

# LM・ユーロ毎月分配型ファンド

追加型投信／海外／債券

## 交付運用報告書

第154期（決算日2015年6月18日） 第155期（決算日2015年7月21日） 第156期（決算日2015年8月18日）  
第157期（決算日2015年9月18日） 第158期（決算日2015年10月19日） 第159期（決算日2015年11月18日）

作成対象期間（2015年5月19日～2015年11月18日）

| 第159期末（2015年11月18日） |          |
|---------------------|----------|
| 基準価額                | 7,137円   |
| 純資産総額               | 2,738百万円 |
| 第154期～第159期         |          |
| 騰落率                 | △4.2%    |
| 分配金（税込み）合計          | 200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切捨て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・ユーロ毎月分配型ファンド」は、2015年11月18日に第159期の決算を行いました。

当ファンドは、ユーロ建債券への投資で得られるインカムゲインにより、ユーロ短期金利水準の分配を毎月行い、ユーロ原資産元本の安定した運用成果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

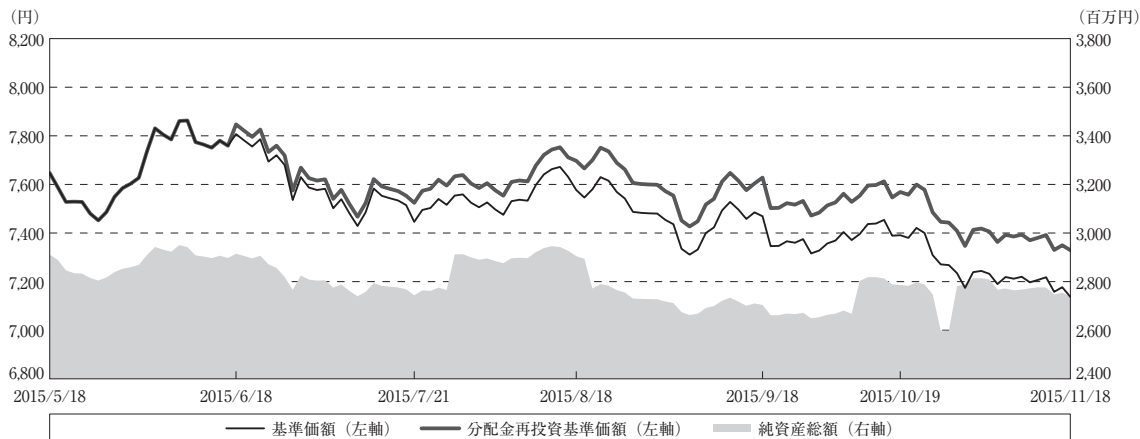
（営業日の9:00～17:00）

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

## 運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

(2015年5月19日～2015年11月18日)



第154期首：7,647円

第159期末：7,137円 (既払分配金 (税込み)：200円)

騰落率：△4.2% (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5月18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 (2015年11月18日) のLM・ユーロ毎月分配型ファンド (以下、当ファンド) の基準価額は7,137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4.2% (分配金再投資ベース)、基準価額は310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が、ユーロ安・円高を受けて為替損益がマイナスとなったことが、基準価額の主な下落要因となりました。

## 1万口当たりの費用明細

(2015年5月19日～2015年11月18日)

| 項 目                                      | 第154期～第159期                  |   | 項 目 の 概 要  |
|--|------------------------------|---|--|
|  | 金 額                          | 比 率   |  |
| (a) 信託報酬<br>(投信会社)<br>(販売会社)<br>(受託会社)   | 円<br>16<br>(7)<br>(7)<br>(2) | %<br>0.217<br>(0.098)<br>(0.098)<br>(0.022) | (a) 信託報酬 = 作成期間の平均基準価額 × 信託報酬率<br>委託した資金の運用の対価<br>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<br>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<br>(先物・オプション)                | 0<br>(0)                     | 0.000<br>(0.000)                            | (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<br>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<br>(保管費用)<br>(監査費用)<br>(印刷等費用) | 2<br>(1)<br>(1)<br>(1)       | 0.032<br>(0.008)<br>(0.007)<br>(0.017)      | (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<br>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<br>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<br>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                                      | 18                           | 0.249                                       |  |
| 作成期間の平均基準価額は、7,469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。

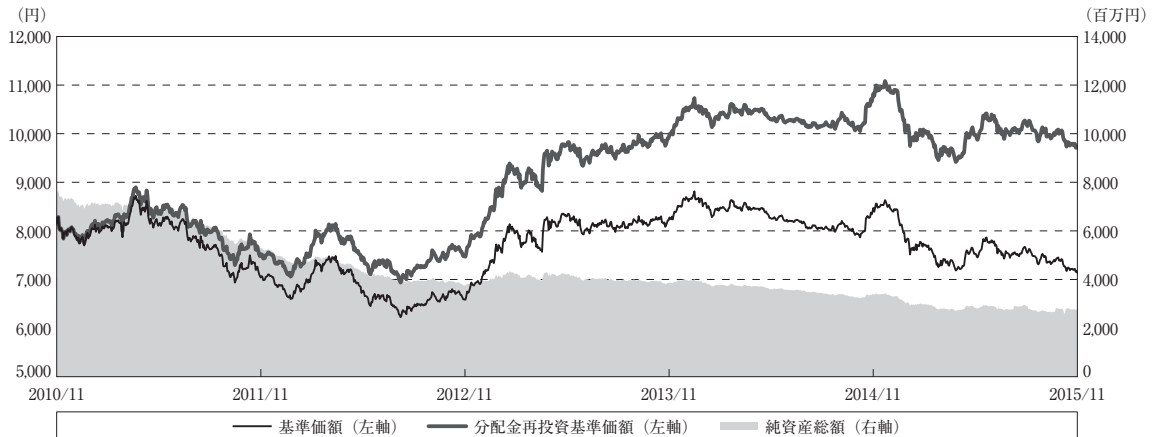
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(2010年11月18日～2015年11月18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、2010年11月18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。

|                   | 2010年11月18日<br>決算日 | 2011年11月18日<br>決算日 | 2012年11月19日<br>決算日 | 2013年11月18日<br>決算日 | 2014年11月18日<br>決算日 | 2015年11月18日<br>決算日 |
|-------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|--------------------|
| 基準価額 (円)          | 8,147              | 7,040              | 6,727              | 8,256              | 8,393              | 7,137              |
| 期間分配金合計(税込み) (円)  | —                  | 480                | 480                | 480                | 480                | 440                |
| 分配金再投資基準価額騰落率 (%) | —                  | △ 8.1              | 2.5                | 30.3               | 7.7                | △ 9.9              |
| 純資産総額 (百万円)       | 7,532              | 5,274              | 3,811              | 3,868              | 3,368              | 2,738              |

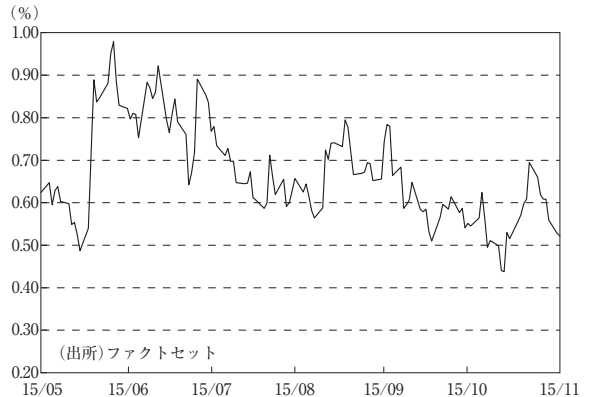
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。
- (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。
- (注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率及びリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

## 投資環境

(2015年5月19日～2015年11月18日)

当作成期の欧州債券市場は、利回りが低下（価格は上昇）しました。期の前半は、ユーロ圏の消費者物価指数（CPI）が前年比プラスに転じ、デフレ懸念が後退したことから、利回りは上昇しました。しかし、その後、ギリシャがデフォルト（債務不履行）に陥る可能性が意識されると、低下に転じました。期の半ばは、原油価格が軟調に推移し、インフレが抑制されるとの見方が広がったことから、利回りは低下しました。さらに、中国景気への懸念などから世界的に株式相場が下落し、安全資産としての債券買いが優勢となったため、利回りは一段と低下しました。しかし、その後、中国人民銀行が追加金融緩和策を発表し、株式相場が反発すると、利回りは上昇しました。期の後半は、米連邦公開市場委員会（FOMC）の声明で2015年12月の米利上げ観測が高まり、米利回りが上昇したことに連れて、ドイツ国債利回りも上昇しました。作成期末にかけては、欧州中央銀行（ECB）による追加金融緩和観測の高まりを受けて、利回りは低下に向かいました。

ドイツ10年国債利回りの推移

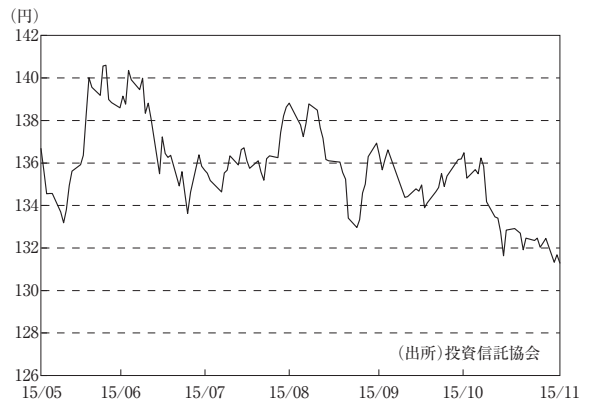


社債セクターは、軟調となりました。当作成期は、ドイツ自動車大手の排ガス不正問題から株価が一時的に大きく下落したことが影響し、社債スプレッド（国債に対する上乗せ利回り）は前作成期末比で拡大しました。

資産担保証券（ABS）／モーゲージ証券（MBS）市場については、ECBによる追加金融観測の強まりなどが支えとなり、底堅く推移しました。

当作成期のユーロ・円相場は、ユーロ安・円高となりました。期の前半は、ユーロ圏のCPIが前年比プラスに転じ、デフレ懸念が後退したことから、ユーロは対円で上昇しました。ドイツ国債利回りが大きく上昇したことも、ユーロ買いを促す要因となりました。しかし、その後、ギリシャに対する金融支援協議が決裂し、ギリシャがデフォルトに陥る可能性が意識されたことから、ユーロ安・円高が強まりました。期の半ばは、ギリシャの金融支援策で進展が見られ、ユーロは対円で上昇しました。その後は、中国景気への懸念などから世界的に株式相場が下落し、ユーロ売り・円買いが強まる一方、ドイツの良好な貿易統計を受けてユーロ買い・円売り

ユーロ／円相場の推移



が強まるなど、値動きの荒い展開となりました。期の後半は、欧州株価の回復基調を背景にユーロ買い・円売りが一時優勢となりましたが、作成期末にかけてはECBによる追加金融緩和観測が広がったことなどから、ユーロ売り・円買いが優勢となりました。

### 当ファンドのポートフォリオ

(2015年5月19日～2015年11月18日)

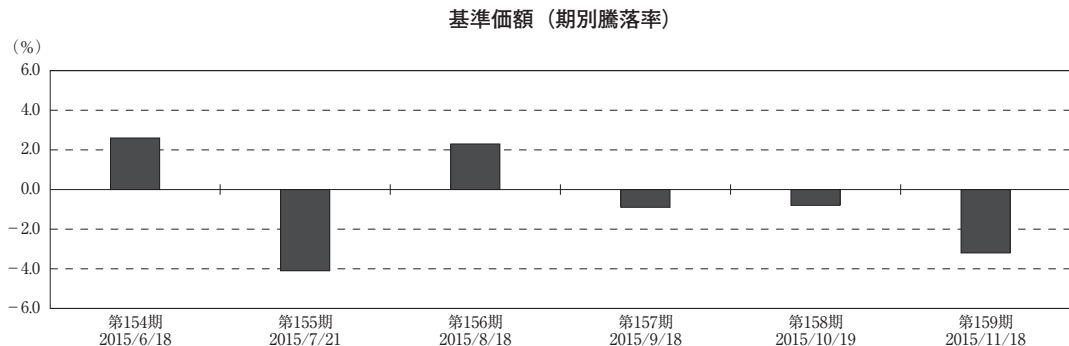
当ファンドは、主に「LM・ユーロ短期投資適格債マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主としてユーロ建ての欧州の国債、政府機関債、国際機関債、事業債、金融債、モーゲージ証券、資産担保証券等を中心に投資を行い、ユーロ短期金利水準に連動した安定的収益の確保を目指した運用に努めてまいりました。また、原則としてBBB-/Baa3格以上の格付けの公社債へ投資し、ファンドに組入れる債券の平均格付をA-/A3格以上に保ち信用リスクの抑制を図る等、安定的な運用を目指しております。当ファンドの基準価額は、組入債券がユーロ建てで為替ヘッジを行わないため、ユーロ・円相場の変動の影響をそのまま反映しますが、ユーロベースの原資産は金利リスク（債券利回りの変動の影響を受けて、債券価格が変動するリスク）の低減に努め、安定性を重視した運用を行っております。当作成期の運用においては、引き続き高格付債券への投資比率を高位に保ちました。

### 当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年5月19日～2015年11月18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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

## 分配金

(2015年5月19日～2015年11月18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154期                     | 第155期                     | 第156期                     | 第157期                     | 第158期                      | 第159期                       |
|-----------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|----------------------------|-----------------------------|
|           | 2015年5月19日<br>～2015年6月18日 | 2015年6月19日<br>～2015年7月21日 | 2015年7月22日<br>～2015年8月18日 | 2015年8月19日<br>～2015年9月18日 | 2015年9月19日<br>～2015年10月19日 | 2015年10月20日<br>～2015年11月18日 |
| 当期分配金     | 40                        | 40                        | 40                        | 40                        | 20                         | 20                          |
| (対基準価額比率) | 0.510%                    | 0.534%                    | 0.525%                    | 0.533%                    | 0.270%                     | 0.279%                      |
| 当期の収益     | 7                         | 4                         | 5                         | 3                         | 4                          | 4                           |
| 当期の収益以外   | 32                        | 35                        | 34                        | 36                        | 15                         | 15                          |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,599                     | 1,563                     | 1,529                     | 1,493                     | 1,477                      | 1,462                       |

(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

欧州経済については、ユーロ圏の2015年7-9月期GDP成長率(速報値)は前期比プラス0.3%とプラス圏を維持しましたが、2015年4-6月期の同プラス0.4%を下回り、伸び率がやや減速しました。

金融政策については、ECBは2015年3月から量的緩和(QE)を開始しましたが、10月の理事会の会見で、追加緩和の可能性を示唆しました。ECBは今後も景気動向に配慮した政策運営を継続するものと見込まれます。

社債セクターについては、底堅い展開が見込まれます。欧州経済にはまだ力強さが見られませんが、ECBの緩和的な金融政策等が社債セクターを下支えするものと予想されます。ABS/MBSセクターについては、緩和的な金融政策を背景に相対的な魅力が強まると考えられることから、社債セクター同様、底堅い展開が予想されます。

こうした環境下、当ファンドはこれまでと同様に、組入債券の信用リスク、金利リスクに配慮しつつ銘柄を厳選し、引き続き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。

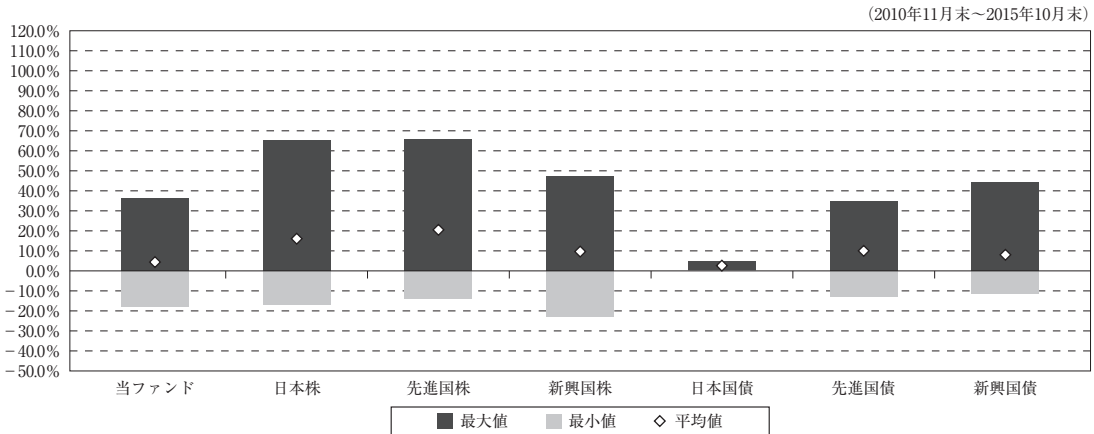
## 当ファンドの概要

|        |   |  |
|--------|---|--|
| 商品分類   | 追加型投信／海外／債券   |  |
| 信託期間   | 無期限   |  |
| 運用方針   | 主としてユーロ建て債券に投資し、ユーロ短期金利を上回るインカムゲインを獲得することにより、ユーロ短期金利水準の分配を毎月行い、ユーロ原資産元本の安定した運用成果を目指します。 |  |
| 主要投資対象 | 当ファンド   | 「LM・ユーロ短期投資適格債マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。                                       |
|        | LM・ユーロ短期投資適格債マザーファンド  | 主としてユーロ建ての欧州の国債、政府機関債、国際機関債、事業債、金融債、モーゲージ証券および資産担保証券等を主要投資対象とします。            |
| 運用方法   | 当ファンド   | 株式（新株引受権証券等を含みます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の20%以内とします。<br>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 |
|        | LM・ユーロ短期投資適格債マザーファンド  | 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18日、休業日の場合は翌営業日）に、収益分配方針に基づいて分配を行います。  |  |



## (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 | 36.4  | 65.0  | 65.7  | 47.4  | 4.9  | 34.9  | 44.1  |
| 最小値 | △17.6 | △17.0 | △13.6 | △22.8 | 0.4  | △12.7 | △11.3 |
| 平均値 | 4.4   | 16.2  | 20.6  | 9.6   | 2.3  | 10.0  | 8.1   |

(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) 2010年11月から2015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。

(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

(2015年11月18日現在)

## ○組入上位ファンド

| 銘柄名                  | 第159期末 |
|----------------------|--------|
| LM・ユーロ短期投資適格債マザーファンド | 100.3% |
| 組入銘柄数                | 1銘柄    |

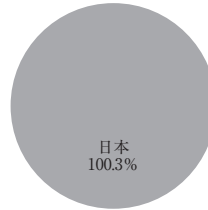
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(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。

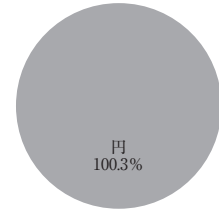
## ○資産別配分



## ○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

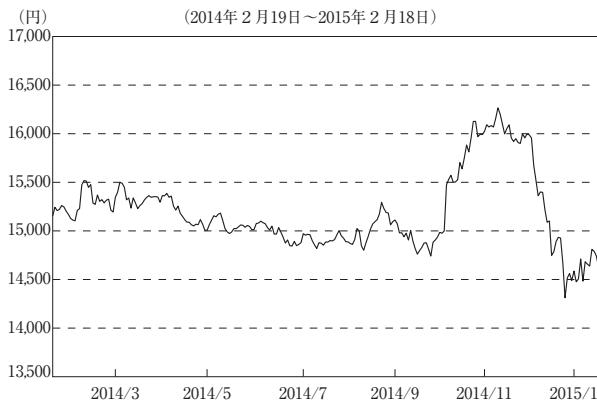
| 項目         | 第154期末         | 第155期末         | 第156期末         | 第157期末         | 第158期末         | 第159期末         |
|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|            | 2015年6月18日     | 2015年7月21日     | 2015年8月18日     | 2015年9月18日     | 2015年10月19日    | 2015年11月18日    |
| 純資産総額      | 2,914,774,416円 | 2,743,436,019円 | 2,904,542,511円 | 2,704,168,211円 | 2,786,341,635円 | 2,738,384,576円 |
| 受益権総口数     | 3,733,651,708口 | 3,684,453,623口 | 3,833,478,064口 | 3,620,435,805口 | 3,769,669,213口 | 3,837,134,634口 |
| 1万円当たり基準価額 | 7,807円         | 7,446円         | 7,577円         | 7,469円         | 7,391円         | 7,137円         |

\* 当作成期間(第154期～第159期)中における追加設定元本額は751,009,380円、同解約元本額は720,820,136円です。

## 組入上位ファンドの概要

## L M・ユーロ短期投資適格債マザーファンド

## 【基準価額の推移】



## 【1万口当たりの費用明細】

(2014年2月19日～2015年2月18日)

| 項目                        | 当期       |                  |
|---------------------------|----------|------------------|
|                           | 金額       | 比率               |
| (a) 売買委託手数料<br>(先物・オプション) | 0<br>(0) | 0.002<br>(0.002) |
| (b) その他費用<br>(保管費用)       | 2<br>(2) | 0.013<br>(0.013) |
| 合計                        | 2        | 0.015            |

期中の平均基準価額は、15,198円です。

(注) 上記項目の概要につきましては、2ページをご参照ください。

(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】

(2015年2月18日現在)

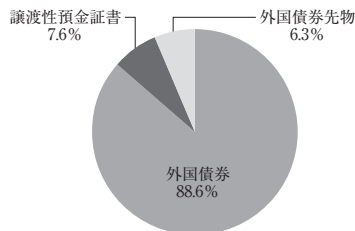
|    | 銘柄名                     | 業種/種別等   | 通貨  | 国(地域)   | 比率   |
|----|-------------------------|----------|-----|---------|------|
| 1  | ドイツ国債(2年)2015.3限月       | 債券先物(売建) | ユーロ | ドイツ     | 6.3% |
| 2  | CIE FINANCEMENT FONCIER | 普通社債券    | ユーロ | フランス    | 5.4  |
| 3  | COM BK AUSTRALIA FRN    | 普通社債券    | ユーロ | オーストラリア | 5.3  |
| 4  | STANDARD CHARTERED BANK | 普通社債券    | ユーロ | イギリス    | 5.1  |
| 5  | CREDIT SUISSE GU CS     | 普通社債券    | ユーロ | スイス     | 5.0  |
| 6  | NORDEA BANK AB          | 普通社債券    | ユーロ | スウェーデン  | 5.0  |
| 7  | ING BANK NV             | 普通社債券    | ユーロ | オランダ    | 5.0  |
| 8  | SVENSKA HANDELSBANKEN   | 普通社債券    | ユーロ | スウェーデン  | 4.7  |
| 9  | AUST & NZ BANKING FRN   | 普通社債券    | ユーロ | オーストラリア | 4.6  |
| 10 | WESTPAC BANKING FRN     | 普通社債券    | ユーロ | オーストラリア | 4.6  |
|    | 組入銘柄数                   |          |     | 24銘柄    |      |

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

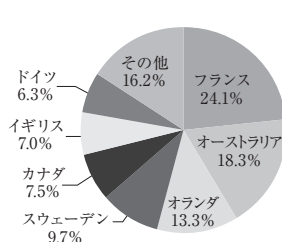
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(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。

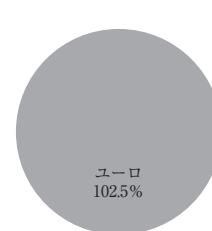
## 【資産別配分】



## 【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。