーランドドル	オランダ	2.8
組入銘柄数		52銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。  
 (注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。  
 (注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

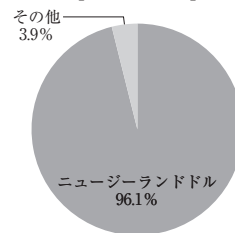
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は組入資産（現金等を除く）の当ファンドの純資産総額に対する割合です。  
 (注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。  
 (注) 通貨別配分は組入資産（現金等を除く）を通貨で区分したものであり、通貨変動に伴うファンドの価格変動リスクと異なることがあります。  
 ※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書（全体版）をご参照ください。