

◇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／内外／債券
信託期間	無期限
運用方針	欧州を中心とした世界の公社債に投資を行い、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。組入れ外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行わないこととします。また別途、独立した為替戦略により為替予約取引等を活用して超過収益の獲得を目指します。
主要運用対象	欧州を中心とする世界各国の公社債を主要投資対象とします。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・外貨建資産への投資には制限を設けません。 ・デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	3ヵ月に1回（原則、毎年3月、6月、9月、12月の各18日）、決算を行い、分配方針に基づいて収益分配を行う予定です。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないこともあります。分配金（税引後）は、自動的に無手数料で全額再投資されます。

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

LM・ユーロ・アルファ ポートフォリオA (為替ヘッジなし)

償還報告書（全体版）

繰上償還

第70期 償還日 2016年9月12日

－ 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・ユーロ・アルファ ポートフォリオA（為替ヘッジなし）」は、2016年9月12日に約款の規定に基づき、繰上償還の運びとなりました。ここに謹んで運用の経過と償還内容をご報告申し上げますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、厚くお礼申し上げます。

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9期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		税込み	み期騰落	騰落	中率			
	円 銭	円	%		%	%	%	百万円
62期(2014年9月18日)	10,354	80	1.7	208.5	2.0	103.9	△1.2	483
63期(2014年12月18日)	10,905	80	6.1	218.4	4.7	102.8	△27.4	500
64期(2015年3月18日)	9,683	80	△10.5	195.2	△10.6	97.6	10.7	442
65期(2015年6月18日)	10,218	80	6.4	209.5	7.3	95.1	△0.8	462
66期(2015年9月18日)	9,921	80	△2.1	207.1	△1.1	91.7	8.3	446
67期(2015年12月18日)	9,631	80	△2.1	202.9	△2.0	91.9	△28.5	423
68期(2016年3月18日)	9,049	80	△5.2	194.0	△4.4	92.2	△1.5	392
69期(2016年6月20日)	8,464	80	△5.6	181.1	△6.7	92.4	11.0	358
(償還時)	(償還価額)							
70期(2016年9月12日)	8,207.62	—	△3.0	178.7	△1.3	—	—	327

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注3) ベンチマークは、シティEMU国債インデックス(3~5年)円ベース。

○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		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
		円 銭	騰落率	騰落率	騰落率		
第70期	(期首)	円 銭	%		%	%	%
	2016年6月20日	8,464	—	181.1	—	92.4	11.0
	6月末	8,217	△2.9	176.8	△2.4	93.2	△1.7
	7月末	8,380	△1.0	180.4	△0.4	93.6	△4.6
	8月末	8,214	△3.0	178.2	△1.6	—	—
	(償還時)	(償還価額)					
	2016年9月12日	8,207.62	△3.0	178.7	△1.3	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

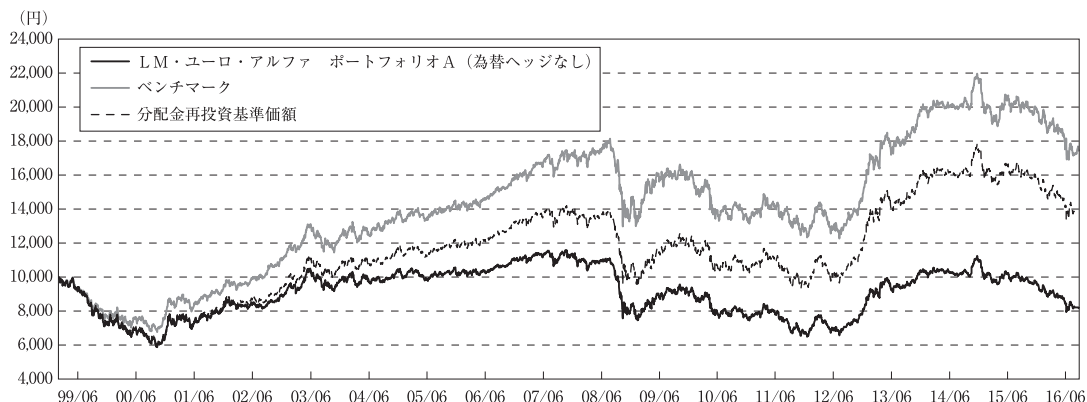
(注2) 債券先物比率は買建比率-売建比率。

(注3) ベンチマークは、シティEMU国債インデックス(3~5年)円ベース。

○運用経過

設定来の基準価額等の推移

(1999年2月19日～2016年9月12日)



(注) 分配金再投資基準価額およびベンチマークは、設定時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) ベンチマークは、シティEMU国債インデックス（3～5年）円ベースです。

○基準価額の主な変動要因

LM・ユーロ・アルファ ポートフォリオA（為替ヘッジなし）（以下、当ファンド）の償還価額は8,207円62銭となりました。設定来の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラス38.1%（分配金再投資ベース）となりました。

欧米債券市場で利回りが低下したことが、プラス要因となりました。一方、為替市場で円高となったことはマイナス要因となりました。

2000年から2003年にかけては、米国経済が減速基調に転じ、株式相場が軟調となる中、国債を選好する動きが強まり、利回りは低下（価格は上昇）しました。さらに、2007年半ばから2008年末にかけては、米国のサブプライムローン問題をきっかけに、リーマン・ブラザーズの経営破綻などが発生し、信用不安が高まったことから、利回りの低下が進みました。その後、米国経済が立ち直り、利回りは上昇（価格は下落）する場面が見られたものの、低インフレ環境が続く中、米連邦準備制度理事会（FRB）が緩和的な金融政策を継続したことから、緩やかな低下基調となりました。

2000年から2005年秋にかけては、米国の景気減速を受けて欧州でも景気が減速に向かい、欧州中央銀行（ECB）が断続的に政策金利の引き下げを行ったことなどから、利回りは低下しました。その後、利回りは上昇に向かう場面が見られたものの、米国発の世界的な金融危機や欧州での債務危機の発生などを受け、利回りは低下傾向を辿りました。さらには、欧州のデフレ脱却を目的にECBがマイナス金利政策の導入に踏み切ったことなどから、利回りの低下が続きました。

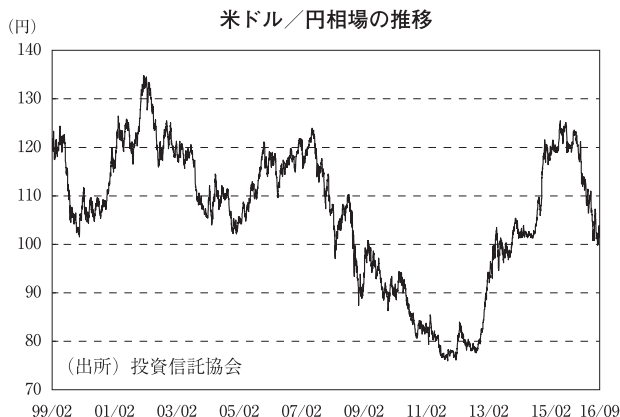
米国国債10年物利回りの推移



ドイツ国債10年物利回りの推移



2007年半ばから2011年にかけては、米サブプライムローン問題の表面化を受けて金融危機が拡大する中、投資家のリスク回避姿勢の強まりによる米ドル売り・円買いが強まりました。さらに、欧州の債務危機の発生を受けて主要通貨に対して円高が進む中、米ドル売り・円買いが進行しました。その後は、安倍政権のもとで日銀が積極的な金融緩和姿勢を継続したことなどから、米ドルは対円で一時大きく反発しました。



2000年末から2008年半ばにかけては、ユーロ圏経済が比較的堅調に推移したことなどから、ユーロは対円で上昇しました。特に、2005年半ば以降は、ECBが利上げを継続したため、日欧金利差に着目したユーロ買い・円売りが進みました。その後、2012年半ばにかけては、世界的な金融危機に続き、欧州で債務危機が発生したことを受け、ユーロは対円で急落しました。その後は、市場全般で円安傾向となる中、ユーロは対円で一時持ち直しましたが、欧州のデフレ懸念が続く中、ECBがマイナス金利政策の導入に踏み切ったことなどから、ユーロは上値の重い展開が続きました。



当ファンドのポートフォリオ

(1999年2月19日～2016年9月12日)

当ファンドは、欧州を中心とした世界各国の公社債を主要な投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的としてポートフォリオの運用に努めてまいりました。投資対象銘柄の格付けについては、原則としてBBB/Baa格以上としました。組入れ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でした。また別途、独立した為替戦略により、為替予約取引等を活用して超過収益の獲得を目指しました。また、長期的観点に基づくバリュエーション（債券価値）志向の投資を行うことを基本とし、複数の投資戦略に分散することで、信託財産の成長を目指しました。

ベンチマークの設定来の騰落率は75.1%の上昇となり、当ファンドはベンチマークを37.0%下回りました。2002年頃に、欧米市場において債券利回りの低下が進む中、ポートフォリオ全体のデュレーションをベンチマークに対して大幅に短期化していたことなどが、パフォーマンスに影響しました。

受益者のみなさまにおかれましては、これまで当ファンドをご愛顧いただき、誠にありがとうございました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年6月21日～2016年9月12日)

項 目	第70期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	27	0.323	(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)	(11)	(0.137)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(14)	(0.174)	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)	(0.012)	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	0.004	(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)	(0.004)	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	0.063	(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)	(0.054)	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
(印 刷 等 費 用)	(1)	(0.009)	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	32	0.390	
作成期間の平均基準価額は、8,270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) 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

(2016年6月21日～2016年9月12日)

公社債

			第70期		
			買付額	売付額	
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 194	千米ドル 1,144	
		社債券(投資法人債券を含む)	—	267	
	カナダ	国債証券	千カナダドル —	千カナダドル 55	
		メキシコ	国債証券	千メキシコペソ —	千メキシコペソ 4,889
	国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	
		ドイツ	国債証券	—	31
		イタリア	国債証券	—	453
		フランス	国債証券	—	91
		スペイン	国債証券	—	419
		その他	社債券(投資法人債券を含む)	—	143
イギリス		国債証券	千イギリスポンド —	千イギリスポンド 140	
ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ —	千ポーランドズロチ 812		

(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。

優先証券

			第70期	
			買付額	売付額
外国	1,000米ドル額面	アメリカ	千米ドル —	千米ドル 60

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

先物取引の種類別取引状況

			第70期			
			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 25	百万円 294	百万円 95	百万円 327

(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。

オプションの種類別取引状況

種 類 別	コール・ プット別	第70期												
		買					売							
		新 買	規 付 額	決 済 額	権 行	利 使	権 放	利 棄	新 売	規 付 額	決 済 額	権 被 行 使	利 消	務 減
外 国	債券オプション取引	百万円	百万円	百万円	百万円	—	—	—	—	—	—	0.29964	—	—
	コール プット	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	0.115841	—	—

(注1) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注2) 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

(2016年6月21日～2016年9月12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

(2016年6月21日～2016年9月12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

(2016年6月21日～2016年9月12日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2016年9月12日現在)

2016年9月12日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2016年9月12日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 328,381	% 100.0
投資信託財産総額	328,381	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

○特定資産の価格等の調査

(2016年6月21日～2016年9月12日)

該当事項はございません。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況

項 目	償 還 時
	2016年9月12日現在
	円
(A) 資産	328,381,455
コール・ローン等	328,381,454
未収利息	1
(B) 負債	1,137,699
未払信託報酬	1,105,761
未払利息	912
その他未払費用	31,026
(C) 純資産総額(A－B)	327,243,756
元本	398,707,065
償還差損金	△ 71,463,309
(D) 受益権総口数	398,707,065口
1万口当たり償還価額(C/D)	8,207円62銭

<注記事項>

- (注1) 元本の状況
 当作成期首元本額 423,037,032円
 当作成期中追加設定元本額 3,437,410円
 当作成期中一部解約元本額 27,767,377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71,463,309円であります。

○損益の状況

項 目	第70期
	2016年6月21日～ 2016年9月12日
	円
(A) 配当等収益	1,529,878
受取利息	1,478,109
その他収益金	71,825
支払利息	△ 20,056
(B) 有価証券売買損益	△10,811,186
売買益	28,163,623
売買損	△38,974,809
(C) 先物取引等取引損益	381,324
取引益	3,463,493
取引損	△ 3,082,169
(D) 信託報酬等	△ 1,321,057
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△10,221,041
(F) 前期繰越損益金	△36,918,145
(G) 追加信託差損益金	△24,324,123
(配当等相当額)	(30,708,088)
(売買損益相当額)	(△55,032,211)
償還差損金(E+F+G)	△71,463,309

- (注1) 損益の状況の中で(D)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) 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。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	1999年2月19日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2016年9月12日		資産総額	328,381,455円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	1,137,699円
				純資産総額	327,243,756円
受益権口数	16,411,916,056口	398,707,065口	△16,013,208,991口	受益権口数	398,707,065口
元本額	16,411,916,056円	398,707,065円	△16,013,208,991円	1万口当たり償還金	8,207円62銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	18,990,739,341円	17,394,820,943円	9,160円	70円	0.7%
第2期	15,557,330,940	12,353,761,665	7,941	80	0.8
第3期	11,763,456,696	8,484,524,329	7,213	0	0.0
第4期	10,162,323,558	7,305,562,953	7,189	0	0.0
第5期	9,556,707,870	6,691,469,556	7,002	0	0.0
第6期	9,121,372,459	5,626,188,350	6,168	0	0.0
第7期	8,234,472,029	5,447,226,362	6,615	0	0.0
第8期	7,525,975,987	5,729,399,611	7,613	0	0.0
第9期	6,385,266,271	4,717,185,545	7,388	0	0.0
第10期	6,099,385,117	4,682,859,505	7,678	0	0.0
第11期	5,974,415,141	4,985,247,092	8,344	0	0.0
第12期	6,010,981,399	4,904,393,349	8,159	80	0.8
第13期	5,751,488,363	4,801,276,733	8,348	80	0.8
第14期	5,349,733,337	4,496,196,774	8,405	80	0.8
第15期	4,277,879,271	3,826,359,324	8,945	80	0.8
第16期	3,581,520,242	3,240,349,375	9,047	80	0.8
第17期	2,493,402,763	2,586,803,665	10,375	80	0.8
第18期	2,179,719,172	2,106,826,386	9,666	80	0.8
第19期	2,117,358,180	2,075,245,144	9,801	80	0.8
第20期	1,954,368,939	1,906,603,507	9,756	80	0.8
第21期	1,909,535,161	1,849,901,312	9,688	80	0.8
第22期	1,830,526,156	1,775,453,586	9,699	80	0.8
第23期	1,746,762,744	1,796,952,605	10,287	80	0.8
第24期	1,681,527,302	1,751,918,719	10,419	80	0.8
第25期	1,598,251,299	1,579,637,763	9,884	80	0.8
第26期	1,443,065,971	1,457,358,822	10,099	80	0.8
第27期	1,364,965,757	1,389,956,065	10,183	80	0.8
第28期	1,328,592,859	1,361,073,458	10,244	80	0.8
第29期	1,248,120,566	1,289,310,930	10,330	80	0.8
第30期	1,219,009,045	1,293,404,398	10,610	80	0.8
第31期	1,184,162,817	1,300,892,494	10,986	80	0.8

計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1 万口当たり分配金	
				金 額	分 配 率
第32期	1,117,308,646円	1,231,475,024円	11,022円	80円	0.8%
第33期	1,103,744,889	1,248,111,780	11,308	80	0.8
第34期	1,069,156,722	1,175,093,310	10,991	80	0.8
第35期	1,025,489,370	1,146,895,802	11,184	80	0.8
第36期	1,011,132,725	1,058,146,166	10,465	80	0.8
第37期	1,005,229,775	1,100,550,196	10,948	80	0.8
第38期	969,080,711	954,941,398	9,854	80	0.8
第39期	926,774,581	765,788,814	8,263	80	0.8
第40期	885,177,718	717,182,216	8,102	80	0.8
第41期	874,345,638	767,998,939	8,784	80	0.8
第42期	853,602,300	788,079,026	9,232	80	0.8
第43期	820,858,848	730,883,387	8,904	80	0.8
第44期	789,596,893	694,982,125	8,802	80	0.8
第45期	772,939,550	613,737,515	7,940	80	0.8
第46期	718,096,081	575,798,744	8,018	80	0.8
第47期	705,808,888	538,557,437	7,630	80	0.8
第48期	682,955,015	531,732,701	7,786	80	0.8
第49期	678,141,857	528,393,531	7,792	80	0.8
第50期	663,505,422	456,363,543	6,878	80	0.8
第51期	624,801,831	416,795,642	6,671	80	0.8
第52期	604,600,149	465,051,025	7,692	80	0.8
第53期	588,585,648	409,270,555	6,953	80	0.8
第54期	572,400,300	418,953,097	7,319	80	0.8
第55期	553,582,047	444,047,668	8,021	80	0.8
第56期	531,480,029	480,298,002	9,037	80	0.8
第57期	506,429,411	467,159,992	9,225	80	0.8
第58期	494,451,662	470,132,519	9,508	80	0.8
第59期	479,296,218	492,829,340	10,282	80	0.8
第60期	477,476,566	495,211,348	10,371	80	0.8
第61期	470,701,140	482,847,590	10,258	80	0.8
第62期	466,865,145	483,400,051	10,354	80	0.8
第63期	459,289,657	500,854,869	10,905	80	0.8
第64期	456,911,023	442,415,109	9,683	80	0.8
第65期	453,055,471	462,936,675	10,218	80	0.8
第66期	450,454,106	446,904,147	9,921	80	0.8
第67期	439,584,626	423,347,343	9,631	80	0.8
第68期	434,185,001	392,884,095	9,049	80	0.8
第69期	423,037,032	358,068,561	8,464	80	0.8

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金 (税込み)	8,207円62銭
------------------	-----------